

## 划定30万投资门槛 分级基金中小散户加速逃离

北京商报讯(记者 崔启斌 王晗)11月25日,沪深两市交易所双双公布《分级基金业务管理指引》(以下简称《指引》),其中被市场普遍关注的就是延续了此前征求意见稿中提出的设立投资者30万元投资门槛要求,分级基金新规的正式敲定进一步明确了监管思路。

《指引》主要内容包括设立投资者30万元证券类资产门槛条件,明确投资者应在营业部现场以书面方式签署《风险揭示书》,要求基金管理人及时发布风险提示公告,加强投资者教育四方面。有市场分析人士认为,《指引》中尤其是设立30万元最低投资门槛的相关内容将会促进分级基金中小散户投资者的加速逃亡。

对于部分中小散户投资者来说,分级基金的确已成明日黄花。济安金信评价中心主任王群航表示,30万元的投资门槛,将会把很多实力有限的散户投资者限制在这个市场之外,让本已缺乏人气的分级基金市场更加冷清。至于要求面签《风险揭示书》,更是会让很多投资者仔细权衡是否有去营业部现场面签的需要。

不过,上交所的相关负责人表示,为了确保相关方面做好充分的准备及市场交易的正常进行,《指引》从发布到正式实施会预留5个月的过渡期,《指引》自2017年5月1日起施行,此后将不能进行分级基金子份额买入和基础份额分拆操作,但可以自主选择继续持有或者卖出当前持有的分级基金份额。

事实上,在牛市中分级基金净值与交易价格之间产生了折价、溢价等多种套利模式而备受投资者追捧,不过去年极端行情中,分级基金B类产品纷纷下折,投资者因不了解个中情况而积极申购,造成大幅亏损。

为此,监管部门于去年8月叫停分级基金新产品的注册,有数据显示,当时待批的近200只分级基金无一获批。在监管叫停分级基金审批的一年时间里,存量的最后几只未上市分级基金也相继完成清盘或转型,已上市的分级基金也频频面临规模大幅缩水的尴尬。

今年8月监管层又下发了分级基金指引征求意见稿,首次提出设立最低30万元的投资门槛要求,进一步明确了监管态度,此后不具投资实力的中小投资者将无缘申购分级基金产品。而此次沪深交易所发布的正式版《分级基金指引》,再次强调了30万元投资门槛,投资实力有限的中小散户终将被分级基金市场拒之门外。

对于《指引》的下发给市场带来的影响,王群航表示,从目前市场情况来看,分级基金这个夕阳类别加速暗淡的现实趋势已经无法挽回,分级基金更适合于连续大幅度上涨的市场行情,而今年以来基础市场的行情特征是长时间窄幅震荡,横盘整理,即使有上涨行情也是非常慢的慢牛。在这样的基础市场行情背景下,分级基金的B份额即使有杠杆,涨幅也十分有限,此次《指引》的下发符合市场风向趋势,也是规范基金产品类别发展的必然结果。

本版文字仅供参考 据此操作风险自担

# 央行严控账户 盗刷风险大减

就在银行个人账户分类管理实施前夕,11月26日,市场有消息称,央行在11月25日深夜下发特急文件《关于落实个人银行账户分类管理制度的通知》,重申关于银行个人账户分类管理的相关要求,并对分类进行了补充和完善。其中,就包括通过对账户支付限额设定来降低银行卡被盗刷的损失。

### 紧急打补丁

市场上流传的通知显示,央行这份红头文件标注为“特急”,其中,对于银行个人账户分类管理进行的补充和细化主要体现在三方面。

例如,此前通知仅对Ⅱ、Ⅲ类户规定了开设条件和管理,没有相应的变更和销户流程。根据央行最新通知,银行可以通过柜面或者电子渠道为个人办理Ⅱ、Ⅲ类户变更和销户业务。其中变更要求较为严格,通过电子渠道的变更应当按照新开户要求重新验证信息,并采取措施核实个人变更信息的真实意愿;如果绑定账户为他行账户的,应当要求个人先将Ⅱ类户所有投资理财等金融产品赎回、提前支取定期存款,将Ⅱ、Ⅲ类户资金全部转回绑定账户后再予以变更。

在Ⅱ、Ⅲ类账户的验证方式上,按照之前的规定,只能通过同名Ⅰ类户开设,最新规定则增加了信用卡账户作为身份验证方式,但不能通过第三方支付机构账户进行身份验证。新通知进一步明确,开设一个Ⅱ类户,必须包含申请人姓名、居民身份证号码、手机号码、绑定账户账号(卡号)、绑定账户是否为Ⅰ类户或者信用卡账户五个要素。开设一个Ⅲ类户,则至少需要上述前四个要素。

### 新政启动读秒

2015年12月25日,央行发布了《关于改进个人银行账户服务 加强账户管理的通知》,第一次提出对银行账户实施Ⅰ类、Ⅱ类、Ⅲ类账户分级管理机制,不同类型的账户有不同的功能和权限。

今年9月30日,为有效防范电信网络诈骗新型违法犯罪,进一步提升支付结算安全性,央行发布《关于加强支付结算管理防范电信网络新型违法犯罪有关事项的通知》,要求全面推进个人账户分类管

理,从2016年12月1日起,同一个人在同一家银行只能开立一个Ⅰ类户,已开立Ⅰ类户再新开户的,应当开立Ⅱ类户或Ⅲ类户。一位银行人士表示,此前我国一人多折现象十分普遍,导致个人有大量闲置不用的账户,有时会被不法分子挪用。个人账户分类管理政策发布后,银行对倒卖过银行卡的用户统统拉进黑名单,且列入信用记录,未来行为将大大受限,例如不能再购买机票、火车票等。

