

超市摆摊吆喝 “神秘理财”屡破 “收益神话” 山寨“人人贷”疑踩非法集资“红线”

□本报记者 张朝晖

鼓吹“收益神话”

去年以来，理财产品的销售持续火爆。银行发售的理财产品一经面世，往往是一抢而空。在银行买理财刚刚吃了“闭门羹”的王阿姨（化名），却在超市门口发现了理财产品投资的“新大陆”。

某投资管理公司在超市内兜售的一款理财产品让王阿姨看得很激动。10万元的资金门槛，一年连本带利给11200元，折合年化收益率12%。

这比银行理财产品的收益率要翻了一倍还要多。”王阿姨说。数据显示，目前多数银行推出的固定收益类理财产品的年化收益在4%左右。尤其是今年以来，随着流动性的日渐宽松和央行两次下调存贷款基准利率，银行系理财产品的收益率一直处于下降通道。

“理财收益和银行存款收入差距越来越小。很多银行客户都转来买我们的产品。”理财销售人员告诉王阿姨，这是一种新型的收益最高、最为先进的财富管理模式。

他介绍，公司现在提供三种理财形式。一种向客户提供每个月的返息，让客户获得最大的资金净现值。“这种理财方式适合年轻人，比如目前有10万元打算购买一辆汽车，不妨先将资金购入这种理财产品，而通过银行贷款购车。”

不难发现，这其中存在着明显的套利机会，一方面是12%的收益，而银行支付的车贷利息也就在7%左右，完全可以通过每个月收益来偿还利息支出。到期时既拥有了汽车还获得了一部分的投资收益，可谓

两全其美。

一种是让客户拥有灵活的期限，较好的流动性，收益率在8%—10%之间。销售人员告知，这适合对流动性要求较高的企业客户，购入短期理财产品保证了资金收益的最大化。现在3个月的产品收益是8%，6个月收益是9%，封闭期9个月的收益是10%。

最后一种适合中老年人，理财经理推荐给王阿姨的就是这款收益率最高，利息滚存进行再投资，一年期限的收益率在12%。期满后公司会连本带息偿付给投资者。

现在金融行业实行垄断经营，很多高回报、高收益的机会都被银行拿走了。我们这种“人人贷”的创新方式就是为避开银行，通过公司的居间安排，让资金借出方和需求方直接联系。”销售人员对王阿姨表示。

看着颇高的收益，以及销售人员的振振有词，王阿姨确实打算将本该存入银行的10万元交给这个投资公司打理。

理财销售人员在不断“忽悠”王阿姨的过程中，还“无意”透露了一份集中了多个大城市客户的签约意向书。更为玄乎的是，销售人员告知王阿姨，正是由于公司现在规模扩张迅速，加大促销力度，现阶段免收1.2%的账户管理费。

对于王阿姨担心的资金安全性，销售人员很自信地表示，他们目前和国内多家大型银行与公司展开了密切的合作。“公司之所以只和大银行合作，是为了让投资者了解到公司的信用。”

“空手套白狼”

就在销售人员将这种理财模式吹嘘得天花乱坠之际，该公司的一些内部人士透露了此类公司的生财之路。

该公司某人士坦言，说白了就是“空手套白狼”。公司发家是靠小额借贷。很多小企业无法在正规渠道获得融资，只能靠地下钱庄或者所谓的担保投资公司民间融资，而资金利率往往大幅高于银行贷款的基准利率。

尤其是近几年，民间融资开始兴盛。这导致这类投资公司的资金周转吃紧，急需通过融资来获取社会资金，于是就想到了所谓“人人贷”式的金融创新。业内人士称，这样公司既不用担心踩了非法集资的“红线”，而又通过变相从公众手中获取资金，能够将企业的杠杆率做大，增厚企业的盈利能力。

中国证券报记者暗访发现，这家公司的投资者是另一套人马，他们每天的工作就是打电话、在报纸刊广告，到一些中小企业登门推销，意在向潜在的资金需求者“兜售”资金。

脆弱资金链是“致命伤”

