

# 互联网金融成资产管理宠儿

■记者谢郁翔

信托、私募、资产证券化……这些也许只有金融圈大投资者才会涉猎的领域，即将逐渐进入大众的视线中。众所周知，透支消费作为最普遍的金融产品，曾经是银行的专属服务，消费产生债，债产生利息，而这利息，就是服务提供方银行的收益。银行与用户的金融联系需要资质和资历的双重信用背书，信用资源的增长和膨胀，其实到最后会形成一种垄断。

但是，互联网金融的崛起，就此打破了垄断的枷锁。

## 信用卡人群以外的生意

平常人对于透支消费的理解就是信用卡，但并不是每个人都有资格申领信用卡的。2009年之后，国家规定禁止给在校大学生办理信用卡，于是大学生也就被拦在了信用消费门外。在这样的背景下，2014年8月，爱学贷创立，成为当时国内少数几家深耕大学生分期消费市场的互联网金融公司。

“大学生信贷消费小额、分散，属于优质资产包。”爱学贷创始人钱志龙如是说。没错，在平常人眼里，大学生意味着低收入人群，跟透支消费似乎有一定距离。而这恰恰是外行人的看法，团估值已达20亿。



## 花钱买别人的债

学生到了心仪的数码产品、化妆品、运动鞋等等，理财客户每个月都能通过平台赚取可观的收益。

“金融就是在资金流动中，赚取时间的价值。”钱志龙简单的一句话，把金融的本质揭示了出来。这样的本质在传统金融时代，并不被许多人所领悟，而在互联网金融迅猛发展的今天，它渐渐被越来越多的人实践。米庄理财对接受爱学贷优质的学生债权资产，收益早已经超过了曾经红极一时的余额宝。除了买学生的债，消费金融领域正在萌发更多更好玩的花样。赶集网前阵子宣布即将推出针对蓝领的消费金融产品，而阿里和京东等巨头推出的花呗、白条等产品，也已经在侵入人工薪阶层的日常透支列表。移动互联网让每个人的不同需求得到满足，而金融能在其中被单列出来，恰恰因为它关系的是每个人的钱包。

只要是富余的钱，不管是一分还是元，都有其投资的价值；只要是真实有价值的资金需求，不管大小，每一个都值得融资。

金融机构的天然属性就是让这两方面的信息得到充分的释放，并且填补这些需求。

## 对风险进行定价

在徐杰的口中，操作大学生

户。学生买到了心仪的数码产品、化妆品、运动鞋等等，理财客户每个月都能通过平台赚取可观的收益。

的键就是“信金锤炼手艺的拿手菜”，而米庄的产品则是让普通用户认识信金的金名片。他的脑海里，似乎在下一盘更大的棋。有没有可能把我们平常不太接触到的私募、信托等这些资产管理机构吸引到互联网金融的棋局里来一起玩？徐杰的回答是肯定的。

要知道，不管是私募基金、信托公司还是券商资管、基金公司，它们曾经的资产管理流向都是我们传统理解中的房地产、工商企业、基建、证券市场等等。是什么支撑起信金敢让成百万上千万的机构投资者把钱放在自己这里，答案就是大数据。互联网时代让一切连接都成为可能，而在其中，网络与人的行为之间的连接，让资金的流动有了免除抵押的可能性。举个例子，信金的资产管理体系可以精细地控制到资金流到哪个学校、哪个专业，甚至它还能准确地捕捉到坏账发生趋势，从而控制贷款的规模。

想象一下，由于所有行为都能在网络上被连接，未来的互联网社会，我们完全可以通过一个数据的模型，精确地算到风险，并且可以根据你对它的测算从而预估某次投资的结果。如此，不管这投资是出自个人还是机构，资金的流动便会产生出更大的效率。

增速提高0.5个百分点。同时，房地产市场继续回暖。

尽管增长速度全球领先，但客观看，中国经济仍然面临不小挑战。

海外方面，美元升值与加息概率加大，将挑战全球资本市场；欧元区希腊问题反复发酵，一体化道路存在不确定性；新兴市场受到美联储加息的外溢影响，风光不再，这些因素对中国都会产生影响。