### 央行发起总动员

苏宁金融研究院高级研究员薛洪言认为,央行发布补充通知意在重申个人银行账户分类管理制度,在细节上进行明确和修订,增强《通知》的可执行性。

具体来看,央行在Ⅱ、Ⅲ类账户的验证方式上,从此前的仅能通过同名Ⅰ类户开设,增加了信用卡账户作为身份验证方式,但不能通过第三方支付机构账户进行身份验证。而央行拒绝了第三方支付机构账户作为身份验证的渠道,是因为借记卡和信用卡都属于银行自身的账户,信用级别相对更高。

### 第三方支付或受阻

有人指出,央行将银行个人账户如此分类并加强管理后,实际上是对第三方支付的一次“围堵”。一位银行人士介绍,按照央行最新通知中对账户变更的要求,如果用户使用Ⅰ类账户绑定了支付宝、微信等支付平台用于日常消费,为了保障账户资金安全,可以将账户类别下调为Ⅱ、Ⅲ类账户,每日消费将有限额,这个过程仅需要用户经过基本的身份确认就可以,但Ⅱ、Ⅲ类账户要升级成为Ⅰ类账户,对客户的身位核实要求就更高一些。不过,薛洪言认为,银行三类账户分类管理,可以做到Ⅰ类账户和Ⅱ、Ⅲ类虚拟账户的有效隔离,从而在根本上解决通过银行账户办理互联网金融业务时产生的潜在风险问题。第三方支付是整个互联网金融的账户体系,小额化也强化互联网金融的小额化定位,最终有助于形成互联网金融与传统金融机构互补发展、错位竞争的局面。

(相关报道见《理财周刊》A2版)  
北京商报记者 崔启斌 程维妙 刘双霞

## “赚利差”被迫下线 借贷宝转型无门

凭借激进的营销方式,网贷平台借贷宝成立一年多,给市场递上一份超过800亿元交易额的成绩单。其中,此前备受质疑的“赚利差”功能功不可没。不过,由于11月24日央视《焦点访谈》栏目点名借贷宝超越监管红线,借贷宝次日火速下线了“赚利差”功能。分析人士表示,失去了助推交易额的“赚利差”功能后,借贷宝不得不重新思考未来发展之路,包括是否坚持“熟人借贷”模式。

11月24日,央视《焦点访谈》就部分P2P平台整改展开调查,点名借贷宝等平台存在违规现象。其中,借贷宝在借款额度上明显超越红线。借贷宝火速回应称,公司已于早前决定取消“赚利差”功能,并下调借贷额度(个人用户借入额度不超过20万元),以符合相关规定。目前取消“赚利差”的方案已经确定并正在进行

技术开发。因开发尚需一定时间,在完成开发后,将尽快上线新版本,确保过渡期内整改完毕,同时也在研究临时关闭“赚利差”功能的技术方案。

11月25日,借贷宝方面直接下架了“赚利差”功能,目前官网以及App上均未能看到“赚利差”字样。借贷宝App“赚利差”功能页面显示该功能已关闭。借贷宝还下调了用户借入额度,点击“借钱”,页面显示当前可借款额度为20万元。

实际上,“赚利差”模式一直备受质疑。据悉,借贷宝的运营模式是“熟人借贷”模式,服务于熟人之间的互联网金融平台,即无论借款还是投资,都是在朋友之间,信用判断交给用户自己,而且平台本身不对借款担保。自去年8月以来,借贷宝砸下20亿元巨资启动营销推广活动,由于极具“诱惑性”的奖励条件让大

量用户卖力做起了推广,这在前期确实为借贷宝积累了不少用户。根据借贷宝8月公布的数据显示,借贷宝成立一周年,平台注册用户1.28亿,累计交易额800亿元,单日交易峰值10亿元。

不过,在这种激进营销方式下,熟人借贷模式开始“变味”,滋生了众多靠利差挣钱的中介,并频频出现女大学生手持裸照拍摄,将照片作为借款抵押的事件。而靠利差挣钱的中介通过借入低成本资金然后在平台上放贷,因为放贷的资金收不回来,导致被动逾期,加上平台高额的管理费,欠款雪球越滚越大。据了解,目前有不少中介逾期金额高达百万元,但是平台与这些风险产生隔离。

虽然交易额超800亿元,但借贷宝至今并未实现盈利。借贷宝方面在回复北

京商报采访时表示,借贷宝是一家创业企业,目前还处于融资阶段,并未实现盈利。一位互金行业分析师表示,借贷宝用户数量很多,但是核心用户有限。

而对于借贷宝而言,借贷额度的下调,赚利差功能的下架势必对其产生一定的影响,对于亏损中的借贷宝更是雪上加霜。北京寻真律师事务所律师王德怡表示,“目前没有明确的法律禁止赚利差”,借贷宝平台上存在的赚利差功能,使社会上产生了一批以赚利差为生的食利阶层,这种业务存在较大的社会风险。如果借款方有一方的资金不能及时归还,往往会引发连锁反应。借贷宝的赚利差功能在其业务中所占的比例我不清楚,但下架这个业务肯定对其成交额和业务收入有相当的影响”。

北京商报记者 岳品瑜



北京金融高峰论坛  
Beijing Financial Summit

# 监管下的重构与突围

2016年度(第二届)北京金融论坛

2016年12月12日

指导单位:北京市金融局、北京市保监局 主办单位:北京品牌协会、北京商报社

独家发布

《2016北京金融业发展报告》

解密最严调控下的首都金融生存现状

头脑风暴

最TOP的领军人物预测行业未来

谁能在寒冬中顺利突围

隆重揭晓

《2016年度北京金融业年度十大品牌》

打造行业榜样、树立首都金融品牌价值理念