

网络荐股“李鬼”乱舞

本报记者 郭婧婷 北京报道

“两个月前，有人通过社交平台私信我，说他是证券公司的，有内部消息可以赚钱，称他们证券从业者和家属都有备案，没办法炒股，随后把我拉进一个群，每天会推荐分析三只股票，最开始经常会有股票涨停，每天都有群友晒高收益，慢慢我就开始心动了。”家住成都的张照(化名)向《中国经营报》记者表示，他的噩梦亦是从此心动的一刻开始。

张照回忆说，这个自称券商内部员工让他下载该机构的APP炒股，称

可以带着他打新股包赚多少倍，机构则从中收取一定比例的服务费。为了进入群里高级别梯队，他从投资1万元开始，逐渐加到60万元，直到发现账户没有办法提现，才惊醒自己进入了“杀猪盘”骗局，钱已经被快速转到境外账户。

同张照一样，很多受害者的经历如出一辙：自称证券从业者在社交媒体私信一聊天软件交流一加入理财群(自称证券公司理财群或经济学家大师课)一下载APP一逐步加仓打新股一无法提现一钱被转走、东窗事发。

记者采访了解到，近期随着A股行情变好，投资者情绪逐渐高涨，一些不法分子也开始趁机出动。其假冒券商、分析师、学者等身份进行非法证券活动，可谓“李鬼”乱舞，严重损害了投资者的合法权益。

9月下旬以来，多家券商和学者发布公告集体打假，记者梳理发现，假冒的身份主要为三类：一是假冒经济学家、首席(经济学家、分析师)或工作人员进行投资咨询与荐股；二是假冒公司名义诱导下载假冒交易软件；三是假冒学者开设所谓学堂进行非法活动。

严打灰色地带

近期，各类互联网平台已经逐步加强了对内容的监管，包括采取AI手段在直播时抓取关键字强制关停直播的方式来控制传播方式。

不久前有报道称，抖音万人直播间能撬动的资金体量超过普通游资，甚至有直接荐股引发个股涨停的情况存在。对此，抖音方面回应称，平台严厉打击各类非法证券活动，对发现的违规内容和账号，平台将采取包含封禁直播权限、内容下架、资料重置、账号禁言在内的手段进行处置。如用户在平台发现违规内容，可通过“举报”功能向平台反馈，平台将及时处置。

为何非法证券活动层出不穷？受访人士表示，违法成本较低、责任认定困难、涉及地域广、投资者防范意识薄弱等原因，成为打击这类非法证券活动的难点。

“不法分子通过非法荐股等活动获取巨额利益，但现行法律法规对其处罚力度相对有限，导致一些不法分子以身试法。”受访业内人士表示。

田轩指出，一方面，非法证券活动呈现网络化、远程化、虚拟化特点，其服务器多在境外，域名多变，违法营销模式多样

且隐蔽，整治手段有限，投资者法治和风险意识淡薄。另一方面，存在跨平台引流逃避监管、调查取证难度大、与其他犯罪交织、法律规定有待完善、损失计算复杂、专业知识要求高以及违法成本相对较低等问题。这些都导致非法证券活动难以有效遏制，责任难以准确认定，对金融市场秩序和投资者权益造成严重威胁。

同时，不法分子可能分布在不同地区，甚至跨境作案，这给监管部门的协同执法带来很大挑战。

投资者受骗该如何追回损失？康德智库专家、上海市光明律师事务所律师陈铁娇告诉记者，投资者如果误信了“李鬼”的欺诈，向对方支付“信息费”(例如下载特定软件向荐股人员支付服务费)，可以通过支付时掌握的信息向法院提起民事诉讼。如果“李鬼”以某证券公司名义获取了投资者的信任，投资者可以先与证券公司取得联系，协同向证券监管机构及公安机关报案。

“值得注意的是，如果投资者是将大额投资款直接转入对方的账户，那么‘李鬼’的行为可能构成非法吸收公众存款或诈骗罪。尚不构成犯罪的，可能认定为民间委托理财行为，可以通过发起民事诉讼的方式维权。在实务中，对于不具备金融资质的投资机构或个人，委托理财合同无效，但并不影响投资者对于投资款的追索。”陈铁娇提示。

陈铁娇坦言，近期各类互联网平台已经逐步加强了对内容的监管，包括采取AI手段在直播时抓取关键字强制关停直播的方式来控制传播方式，已经比之前有所改善。但是，由于关键字有可能会影响到其他的自媒体从业者，所以任何平台关于关键字的设置慎之又慎，由此也给“李鬼”留有活动空间。甚至有知名网红利用个人影响力，在微信粉丝群里进行非法集资活动。“李鬼”行为的定向化，加剧了监管的难度，同时难以区分其宣传途径和聊天隐私的界限。

出没于微信、QQ、抖音、快手等平台

不法分子利用“AI换脸”“AI换声”等技术假冒证券公司首席经济学家、分析师等，获取投资者信任，骗取投资者钱财。

近期，中信建投、中银证券、国盛证券、川财证券、银河证券等20余家上市公司纷纷发布公告提醒，不法分子利用各种手段假冒券商工作人员，通过微信、QQ、抖音、快手等多个平台，以提供精准投资咨询建议、承诺高额收益回报等诱饵，诱骗投资者参与非法证券活动。