国内方面，上半年中国经济增速回落至7%低位，同期高频数据如发电量、铁路货运量、房地产开工、社会融资等表现均不容乐观。此外，考虑到上半年资本市场火爆，金融业对GDP贡献率偏高，实体经济可能更差于预期。

国家信息中心预测部主任祝宝良将当前中国经济问题归结为三点：一是国内经济仍处于“去产能、去库存、去杠杆”过程中。二是工业产品价格持续低迷。三是潜在风险防范和化解任务依然艰巨。

## 财经要闻

# A股震荡背后的中国经济向好因素不断积聚

据《第一财经日报》报道，近日在接受日本经济新闻采访时，罗杰斯承认，在最近2~3周，他增持了中国股票，原因是对他中国经济前景感到乐观。

罗杰斯说，中国拥有巨大的人口和资源。同时铁路等基础设施建设也在推进，很多行业将出现投资价值。

跟罗杰斯一样看好中国前景的还包括苹果CEO蒂姆·库克。库克致函消费者新闻与商业频道投资节目《我为钱狂》主持人吉姆·克拉默时表示：“7月至8月我们在的华业务继续强劲增长。过去两周苹果在中国的应用商店创下年内最佳表现。”

一位是资本市场的投资老手，一位是全球业界优秀企业代表，在世界金融市场动荡不安和经济增速放缓的当下，他们同时看好中国并非偶然。作为一个经济总量达60多万亿元、经济增速仍保持7%的国家，当然是全球难寻。

今年以来，我国经济保持了中高速增长。一季度、二季度和上半年国内生产总值均增长7%，符合7%左右的年度预期目标。

瑞穗证券亚洲公司董事总经理、首席经济学家沈建光对《第一财经日报》记者说，就新兴市场而言，中国与印度表现较好。中国方面，虽然面临比较大的挑战，三期叠加使得经济增速有所下滑，但7%的增速仍然是新兴市场的龙头。

据国际货币基金组织测算，去年中国对世界经济增长的贡献率约为27.8%，高于美国的15.3%；预计今年中国对全球经济的贡献将进一步提高至28.5%。

从7月数据来看，尽管中国的工业、投资等实体经济继续回落，但已显示新旧增长动力逐步转换和结构性回暖迹象。

从制造业投资结构看，结构升级和消费领域投资快速增长，部分传统产业投资持续下降。

从消费结构看，消费零售增速继续保持平稳增长，新兴业态和消费升级类商品销售良好。

在投资方面，当前国家在七大工程包的基础上又启动了四大新的工程包，这也为投资回暖带来了动力。1~7月，新开工项目计划总投资增速比上半年提高0.8个百分点，施工项目计划总投资增速提高0.5个百分点，到位资金

增速下降至7%低位，同期高频数据如发电量、铁路货运量、房地产开工、社会融资等表现均不容乐观。此外，考虑到上半年资本市场火爆，金融业对GDP贡献率偏高，实体经济可能更差于预期。

尽管经济面临不少挑战，但交通银行首席经济学家连平认为，中国当前财政金融政策支持经济增长的空间还较大，只要适时适度调整，就能维持7%左右的经济增长。

摩根士丹利亚洲区前主席史蒂芬·罗奇在接受《第一财经日报》采访时也认为，相对美、日、欧等国家和地区，中国还有很多货币政策空间可用。

8月25日傍晚，央行宣布下调存款基准利率各0.25个百分点，并降低存款准备金率0.5个百分点。“为了进一步巩固前期稳增长措施的成果，有效降低融资成本，保持合理的流动性，帮助稳定国内外市场预期。这体现了中国作为负责任大国的作用。”央行研究局首席经济学家马骏说。

除了货币政策空间大之外，财税政策也有很多发挥余地。上周，中国政府出台政策进一步为小微企业减税。减税时间延长到2017年底，由年应纳税所得额20万元以内(含20万元)扩大到30万元以内(含30万元)。

与此同时，中国改革措施其实一直在推进，如通过制造业2025、互联网+、一带一路、京津冀一体化等战略找到新的经济增长点，则有助于应对传统产业的低迷；通过结构性减税、完善社会保障，也能对消费产生正向刺激。

