

网贷去杠杆愈演愈烈 平台债转激增

在监管要求下，近期，陆金所、宜贷网、红岭创投、团贷网等网贷平台均掀起了去杠杆潮。然而北京商报记者发现，去杠杆过程中也引起了投资者的不满，部分平台债权转让标的激增。分析人士认为，平台的行为虽然可能引起投资人的不满，但也是响应监管要求的举措，投资者自身需要谨慎进行杠杆化投资。

继1月24日发布公告宣布下调“稳盈-e享计划”额度系数后，陆金所于1月29日再度发布公告下调额度系数。比起上次的调整幅度0.04-0.12，本次进行了大幅调整，各类型额度系数均下调0.22，平均下调37个百分点。其中，“保守型”额度系数下调约43.1%，近乎腰斩，同时，为了稳定投资人的情绪使投资人有序退出，陆金所目前还给投资人提供了一定的转让补贴，将该款产品利率上调0.8%。

据悉，“稳盈-e享计划”是陆金所于2016年4月上线的净值标的项目，目的

是为持有“可申请e享计划”的用户提供短期项目转让，对应可获得当前项目价值90%可用资金，不可否认的是，净值标的初衷是为了方便投资人站内周转，但在实际过程中，不少投资人把它作为扩大投资资金和收益的杠杆工具，风险系数极高。

不过，陆金所的这一举动可能引起投资人的不满。北京商报记者发现，陆金所大幅降杠杆后平台债权转让标的数迅速增长，截至2月5日21:30，经北京商报记者粗略统计，陆金所会员交易区的债权转让数量高达20510条。陆金所客服人员向北京商报记者回复称，债券转让激增是投资人基于自身判断或资金需求做出的交易决定，公司无法揣测市场行为背后的具体原因，这是正常的产品销售，陆金所业务均正常开展中。

对此，盈灿咨询高级研究员张叶霞认为，目前P2P网贷平台提供的净值标的，在操作中放大了实际交易规模，具备杠杆功能，属于监管禁止的情形。另外，也有平台提供债权回购产品，在操作中也具备放大实际交易规模的功能，同样也属于杠杆产品，根据上海市整改验收标准，禁止开展可以调整原始收益率的债权转让业务，债权回购产品可能违反了该条规定，平台为合规也需要调整相应产品。

此外，2017年12月13日下发的《P2P专项整治验收工作通知》(57号文件)明确规定，出借人不得以所持有的债权为抵押进行借款。

北京商报记者发现，自监管叫停这一业务之后，受影响的平台还有红岭创投、宜贷网、团贷网等。据了解，2017年11月27日，宜贷网正式下线“债权贷”产品，红岭创投此前也采取了一系列去杠杆的措施，团贷网已与近日悄然下线净值标相关标的。

对此，苏宁金融学院高级研究员李涛称，从目前中国互金行业“快速衰退-缓慢复苏-蓬勃发展”的整改轨迹来看，杠杆产品因为严格的监管政策可能呈现出“快速衰退”的现象。

不过，在分析人士看来，陆金所此次行为虽然可能引起投资人的不满，但也是响应监管要求的举措。捷越联合创始人王晓婷指出，虽然目前平台的净值标的整体风险可控，但安全仍然是投资人和平台关注的重点问题。从安全角度来说，一方面杠杆率越低，资金杠杆越小，平台的运营风险越低，投资人踩雷的损失越低，能够有效保障投资人资金安全；另一方面，降杠杆也与国家倡导的金融降杠杆策略相符。

王晓婷也向北京商报记者表示，资金都是朝向高利率、高安全性的方向流

动，网贷杠杆产品虽然能获得较高收益，但其风险较大，再加上监管政策的影响，未来网贷杠杆产品将进一步降低杠杆率，并逐渐退出市场。

对于投资者、尤其是新投资者而言，网贷去杠杆造成的影响必将成为一段刻骨铭心的记忆，张叶霞强调，在强监管背景下，P2P网贷平台定位于信息中介，而杠杆投资下，风险与收益都是加倍的。投资人应尽量避免加杠杆投资，当投资人偶有短期融资需求时，可通过低频的债权转让行为提前收回投资。

李涛说道，投资人去杠杆操作的基本原理比较简单，即“多出少进”。在控制自身融资的次数与数额下，将过往借入用于投资的资金逐步收回，予以清偿；收回投资的顺序可以参考“风险-收益”比例，评估出“风险/收益”比值越高的投资，就应尽快收回，操作一直持续到自我认定的杠杆目标实现为止。

“在投资人选择平台时，最好选择人气较为活跃的平台，便于提高有提前回款需求下债转的成功率。应该规避迎合性较差的产品，仔细阅读产品说明，了解债转规则，判断债转规则是否易滋生变相的杠杆投资。”张叶霞说道。

北京商报记者 岳品瑜
实习记者 宋亦桐

(上接D1版)