极高的收益让不少投资者动心，该公司标榜的资金安全则意在让投资者“安心”。

该公司业务员介绍，理财合同明确指出，公司实行先行赔付制度。公司已经设立了相应的风险保障金。每借出一笔钱，公司计提2%纳入风险资金账户，用于风险准备来弥补可能出现的损失。“公司将保证资金安全，即使借款人偿付困难，公司将会代偿所有本金和收益。”

不过，上述该公司人士坦承，通过打电话这种“撒网”式地拉客户，“自然是良莠不齐，水到底是深是浅，公司也没底。”他进而表示，公司采取最简单的规避风险方式就是将资金打散，让鸡蛋分散在多个盘子里”。

一般客户的借款规模就在3—4万元左右，公司明确提出贷款总额不能超过每个月资金流水的8倍，企业法人和个人融资一概不能超过50万元。

银行能够将信贷资金用途进行监控，防止进入房地产、股市等高风险领域，但我们这样的公司风险防范能力很低，即使客户拿资金去赌博，公司也只能听之任之。”

针对公司在经营上的巨大风险敞口，业内人士表示，脆弱的资金链往往是这种公司的“致命伤”。宏观经济不好，企业的资金出现周转困难，企业的坏账开始增加，资金周转立即会出现问题。



GETTY图片

涉嫌非法集资

业内人士表示，国际上比较成熟的“人人贷”模式应该是P2P的（所谓的端对端），是借贷双方直接签约。英国的Zopa是网络借贷平台的鼻祖。Zopa通过信用调查和风险评估，对贷款者作出不同信用评级。借出者可以提出意愿利率、信用要求和放款期限。每笔交易撮合成功，Zopa从中获得佣金。

我国在引入“人人贷”模式后却发生了异化。目前比较典型的做法是，将借贷直接签约分割为两个方面。一方面，中介公司以公司内部人员的名义贷款出去，借款人也是自然人，从法律上来看是两个自然人的合约；另一方面，中介公司再以理财产品的名义兜售债权。公司在宣传中承诺可以匹配债权。

当中国证券报记者提出想和借款人直接见面时，该公司业务员表示：“和借款人见面没有必要，当然我们会尽量满足要求，但是这需要在投资人、公司、担保方签订协议后再向公司提出申请。”

这种模式已经踩了非法集资的“红线”，根本无法得到法律保护。”上述接近监管部门人士指出，虽然当前P2P贷款平台的市场基础是存在的，但其既在监管之外，也不受信贷调控的限制。“曾有央行官员和专家呼吁通过设立独立的第三方支付或监督平台，建立有效的防火墙机制。”

其实，业界对人人贷经营模式有着极大的争议。社科院金融研究所银行研究室主任曾刚担忧：“虽然当前P2P贷款平台的市场基础是存在的，但其既在监管之外，也不受信贷调控的限制。”曾有央行官员和专家呼吁通过设立独立的第三方支付或监督平台，建立有效的防火墙机制。

银行业人士称，现在人人贷还处于缺少政策法规、无人监管的境地。如果任其野蛮生长，人人贷的异化创新，涉嫌非法集资的行为可能会层出不穷，这将对目前的金融秩序和金融稳定产生影响。

监管机构已对这种“人人贷”模式加以重视。银监会印发的《中国银监会办公厅关于人人贷有关风险提示的通知》(银监办发[2011]254号)要求，银行业金融机构建立与“人人贷”中介公司之间的“防火墙”，严防“人人贷”中介公司帮助放款人从银行获取资金后用于民间借贷。

吴晓灵：

谨防“人人贷”变成非法集资

□本报记者 陈莹莹
实习记者 徐文肇

央行原副行长、全国人大财经委员会副主任委员吴晓灵近日表示，应谨慎探索目前流行的网络“人人贷”模式，谨防其变成非法集资，危害社会公共安全。但她同时认为，小额信贷作为做金融的主要领域，应当通过放权自主核销坏账、临时性优惠政策制度化等方式予以鼓励。

