

# 代销乱象难解“李鬼”信托扯出诈骗产业链

金融行业、产品“触网”背景下，人们获取信息的渠道更加多元化，第三方社交平台也逐渐成为一些信托行业代销人士展业的“阵地”。北京商报记者近日调查发现，有一些自称为信托机构代销中介的相关人士打着信托产品买卖的旗号在社交平台揽客，目前已有五矿信托、安信信托、中原信托、紫金信托等多家信托公司发布声明，提醒投资者警惕“李鬼”信托风险。信托代销灰色产业链屡禁不止，也从侧面凸显了信托行业的直销之困，信托公司如何通过有效手段改善财富管理业务前期投入大、见效慢等问题仍有待市场检验。

## “抱团取暖”的幌子

今年以来，信托行业违约“爆雷”潮渐起，投资者在社交平台“抱团”进行信息对称也成为常态，这就吸引了一些信托机构代销人士的目光。北京商报记者近日调查发现，这些人利用投资者维权的迫切心态，先行对投资者进行搭讪，在交谈中向投资者推介产品，存在获取投资者个人信息的情况。

北京商报记者以投资者身份发布“想要了解某信托产品逾期情况”信托行业最近有哪些“产品”的相关信息后，立刻就有自称“抱团取暖”的投资者“前来搭讪”，记者进一步了解到，这些自称了解信托产品逾期情况的并非真正的投资者，而是信托代销平台人士。

这样的现象不是孤例，北京商报记者随机添加了几位代销平台中介人士的联系方式，他们并未向记者提供信托产品逾期的最新信息，而是向记者推介起信托产品，其中有中介人士邀请记者填写风险测评。

该中介人士告诉北京商报记者，自己代销的都是正规信托公司的产品，投资者想要购买只有做过风险测评后，才能根据测评信息推介信托产品。记者注意到，风险测评主要要求投资者填写个人可支配收入、投资经验、投资目的等内容。投资者购买信托产品就要开启高净值认证，这一步则需要投资者填写身份证、详细住址、账户控制人、职业、学历等更为私密的个人信息。

对此类风险测评，北京寻真律师事务所律师王德怡分析认为，金融产品的卖方必须对买方进行基本的了解，并进行合格投资者

教育，这个做法本身没有问题，有些公司借风险测评功能，对投资者的资产、信用和实力进行评测，从而实现精准营销。但信托产品有专业销售渠道，不得通过公众媒体发布广告，不允许拼购，只有合格的投资者才可以购买。投资者应当到有资质的机构，签署正式的交易合同，方可参与交易。

北京商报记者根据流程完成了风险测评后，该中介人士向记者推介了某信托公司的信托产品。为了验证真伪，记者随后致电这家信托公司进行求证，该公司客服人员告诉记者，双方不存在合作关系，公司代销的渠道一般为银行或证券公司，未在其他渠道销售。

“认购产品做风险测评本身没有问题，因为要做产品风险匹配，投资者符合对应产品的风险等级匹配。”金乐函数分析师廖鹤凯指出，此类平台存在以“风险测评”为幌子，在客户不知情的情况下，利用虚假信息套取投资者个人信息，甚至诈骗，都会给投资者资产带来潜在威胁。

## 高净值客户的诈骗产业链

信托代销乱象一直饱受市场诟病，临近年底，金融诈骗现象也开始不断滋生。“李鬼”信托再次卷土重来。据了解，信托产品销售渠道大体可分为三类，即公司直销、金融机构代销、自营垫付和其他销售渠道。由于银行等金融机构代销平台的费率相对较高，所以市场上就衍生出了一些代销机构，它们打着“特殊渠道佣金打折”“购买成功返利”的噱头吸引了不少投资者的目光，也逐渐成为虚假信托产品的“集散地”。

为了澄清“李鬼”信托存在的风险，近一个月以来，已有五矿信托、安信信托、中原信托、紫金信托、中信信托、中航信托等多家信托公司发布声明表示，有不法分子冒用公司名义进行金融诈骗，提醒广大投资者提高警惕。北京商报记者梳理发现，多家信托公司发布公告澄清的“李鬼”信托，一类是假借App、LOGO等信息，虚构信托公司名称或虚假信托产品；另一类则是借信托公司名义进行欺诈活动。