前途未卜的比特币中国

在稀财汇创始人、500金研究院院长肖磊看来，目前，国内监管层面实际上是在细化一些可以执行的方案，但这种方案还是基于去年9月4日的监管文件，一些措施可能会针对场外市场和海外交易所，但很难说会起到多大效果，因为监管的目的是屏蔽大众非常便捷的参与炒币的渠道，而不是说真的要完全禁止，因为这很难完全禁止。

值得一提的是，目前国内投资者进行数字货币交易的三大平台之一的币安，已经打破了暴风雨前的宁静。2月1日，币安宣布不再为中国内地地区用户提供服务。在币安官网“致中国用户”的公告中，仅有一句话：“根据中国相关政策法规，币安不再为中国内地地区用户提供服务。”

“交易所最担心的可能是因为一些监管而影响到长远发展，这类交易所利润很大，也不想因为过于招揽中国客户而引起监管层的注意。实际上监管方面并没有对已经设立在海外的交易所采取具体行动。后续如果数字货币行业陷入熊市，监管可能会放松，因为市场本身就在降温，达到了监管的目的。”肖磊说道。

总而言之，国内会对向内地用户提供数字货币交易服务的“出海”平台加强监管，已经无可争议。而此次BTCC被收购后能否重新将交易平台发展起来，也充满了未知数。北京商报记者发邮件到BTCC官方，希望了解更多关于收购与此后BTCC发展的计划，但截至发稿，并未收到回复。北京商报记者 岳品瑜 张弛

行业前沿

2017年互联网理财规模增长五成

北京商报讯(记者 刘双霞)2月3日，国家金融与发展实验室联合腾讯金融科技智库发布《互联网理财指数报告》(以下简称《报告》)。《报告》数据显示，互联网理财规模已由2013年的2152.97亿元增长到2017年的3.15万亿元，而2017年互联网理财规模同比增幅达到52.39%，预计2018年将达到5.36万亿元，以此类推，预计到2020年，中国互联网理财规模将达到15.5万亿元。

《报告》显示，互联网理财指数也已由2013年的100点增长到2017年的695点，增长了近6倍。据了解，互联网理财指数是以互联网理财规模在居民金融资产中的比重进行衡量。去年1月

17日，社科院联合腾讯理财通、腾讯研究院金融研究中心发布国内首份《国人工资报告》，首次发布互联网理财指数(IWMI)，为衡量互联网理财在居民资产配置中的比重提供了重要的参考标准。

国家金融与发展实验室副主任、对外经济贸易大学教授殷剑峰表示，从各项数据来看，国内财富管理行业迈入了2.0时代，在做好风险防控的条件下互联网理财领域发展前景巨大。

对于互联网理财的快速增长，《报告》总结称：“互联网理财指数增速如此迅猛的背后，离不开金融科技的推动。移动互联网、云计算、大数据、人工智能、区块链等信息技术，对于财富管理

行业的影响已不言而喻”。

“归根结底是人口红利时期高储蓄、高投资的结束。”殷剑峰表示，后人口红利时代，储蓄率的持续下滑加上其他周期性、结构性因素，导致金融业整体负债业务的难度加大。

从供需关系来看，种种趋势推动之下，高净值人群对财富管理的需求出现两大转变，其中零售理财转向净值化和智能化，贵宾理财转向高端化和全球化。数据显示，传统金融市场、基金公司所提供的产品及服务已很难满足国民财富管理需求，整体市场出现供不应求的局面。《报告》显示，在250.6万亿元的居民可投资资产规模中，金融产品的占比却不足35%。

金融业已步入智能金融阶段

北京商报讯(记者 刘双霞)近日，百度金融与埃森哲共同发布的《与AI共进智胜未来——智能金融联合报告》指出，目前，科技与金融的融合，在经历电子金融、线上金融后，已经进入智能金融阶段。当下，人工智能等前沿技术正在引领金融创新，推动中国金融行业服务水平的不断提升，与此同时，金融服务由“面”纵向延伸，转为“立体”，不断延伸到更深更宽的大众群体和市场领域。智能化战

略是对整个金融服务进行的重新想象和重新构造。

具体来看，这个阶段的金融服务具有随人、随时、随需、随地等特点，通过对客户连接、风险管理、服务边界、基础设施四个方面的重构，智能金融正在对金融和泛金融领域产生广泛而深远的影响。而其背后所依靠的，正是人工智能、区块链、云计算、大数据等前沿科技。在金融应用层面，科技和金融的关系正在从竞争走向合作，在过

去的一年里，互联网公司纷纷将金融科技能力向传统金融机构输出，通过深度合作加速智能金融的落地，合作与赋能已成为互联网金融的新常态。从当前的情况来看，双方的合作主要有融合、共建和开放输出三种模式。关于智能金融的发展前景，百度高级副总裁朱光在报告中指出：“人工智能最好、最具商业价值的落地场景是金融，人工智能技术现在就能使其发生真正变革的产业就是金融。”