吴晓灵指出，贷款中介的标志，是借贷双方直接签约。但一些网络借贷平台比较典型的做法是，中介公司以自然人名义把贷款卖出去，同时承诺在一定时期内还本付息，风险由自己承担，加上借款人也是自然人，这样从法律上来看就是两个自然人的合约。而这种模式，恰恰是最高法院对于非法集资的定义，因此对于目前流行的网络“人人贷”模式，应当谨慎探索，谨防变

成非法集资，危害社会。

她认为，发展小额贷款是为了促进普惠金融，让更多人尤其是中低收入人群在需要的时候更方便、有尊严地享受高质量的贷款，但网络小贷公司必须紧守三条“红线”，即不变相吸收公众存款、不发放大额贷款以及不暴力收贷。

网络借贷平台近年来成为资本界关注的对象，但2011年7月，随着号称“中国最严谨网络借贷平台”哈哈贷的暂时关闭以寻求“更长远、更规范、更科学”的管理模式，人人贷的风险开始引起人们的注意。去年8月25日，银监会印发《中国银监会办公厅关于人人贷有关风险提示的通知》(银监办发[2011]254号)文件，要求银行业金融机构建立与人人贷中介公司之间的“防火墙”，严防人人贷中介公司帮助放款人从银行获取资金后用于民间借贷。

记者观察

人人贷不能“野蛮生长”

□本报记者 陈莹莹

“人人贷”，即P2P（所谓的端对端），简单理解，即有资金并且有投资理财想法的个人，通过某些中介机构和平台，使用信用贷款的方式将资金贷给其他有借款需求的人。人人贷日益成为关注的焦点，而其所暴露出来的问题也值得警惕。

人人贷最早出现在英国。2005年3月，全球第一家网上互助借贷平台“Zopa”在英国伦敦诞生。之后很快被拷贝到美国、欧洲大陆和日本。网络借贷在国外经过多年发展，早已屡见不鲜。Zopa的英国网站拥有40万会员，已经撮合了8500万英镑的借贷。人人贷在国外主要有Prosper、Zopa、Lending Club、Kiva四种运营模式。

2006年，我国首家P2P小额信用贷款服务机构——宜信在北京揭牌。随后，国内兴起一系列P2P平台，如51GIVE、贷帮、拍拍贷等。这种无抵押无担保、最高额度几十万元的个人对个人的服务模式，满足了银行、信托、小额贷款公司业务以外群体的贷款需求。包括大学生、微企业、农民等，都成为这类人人贷的服务对象。

由此，不难理解人人贷为何逐渐受人追捧。一方面，长期以来，由于缺乏相应担保物和信用凭证，大多数微小企业和农牧民等弱势群体金融需求，难以从正规的金融渠道获得满足。实际上，人人贷最早出现时，很大程度上带有慈善、公益的成分。例如，印度的格莱珉银行模式就是典型的福利主义小额信贷”，即以扶贫和社会发展为最终目的，兼顾机构自身的可持续发展。这种模式使数以百万计的贫困人口摆脱了贫困，并使人们对给穷人和小企业贷款的观念上发生了根本改变。

另一方面，当前居民投资渠道的狭窄，也是人人贷迅速滋长的土壤。在房地产调控和资本市场持续低迷的背景下，某些人人贷平台号称年收益率在10%以上，正好满足了追求投资高收益人群的需求。

值得注意的是，人人贷的初衷是帮助最需要的借款人，同时追求利润，然而现实的发展往往不尽如人意。国外实践表明，人人贷这一模式信用风险较高，贷款质量远劣于普通银行业金融机构。这个问题在金融危机期间更为凸显，Prosper在2007年放出的贷款综合回报率为6.44%，2008年放出的贷款回报率则为2.44%。

在中国，由于人人贷处于监管体系的“灰色地带”，人人贷中介机构有可能突破资金不进账户的底线，演变为吸收存款、发放贷款的非法金融机构，甚至变成非法集资。也有一些非法理财、非法集资行为打着“人人贷”的旗号生存。银监会曾指出，人人贷平台主要存在七大风险和隐患：影响宏观调控效果；容易演变为非法金融机构；业务风险难以控制；不实宣传影响银行体系整体声誉；监管职责不清；贷款质量低于普通银行类金融机构；开展房地产二次抵押业务存风险隐患。