对“李鬼”信托屡禁不止的原因，用益信托研究员帅国让在接受北京商报记者采访时表示，信托产品的投资回报相对较高，在投资者中声誉较高，但投资者相关理财知识较为缺乏。且行业内对App的监管比较粗放，种种原因导致“李鬼”信托的出现。

廖鹤凯强调称，“李鬼”信托公司层出不穷的主要原因还是利益巨大，不但可以获取高净值客户信息贩卖，还可以衍生出一整条针对高净值客户的诈骗产业链，造假成本低获利却巨大是推动各路骗子不断加入手段翻新的动力。

对投资者来说，防范信托代销行业诈骗乱象仍要擦亮眼睛。廖鹤凯提醒称，正规的信托机构募集账户都有信托公司的全称，凡是打着信托产品旗号，让客户转账到其他账户的都是诈骗，此外，当遇到信托公司披露有问题时，可以直接反馈给信托公司的主管单位银保监会，会得到及时有效的回复，切不可轻信不明来源的小道消息。

## 信托行业的直销困局

信托代销行业灰色产业链的兴起，也凸



显了信托的直销之困。根据中国信托业协会《2019年信托业专题研究报告》，截至2018年末，61家信托公司在全国52个城市共设立了347个财富中心，配备财富管理人员4899人。从各家信托公司来看，财富管理部门人数超过1000人的仅1家，超过100人的有13家，占比21.31%；40家信托公司的财富管理部门人数不足50人，占比65.57%。

财富管理中心建设缓慢，迟迟跟不上节奏也让信托市场代销乱象钻了空子，留给投资者和信托公司“一地鸡毛”。中国信托业协会指出，随着大资管时代的来临，在同业竞争与监管收紧的双重压力下，客户稳定性受到极大影响，信托财富管理面临客户流失风险。

廖鹤凯直言，信托公司直销团队成本高企，信托公司直销需要考虑品牌形象等诸多因素，导致更多的成本花费在形象工程上，成本较高。其次，产品线跟不上、人员冗余情况

时常存在，特别是资产端和资金端时常有不匹配的情况，更是加剧了这一情况。

冰冻三尺非一日之寒，如何通过有效手段改善财富管理业务前期投入大、见效慢等问题，从而提升获客能力也成为摆在信托公司面前的难题。在帅国让看来，信托公司应加大资金投入和专业人才引进，弥补信托公司在金融科技安全方面存在的不足。

“对信托公司来说，应提升产品线的丰富度，以及直销人员的资金匹配度和工作效率。或者推出细分领域独特优势的产品线，让直销人员有的放矢，专供优势领域。对优势细分领域的深耕，让营销人才更深入到公司的运营领域中去，提升对应领域的技能和专业分工，同时及时更新匹配同领域有竞争力的薪酬，能最大限度地发挥人才优势，提升人才稳定度。”廖鹤凯如是说道。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐

## 权益类基金助力公募跑进18万亿时代

一年连破4个万亿关口。今年以来，公募基金喜报连连，在年内新发基金数量、规模屡创新高，百亿级爆款基金也频现，促使新发基金规模不断逼近3万亿元大关。截至10月底，公募基金规模已达18.31万亿元，而在去年末，公募基金的规模仅为14.77万亿元。在公募基金不断发展的背后，权益类基金可谓起到强大的助力作用，无论在发行、规模或业绩方面，权益类基金都是当之无愧的“优等生”。

### 新发规模逼近3万亿

2020年是公募基金的“发行大年”。新发基金的数量、规模不断创下历史新高。自年内发行规模首破2万亿元大关后，其增长速度丝毫不放缓，如今更是不断逼近3万亿元大关。

据同花顺FinD数据显示，截至11月29日，年内已发行1318只（份额分开计算，下同）基金，发行规模为2.86万亿元，同比增长155.36%。而去年同期，公募市场仅发行905只基金，发行规模为1.12万亿元。