记者梳理骗局套路发现，不法分子以“开通机构快速交易通道账户”“开户即可参与打新”“新股中签”等为噱头，诱导投资者开通机构账户、下载假冒交易软件、缴费入金、参与非法证券活动。

不法分子甚至冒用券商之名举办“财富大会”，宣称证监会前主席、著名经济学家、明星基金经理、私募游资代表、知名股评人等经济界“半壁江山”都将出席，参会条件需要成为机构梯队成员。而要成为机构梯队成员，则须通过大额转账交易才可实现。

更有甚者，在投资者进入骗局无法提现时，不法分子编造证监会、上交所文件企图蒙混过关。比如，有不法分子冒充川财证券员工，通过社交APP联系投资者，用利益诱导投资者下载假冒川财证券交易软件的“不明”APP并转入资金。在客户转入资金后，编造川财证券因被监管处罚导致出入金受限，客户须限期缴纳罚款并参与私募投资方可解除限制。为了取信投资者，不法分子甚至伪造了一份中国基金业协会的公告。

此外，技术手段也被应用在骗局中。有不法分子利用“AI换脸”“AI换声”等技术假冒证券公司首席经济学家、分析师等，获取投资者信任，诱



刘洋/制图

导其下载非法APP，骗取投资者钱财。

清华大学国家金融研究院院长、金融学讲席教授田轩就有过被不法分子冒充身份，开设所谓“五道口讲坛”“网络投资推介”等非法证券活动的经历。谈及如何发现自己的身份被冒用，田轩向记者回忆道，两个月前，几位热心群众在社交群组收到不明来源的荐股信息，并发现了冒用行为，他们通过邮件、微信主动联系到他本人，以发送截图的形式，告知在某些平台上看到以其名义进行的非法荐股活动。

“在接到举报信息的第一时间，我按照单位相关管理规定进行了舆情信息上报，我所在的清华大学五道口金融学院也第一时间在官网和自媒体渠道公开发表严正声明，明确表示对此类行为的强烈谴责并保留追究其相关法律责任的权利。同时，我个人也向公安机关报警，积极配合警方进行调查。”田轩表示。

像田轩这样被冒用身份的经济学家不在少数。10月份，中银证券发布公告称，揭露不法分子假冒其全球首

席经济学家管涛在“有度”APP向投资者非法推荐股票的行为。同月，川财证券首席经济学家陈雳的身份也被冒用，冒用者在群组中自称“老陈”，头像为陈雳在证券业协会官网可查询到的证件照。“老陈”称，通过“川财资管”进行新股申购，中签率100%，仓位越大中签的份额就越多。事实上，川财证券交易软件只有一款，名为“川财财明宝”，而非“川财资管”。

“每次都直接公开辟谣警示并报警，投资者一定要仔细甄别，包括是不是正规的证券公司、交易软件、专家本人。”陈雳向记者表示。

记者采访了解到，名为“某某某内部指导拉升群”“乘风破浪群”“日进斗金”“某某某学堂”的聊天群组，群友们每天会在群里打卡，交流“躺赚”心得。

值得一提的是，在有“李鬼”身份背后后，交易APP成为诈骗环节重要的一环，这类APP图标与正规证券公司APP图标相差无几，名称也极其相似，一时间难以直接辨别。

息差“保卫战”

本报记者 王柯瑾 北京报道

息差是银行经营管理的生命线。临近年末，业内对商业银行息差的讨论增多。

近日，国家金融监督管理总局披露的统计数据来看，今年三季度

商业银行净息差降至1.53%，较二季度下降0.01个百分点。商业银行息差收窄压力进一步显现。

《中国经营报》记者注意到，11月以来，多家上市银行获得机构密集调研，从调研涉及的问题来看，息差压力依然是机构关注的高频

问题。

当前，商业银行息差承压情况仍在。而展望未来，业内分析认为，净息差压力有望逐步缓解。“国内逆周期调节政策效果逐步显现，经济稳步复苏，带动金融服务需求回暖，金融市场情绪回暖，存款定

期化问题有所缓解，金融资产估值逐步修复。降准、降息、银行存款产品重定价等，均有助于稳定资产负债成本。此外，银行积极优化资产负债结构，推动息差收窄缓解。”光大银行(601818.SH)金融市场部宏观研究员周茂华表示。

幅收窄，但周茂华认为已呈现企稳态势。“银行净息差进一步收窄，一方面，国内存款定期化问题仍严重，银行持续让利实体经济、存量房贷利率重定价与市场竞争，导致贷款收益下降。但另一方面，人民银行降准、降息、利率市场化改革等多措并举有效降低银行负债成本，加上年内银行投资收益增长一定程度缓解降息压力。”