## 生活中来

# 民间借贷花样多 利息纠纷成焦点

■徐志良

近年来，随着市民法律意识有所提高，在借钱时注重立字据、签合同，明确借款金额、期限等，甚至要求提供担保，以避免产生纠纷，确保实现债权，但对借款利息问题往往很随意，由此引发的纠纷在民间借贷中占相当的比例。

## 未约定利息，视为无利息

家住平湖当湖街道的刘某因儿子结婚找徐某借款5万元，并答应半个月后用彩礼钱归还，因此没有出具借条。后来，由于收的彩礼钱有限，只还了徐某2万，承诺剩下的3万元两年内还清，并出具了3万元的借条，但没有涉及利息问题。前不久，刘某还钱时，徐某要求其支付利息3000元，理由是当时借的钱值钱，现在还的钱不值钱了。

律师认为，像徐某要求支付利息的主张无法律依据。民间借贷可以有利息，但必须予以明确规定。当然，如果借

贷双方对有无约定利率发生争议，又不能证明的，可参照银行同类贷款利率计息。

## 借款虽未约定利息，但可主张逾期利息

2013年3月5日，李某找雷某借款10万元，并出具借条一份，载明“今借到雷某拾万圆整(100000元)，于2013年4月10日前归还”。由于借款很短，雷某没要求付利息。由于李某没按期还款，雷某于2014年7月31日向李某催要，李某在借条下方备注“同意尽快还款”。但此后，李某仍迟迟不还款。雷某于2015年5月1日诉讼至法院，要求李某归还借款10万元，并按照银行逾期贷款利率支付自2013年3月11日计算至2015年4月1日期间的利息，计15530元。法院经审理，支持了雷某的诉讼请求。

法院认为，本案中，双方属于定期无息借贷，但李某没有按期还款，构成违约，应承担违约责任。

法院认为，本案中，双方属于定期无息借贷，但李某没有按期还款，构成违约，应承担违约责任。

回事。

分级基金分为B类基金和A类基金，他们分别是哥哥和弟弟。有一天，母亲把兄弟俩叫到跟前说，“我这里有200万元，你们兄弟俩每人100万元，拿去自己过日子吧。”母亲就是母基金，弟弟就是A类份额，哥哥就是B类份额。哥哥胆大激进，弟弟保守谨慎。

一天，哥哥说，“老弟，把你的100万元借给我炒股，赌赢了赌亏了全算我的，我保证你的本金安全，另外每年给你5万元利息。你愿意吗？”弟弟说，“哎哟，不错哦。哥，尽管拿去！”

弟弟的本金怎么保障？万一哥哥输红了眼，自己100万元亏了，再把弟弟的100万元也亏了怎么办？弟弟说，“我要每天收盘看一眼炒股账户，一旦总资金200万元亏到125万元(弟弟100万元，哥哥25万元)，这时我就要抽走75万元。你拿剩下的50万元(兄弟俩各25万元)继续去炒股。”哥哥不加思索地说，“成交！”

于是，他们的约定中就有一

## 理财知识

# 分级基金，想说爱你不容易

一个向下折算的条款。下折发生的条件：B份额的净值跌到0.25元时(分级基金的主要下折条件都差不多，个别的会是0.35元等)。折算的对象：母基金、A份额、B份额。折算的方式：将母基金、A份额、B份额的净值都折算为1，且折算前后A份额、B份额的比例保持1:1不变。实例：哥哥(分母B)现在高溢价，总份额100万份，二级市场成交价格0.45元，总市值45万元，净值0.20元。按照和弟弟的约定触发下折后，哥哥净值变成1，份额从100万份骤减到20万份，总市值20万元，瞬间亏损超55%。

现实中，有的人压根不懂什么

是分级基金，想说爱你不容易

议，那么受伤总是难免的。在网上看到有这样一位投资者，他的100万元理财资金到期了，客户经理推荐他买了一只医疗分级B类基金。客户经理说了，B类基金涨得快，分分钟就能翻倍呀！结果在股市暴跌之下，他的100万元就剩下不到10万元了。还有一些人，赌徒心态严重，总想博反弹。一位投资者，经过筛选以80万元投资了富国创业板B，结果在市场暴跌中亏了一半多忍痛离场。