年内新基金发行规模是否有望突破3万亿元大关？在前海开源基金首席经济学家杨德龙看来，该可能性较大。“现在距离年底还有一个多月的时间，基金销售仍然值得期待。今年新发基金销量大增，并不是一个短期的现象，而是一个长期的趋势。未来，居民储蓄向资本市场转移也会进一步延续。”

值得一提的是，权益类基金在今年撑起了公募基金发行的“半边天”，其发行规模占发行总规模六成以上。具体来看，截至11月29日，股票型基金年内已发行212只，发行规模3421.72亿元，占比11.98%；混合型基金则发行551只，规模为1.49万亿元，占比高达52.25%。回顾去年同期，新基金发行市场还是债券型基金的“天下”，其发行规模占比高达59.74%，而权益类基金发行规模占比仅为36.76%。

发行的火热也不断“催生”爆款基金。公

开数据显示，超九成的百亿级基金归属于权益类产品。截至11月29日，2020年新基金发行规模超百亿的产品共有35只，其中权益类产品占34只。

“如果再多几个爆款基金，年内新发基金规模突破3万亿元不是难事”，资深市场专家王群航在接受北京商报记者采访时如是说。数据显示，年内仍有88只基金等待发行，其中权益类产品高达76只。

### 公募规模首破18万亿

在年内新发基金规模屡创新高、百亿级基金频出的同时，公募基金整体规模也随之不断增长。

据中国证券投资基金业协会最新数据显示，截至10月末，公募基金整体规模已达18.31万亿元，较2019年末增长23.97%，再度刷新历史新高。2019年末，公募基金的规模仅为14.77万亿元，且已是彼时的巅峰记录。换句话说，2020年以来，公募基金规模已连续突破4个万亿元大关。

王群航认为，年内公募基金规模大增，一方面是增量资产不断增多，即新发基金规模不断扩大。另一方面，则是公募存量资产也在不断上涨。在股市行情走好的背景下，上证50、沪深300、创业板指等各类指数均处于近三年来的相对高位。另外在结构性行情影响下，权益类基金资产增值也较多。

虽然年中规模稍有下滑，但权益类基金的规模在年内也可谓是逐步攀升。截至10月末，混合型基金、股票型基金的规模分别为3.82万亿元、1.81万亿元，达到年内峰值，且环比分别增长6.11%、1.69%。

具体来看，混合型基金年初规模为1.89万亿元，除3月末规模略微缩水外，其余时间均稳步增长，当前规模较2019年末增长102.12%。同时，混合型基金也是当前各细分类型中唯一

规模较年初增长超万亿元的基金类型。而股票型基金年初规模则为1.3万亿元，在9月时略有下滑，当前规模较年初增长39.23%。

### 权益类基金赚钱效应凸显

事实上，除在规模及发行方面表现突出，业绩方面，权益类基金也表现亮眼，赚钱效应凸显，更有多个主动权益类基金年内业绩实现翻倍。

数据显示，截至11月27日，已有7只主动权益类基金年内业绩翻倍，更有59只同类产品的收益率超80%。其中，广发高端制造股票A年内收益率已高达127.28%，位居主动权益类基金榜首。农银汇理工业4.0灵活配置混合、农银新能源主题研究精选混合则紧随其后，分别以113.67%、110.93%的年内收益率排名第二、第三。

“2020年，基金市场的最大收获是一条理念：‘炒股不如买基金’。这条理念的出现，并非是宣传的杰作，而是业绩表现的结果，即公募基金通过其专业化资产管理服务之后的良好业绩，为基民在结构化的基础市场行情中创造了良好的收益，行业形象日益提高，各类产品得到认可。”王群航评价道。

王群航还提到，在即将到来的全面注册制施行之后，股票数量会增加，炒股的难度也会加大，结构性行情的特色将会越来越浓重，公募基金专业化资产管理机构的作用将会得以凸显；“炒股不如买基金”也将得到广泛的认可，各类公募基金产品有望成为更多社会公众的投资备选，甚至是必选。

