



证券时报记者 罗克刚

芝麻信用的快速安检营销方式昨日成了市场关注的焦点。关于征信的一系列问题引发了公众思考——什么是征信？征信的商业边界在哪里？传统征信的信息收集原则与互联网征信有没有本质区别？征信能否商业化？理论上讲，由于机场的快速安检通道是稀缺资源，因此使用需要支付成本。这个成本是自己付还是第三方支付，对快速安检这个场景来说没有区别，但对与你发生业务往来的第三方有区别。自己付，意味着第三方不能与你做生意，失去一个商业机会；第三方支付，显而易见，这是你愿意合作而得到的报酬。

类似的情况，在金融产品的营销中其实很常见，比如私人银行、高端信用卡等。金融机构经过周密的成本核算，为你提供他们的商业机会敲定价格。而考虑到竞争因素，市场后来者往往愿意支付更高的价格。所求无他，只为赢得更多客户，或刺激已有客户提供更多机会而已。

这是征信吗？不是，从本质上讲这是营销。在引发市场争议的场景中，因为只有芝麻分达到一定标准的使用者才能使用快速通道，所以其对于客户给出的刺激无非有以下两个：首先是怎样赢得一个足够的芝麻分？其次，如果分不够怎么办？假如相关的增值服务有足够诱惑力，会不会有逆向选择的风险？

之所以说这不是征信，更关键的原因是用户可以在这个过程中自我增值。按照规则，一个好的芝麻分要从身份特质、行为偏好、人脉关系、信用历史和履约能力这五个方面去努力。而一切努力的基础，则是要有一个支付宝账户。显而易见，假如蚂蚁金服是一家银行，支付宝是基础账户，一个高的芝麻分意味着你是这家银行的贵宾客户。前述的增值服务，只不过是传统银行贵宾客户营销模式的另一种缩影而已。

这样的自我增值循环在银行或者金融机构的层面有意义，因为它符合商业最大化原则，但在征信层面毫无意义，因为它扭曲了基础数据的形成规律。做过大数据风险管理的人都知道，客户的正常数据其实是没有价值的，损失数据和其变化规律才是核心价值。任何改变损失数据暴露规律的因素，都是风险管理必须屏蔽和考虑的噪音。而征信系统，从本质上讲其实是一个社会的风险识别系统，怎样及时有效甄别不正常数据才是成功的关键所在。因为只有这样，我们才能精确地给不正常行为确定惩罚标准，以杜绝其再次出现。

那征信是否就不能商业化呢？也不是，只是在基础数据的收集层面不可以。这也是为什么很多国家都要通过立法来确保信息来源准确的原因所在。理由很简单，一家银行的优质客户，只能证明其在这家银行的服务范围内违约风险很小，并不代表他在社会的其他领域里，也有同样良好的信用记录。这一点，无论是传统征信还是互联网征信，是没有差别的。

国务院：分类分层推进国有企业混改

探索完善优先股和国家特殊管理股方式；鼓励国有资本以多种方式入股非国有企业

证券时报记者 许岩

国务院24日印发《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》。

《意见》明确了国有企业发展混合所有制经济五方面的工作任务：一是按照国有企业功能界定和分类，分类推进国有企业混合所有制改革。二是从集团公司和子公司、中央企业和地方企业不同层面，分层推进国有企业混合所有制改革。三是鼓励各类资本参与国有企业混合所有制改革。四是建立健全混合所有制企业治理机制。五是建立依法合规的操作规则。

《意见》明确，主业处于充分竞争行业和领域的商业类国有企业，充分运用整体上市等方式，积极引入其他国有资本或各类非国有资本实现股权多元化。主业处于关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域、主要承担重大专项任务的商业类国有企

业，要保持国有资本控股地位，支持非国有资本参股。结合电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域改革，开展放开竞争性业务、推进混合所有制改革试点示范。公益类国有企业，加强分类指导，推进具备条件的企业实现投资主体多元化，鼓励非国有企业参与经营。