对于分级基金来说，有一点记

者必须在此提醒大家，那就是千

别在折算基准日买入已经公告下

折的分级B，否则你的钱就相当于

白扔了！证券投资市场告诉我们，

分级B在临近下折点时往往反

复出现波动，基金在最终下折前可能会经历数次濒临下折，但反复出现上涨的情况。这时候，就会有部分投机资金因判断市场上涨，而追逐高杠杆效应买入分级B。结果，往往大多是个悲剧。

至于已经买入者，对预计触发下折的分级B，应当果断卖出，彻底离场。如果因跌停无法卖出，可买相同份额的分级A，合并成母基金赎回。至于一些风险承受能力特别强的人，面临预计触发下折的分级B，还执意要去博反弹，本文在此就不予讨论了。

以上解说让你对分级基金还是“雾里看花”，那我也真是无能为力了，只能提醒你不参与为好。



## 浙江中南建设集团有限公司吸收合并杭州建贾投资管理有限公司公告

经本公司出资人决定：浙江中南建设集团有限公司与杭州建贾投资管理有限公司合并。合并前浙江中南建设集团有限公司的注册资本为33800万元；合并前杭州建贾投资管理有限公司的注册资本为1000万元。本次合并的形式为吸收合并，浙江中南建设集团有限公司存续，杭州建贾投资管理有限公司注销。合并后，浙江中南建设集团有限公司的注册资本为34100万元。浙江中南建设集团有限公司和杭州建贾投资管理有限公司的债权债务由合并后的浙江中南建设集团有限公司承继。请债权人自接到本公司通知书之日起三十日内，未接到通知书的自本公告之日起四十五日内，有权要求本公司清偿债务或者提供相应的担保，逾期不提出的视其为没有提出要求。特此公告。

浙江中南建设集团有限公司

吸收合并杭州建贾投资管理有限公司公告

经本公司出资人决定：浙江中南建设

## 注销清算公告

杭州市西湖区疾病预防控制中心职工技术协会根据上级的有关政策精神，经组建单位同意，拟向杭州市工商行政管理局申请注销登记，现已成立清算组。请债权人自本公告之日起90天内向本单位清算组申报债权。特此公告。

临安西天目后院村电站，注册号为330185000025588，不慎遗失于临安市市场监督管理局2008年9月10日核发的营业执照正、副本及公章一枚，声明作废。

临安正大汽配有限公司遗失税务登记证正本，税号：浙税联字330124143769925号，声明作废。

# 温州银行股份有限公司信贷资产债权转让招标公告

温州银行股份有限公司拟对信贷资产债权进行公开转让，现特发出本转让公告，对有关事项说明如下：

## 一、拟转让信贷资产有关情况

本次拟转让信贷资产共9户，涉及9笔债权，金额总计24,558,737.91元，其中本金22,840,000.00元，利息1,718,737.91元(截止2015年7月31日)。

## 二、受让单位资格和条件

1.受让单位应为在中华人民共和国境内注册的法人或者其分支机构；

2.受让单位应根据相关法律、行政法规、部门规章和监管规定，有资格商业性购买银行业信贷资产。

## 三、招标组织安排

转让方配合符合条件的意向受让方对拟转让信贷资产进行现场尽职调查。

## 四、转让方式

本次转让为公开招标，报价日定于2015年9月3日。

如果只产生一家符合条件的意向受让方时，拟采取协议转

让方式。

## 五、有效期限

本次招标公告有效期截止2015年9月3日。

## 六、其他事项

1.为力求规范、公平，本次资产包将转让的基本准日设定

为2015年7月31日。即受让方与转让方签订正式合同后，

全部转让信贷资产从2015年7月31日后的现金等收入全

部归受让方所有。

2.若受让方有因主观因素放弃或恶意抬高中标价格后

再放弃的行为，今后我行在信贷资产转让业务上将不与其合