随着人人贷规模的剧增，准入门槛极低、几乎没有任何监管的“人人贷”公司，难以合理运营、控制风险并维护金融投资者的权益。如果任其野蛮生长，很可能会危害金融安全和社会稳定。因此，即使在监管环境更为宽松、信息技术更为发达的美国也对这个行业进行了限制。而由于美国的征信体系已经发展完善，大大降低了人人贷的信贷风险。而在中国，由于个人消费和金融信用数据尚不完善，且目前大多人人贷网站难以共享其数据库，导致其信贷风险大大提高。

诚然，人人贷这样一种源于草根金融的活力与关怀有其生存的土壤，但不能放任其风险不断增大。在推广人人贷这种小额信贷模式的过程中，人人贷平台公司要根据自身所处的经济环境等制定适合自身状况的发展道路，尤其要将可持续发展放在首位，突出对风险的控制。更为重要的是，人人贷逐渐成为民间金融市场中的重要环节，相关监管机制和法律法规亟待完善。

证券代码:000024、200024 证券简称:招商地产·招商局B 公告编号:【CMPD】2012-034

招商局地产控股股份有限公司
关于购得土地使用权的公告

2012年11月15日，本公司之全资子公司深圳招商房地产有限公司通过挂牌出让方式，竞买取得佛山市编号为TD2012 S2/XG001地块的国有建设用地使用权，相关情况如下：

一、宗地位置
该地块位于佛山新城汾江南路以西、新吉路以北。

二、主要规划指标
该地块出让总面积为20,764平米，容积率不大于5.0，总建筑面积不大于103,819平米，土地用途为商业金融业用地，土地出让年限为40年。

三、土地价款
该地块成交总价为人民币19,260万元。

特此公告

招商局地产控股股份有限公司
董 事 会
二〇一二年十一月十六日

证券代码:601117 股票简称:中国化学 公告编号:临2012-034

中国化学工程股份有限公司
关于重大合同签约的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

近日，本公司所属全资控股子公司中国成达工程有限公司与沙特SABIC-Jubail Chemical Storage and Services Company公司签署了沙特SABIC PCQ-2罐区项目工程承包合同。合同工期预计为27个月，合同总金额约3.44亿美元，折合人民币21.43亿元，约占本公司2011年营业收入的4.93%。

特此公告。

中国化学工程股份有限公司董事会
二〇一二年十一月十五日

证券代码:601628 证券简称:中国人寿 编号:临2012-046

中国人寿保险股份有限公司
保费收入公告

重要提示

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确和完整承担个别及连带责任。

本公司于2012年1月1日至2012年10月31日期间累计原保险保费收入约为人民币2,798亿元。该数字将于中国保监会网站 网址为www.circ.gov.cn)公布。

上述原保险保费收入数据未经审计。

中国人寿保险股份有限公司
董 事 会
2 0 1 2 年 1 1 月 1 5 日

证券代码:600277 证券简称:亿利能源 公告编号:2012-059

内蒙古亿利能源股份有限公司
停牌公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确和完整承担个别及连带责任。

本公司股票自2012年11月13日起连续三个交易日 2012年11月13日、2012年11月14日、2012年11月15日) 股票收盘价价格涨幅偏离值累计达20%以上，按照《上海证券交易所股票上市规则》有关规定，已构成股票交易异常波动。

经核实，为消除控股股东亿利资源集团有限公司与本公司之间的潜在同业竞争，公司与控股股东正就资产托管事宜进行商谈。为维护投资者利益、保证公平信息披露，经公司申请，本公司股票自2012年11月16日起停牌。

公司承诺：公司将尽快确定与控股股东相关资产托管事宜，并于股票停牌之日起的5个工作日内 含停牌当日)公告并复牌。

特此公告

内蒙古亿利能源股份有限公司董事会
2 0 1 2 年 1 1 月 1 5 日