展望后市，杨德龙认为：“今年以来，基金业绩表现不错，但由于市场在11月出现震荡调整，四季度的业绩表现与前三季度相比，可能不如前三季度强劲。不过，在今年12月乃至明年一季度，市场有望迎来反弹机会。”

北京商报记者 孟凡霞 李海媛

## 猛涨闪崩 比特币经历了什么

北京商报讯（记者 岳品瑜 刘四红）币圈的世界，总是充满着刺激和不确定。就在前几日，所有币圈人士还在为比特币新高欢呼雀跃，但不到两天比特币又遭遇闪崩。11月29日，北京商报记者注意到，近7日以来，比特币价格从11月22日的17815美元一路上涨，在11月25日冲至19500美元，创近三年新高。但11月26日比特币再现雪崩式下跌，日内一度跌超14%。

具体来看，11月26日-27日，比特币从19160美元的高点一度跌至16410美元，一日内价格暴跌逾14%，创出8月以来的最大跌幅。截至最新发稿时间11月29日下午5点，比特币价格再现回涨，最新报价18128美元，涨幅达6.29%，价格仍在波动中。

比特币价格暴跌下，除了普通币币者外，一些参与合约交易的币民损失惨重。据多家媒体报道，11月26日近1小时内，靠借入资金买入比特币的交易者爆仓3.67亿美元（约合人民币24.1亿元），近24小时有7.7万余人成为爆仓受害者，爆仓金额达8.1亿美元（约合人民币53.1亿元）。

目前爆仓事件仍在持续，截至11月29日下午5点，近24小时内仍有13474人爆仓，总爆仓金额约为1.41亿美元（约合人民币9.33亿元）。一改前几日的“暴赚”心态，目前已有不少币圈爆仓投资者“哀声一片”。

币圈所称的合约交易，又称期货交易，是一种将交易品远期交易的模式。与现货交易相比，期货交易有两大特点，一是既能做多又能做空，可双向获利；二是可以加杠杆，以小博大。目前，市场上大部分交易所均已推出合约交易功能。

在业内人士看来，比特币近7日内的猛涨，主要是大量机构进入持续买入，带动了市场看涨的热情。而近两日再现暴跌行情，也与此因素相关。

正如上海对外经贸大学人工智能与变革管理研究院区块链技术与应用研究中心主任刘峰指出，比特币近两日下跌，一方面是之前一段时间持续的拉涨，没有合理的震荡来释放短期风险；另一方面，比特币价格在临近历史最高点时，不乏有机构抛售导致单日价格闪崩，同时也加剧了市场抛压的担忧。

“而这也显示出虚拟货币交易市场投机属性依然很强，波动很大。”刘峰提醒道。事实上，从近7日的表现来看，比特币价格表现都极不稳定。价格的剧烈波动加剧了风险，尤其是使用杠杆的用户更容易因为剧烈变化的行情爆仓，致血本无归。因此需要保持投资理性，注意财产安全。

刘峰进一步称，自11月26日闪崩以来，市场再次回升，此表现也符合预期。一方面预期落地，利空出尽；另一方面以太坊在0阶段顺利完成，其他阶段并行启动，一定程度刺激了市场，继续带来稳步回升的动力。

值得注意的是，比特币热度持续下，也存在很多不法行为和陷阱需要警惕。正如刘峰所称，尽管区块链技术在持续发展，且大家都看好区块链技术落地。但是，也不乏一些区块链技术投机者甚至“伪区块链”技术，会利用大众的投机心理，通过资本热钱的炒作，来巧妙运用技术创新的消息进行虚拟货币的炒作。因此长期投资者一方面要有自己的技术产品认知，不能盲目投资；另一方面不要轻信加入所谓“聊天群”“交易所群”进而被带人诈骗圈，造成自己的财产损失。

“在如此行情下，建议监管部门加强针对性监管，能在最大限度上警示投资者炒作交易风险。”此外，刘峰称，投资者也需要有清晰的投资意识和技术门槛知识，才能防止被欺诈、被诱导，进而防止造成财产损失。