与此同时，11月以来，多家上市银行接受机构调研，息差情况也备受关注。

近日，上海银行(601229.SH)接受长江证券、浙商证券、海通资管等机构调研，被问及如何应对四季度息差压力以及后续有何措施时，该行方面表示，在负债端，加强存款付息成本管理，积极拓展低成本存款，推动长期限存款向中短期转化，结合市场利率变化，动态调

整存款定价策略，推动降低存款付息率；在资产端，积极贯彻国家宏观政策导向，支持实体经济和居民消费融资需求，加快信贷投放，特别是加大重点领域、重点区域的贷款投放力度，改善资产结构和信贷结构，减缓利率下行对资产收益率的影响。

紫金银行(601860.SH)在接受国联证券、山证资管、长江期货调研时也表示，将着力通过资产负债结构调整、降本增效以及非息收入提增提升盈利水平。资产端，坚持做小做散，强化差异化定价管理，通过扩大规模以及综合营销方式，提高综合收益。负债端，加强结构调整，注重新增存款期限结构的变化，紧跟市场行情，适时调整优惠利率。同时，持续推动降本增效工作，拓展中间业务和轻资产业务规模。

拐点是否来临？

今年四季度和明年的息差趋势如何？息差拐点是否来临？

日前，杭州银行(600926.SH)在接受机构调研时表示，得益于负债端降本措施取得成效，三季度以来该行净息差较上半年基本企稳，预计年内净息差将短期企稳。考虑新发放贷款利率仍在下行、存量按揭利率下调，以及存量贷款重定价因素影响，明年净息差仍存在下行压力。

东兴证券研报分析认为，预计后续政策或引导金融机构增强资产端和负债端利率调整的联动性，贷款定价或趋于平稳，存款成本改善效果将进入加速兑现期。叠加逆周期调节政策逐步落地，经济复苏和实体需求有望逐步修复，预计银行净息差趋于稳定，明年年内企稳概率加大。

对于我国商业银行而言，息差收入或是最重要的收益来源，净息差收窄直接影响商业银行的盈利能力，从而给商业银行经营带来较大的挑战。在此背景下，如何探索业务增量，维持经营稳定至关重要。

董希淼认为，面对息差和利润下滑压力，一方面，商业银行应立足自身禀赋和优势，继续加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，优化金融资源配置，有的放

矢做好“五篇文章”，努力挖掘新的增长点，坚持“量价平衡”，稳定净利息收入；另一方面，要致力于提升核心存款的吸收能力，通过产品、服务等综合经营提升客户忠诚度，持续降低负债成本。除利息收入外，还应积极拓展中间业务，例如发展财富管理业务之类高附加值中间业务，提升中间业务收入占比，形成对营业收入的有效支撑，全力减轻净息差下滑压力。

周茂华亦认为，加强负债管理，增强负债能力，拓宽融资渠道，优化信贷投放结构，减少低收益金融资产投资，拓展中间业务收入等都是商业银行需要进一步加强的方向。

周茂华分析称：“银行保险业总体保持平稳，国内存量和增量政策效果释放，经济复苏动能逐步增强，房地产企稳复苏，银行经营与资产质量有望持续改善。从公布信息来看，三季度末银行业总资产和净利润同比较上半年稳中有升，不良率维持低位等，银行业经营状况略有改善，反映国内宏观经济逆周期调节效果有所释放，经济稳步复苏。此外，银行业不良率与拨备率一低一高，资本充足率保持较高水平，流动性指标平稳，银行保持盈利，反映国内银行业风险抵补安全垫厚实，经营保持稳健。”

息差压力犹存

日前，国家金融监督管理总局公布了三季度银行业保险业主要监管指标数据情况。从具体机构类型来看，大型商业银行三季度净息差较二季度下降0.01个百分点，为1.45%；城商行三季度净息差较二季度下降0.02个百分点，为1.43%；民营银行三季度净息差较二季度下降0.08个百分点，为4.13%；股份制商业行为和农村商业银行三季度净息差与二季度保持一致，分别为1.63%和1.72%。

业内分析认为，今年随着贷款市场报价利率(LPR)三次下降以及存量房贷利率批量下调，叠加债券市场调整、投资收益下滑，商业银行盈利增长和息差收窄压力仍然较大。

招联金融首席研究员董希淼分析称：“截至2024年三季度，商业银行净息差为1.53%，较二季度

下降1个基点，较2023年四季度下降16个基点。与此同时，商业银行平均资本利润率、平均资产利润率也都呈现下降趋势。分机构来看，大型银行、城商行、民营银行、外资银行三季度净息差分别为1.45%、1.43%、4.13%、1.44%，分别较二季度下降1个、2个、8个、2个基点。其中，城商行净息差仍然为各类银行中最低。净息差是衡量银行盈利能力和经营效率的核心指标，备受各方关注。自2022年以来，商业银行净息差逐年下降，目前已经处于历史低位。必须充分认识到，净利息收入仍是当前和未来一段时间银行主要收入，应采取更多措施将银行净息差维持在合理水平。这并不是为了维护银行自身利益，而是具有多方面的必要性。”

虽然三季度银行的净息差小