中国企业改革与发展研究会副会长李锦认为，国有资本投资项目允许非国有资本参股，非国有制经济将共享发展红利。值得关注的是，针对石油、天然气、交通、电信等不同行业特点，实行网运分开、放开竞争性业务，非国有制经济发展空间将更大，同时有利于破除行政垄断，非国有制经济发展的玻璃门将消除。

平安证券固定收益部总监吴洪鹏认为，鼓励国有资本以多种方式入股非国有企业，这是发展混合所有制经济非常重要的途径，这将充分发挥国

有资本投资、运营公司的资本运作平台作用。

对于出资方式更是允许多种渠道。《意见》规定，非国有资本投资主体可以货币出资，或以实物、股权、土地使用权等法律法规允许的方式出资。鼓励国有资本以多种方式入股非国有企业。在公共服务、高新技术、生态环境保护和战略性新兴产业等重点领域，国有资本通过投资入股、联合投资、并购重组等多种方式，与非国有企业进行股权融合、战略合作、资源整合，发展混合所有制经济。

集团核心资产注入、整体上市、借壳等都是国企利用资本市场进行改革的重要形式，资本市场将在国企改革中发挥重要作用，国企并购重组浪潮或将涌现。”吴洪鹏称。

此外，值得注意的是，此次混改将探索完善优先股和国家特殊管理股方式。国有资本参股非国有企业或国有

企业引入非国有资本时，允许将部分国有资本转化为优先股。在少数特定领域探索建立国家特殊管理股制度，依照相关法律法规和公司章程规定，行使特定事项否决权，保证国有资本在特定领域的控制力。

另外，鼓励有序吸收外资参与国企混改，引入外资参与国企改制重组、合资合作，鼓励通过海外并购、投融资合作、离岸金融等方式，充分利用国际市场、技术、人才等资源和要素，发展混合所有制经济。

《意见》称将推广政府和社会资本合作(PPP)模式。鼓励社会资本投资或参股基础设施、公用事业、公共服务等领域项目。

此外，《意见》要求探索实行混合所有制企业员工持股。通过试点稳妥推进员工持股，建立健全股权激励和退出机制，确保员工持股公开透明，严禁暗箱操作，防止利益输送。



习近平：大力推动产业结构优化升级

23日，国家主席习近平在西雅图出席中美企业家座谈会。习近平强调，中国经济长期向好的趋势不会改变。结合正在制定的国民经济和社会发展的第十三个五年规划，我们将大力推动产业结构优化升级，实施创新驱动发展战略，加快农业现代化步伐，走绿色循环低碳发展之路，更加注重发展质量和效益。我们加大简政放权力度，加强和创新宏观调控，促进经济持续健康发展。习近平指出，中国对外开放的力度将会越来越大。中国正在实施新一轮高水平对外开放，努力构建开放型经济新体制，推进外商投资管理体制改革，大幅减少外资准入限制，加大知识产权保护。中美双方正在推进双边投资协定谈判。协定将在更大程度上放松中美市场准入限制，建立更加开放透明的市场规则。图为习近平在西雅图参观波音公司商用飞机制造厂并致辞。

瞄准上市 新湖中宝28亿增资万得信息子公司

A6

券商陷入钱多的烦恼 三季度发债融资见地量

A2

证券公司互联网业务：投入大赚钱难

A3



大众“排放门”发酵 宝马股价盘中大跌

A4

期货公司 密集筹备挂牌新三板

A2

手机开户 轻松炒股

开户时间：8:00-22:00(周末)
www.newone.com.cn
电话：95565

深证及巨潮指数系列				2015.09.24			
指数名称	指数代码	收盘	涨幅	指数名称	指数代码	收盘	涨幅
399001 深证成指	10238.04	1.04%		399311 国证1000	3754.95	0.95%	
399005 中小板指	6939.56	1.14%		399314 巨潮大盘	3322.78	0.62%	
399006 创业板指	2106.59	1.38%		399315 巨潮中盘	4654.21	1.29%	
399330 深证100	3546.52	0.62%		399316 巨潮小盘	5273.64	1.44%	
399007 深证300	4129.96	1.04%		399350 央视50	4275.58	0.51%	
399103 东富指数	5709.71	0.72%		399379 国证基金	4023.75	0.65%	
399301 深证国债	145.31	0.03%		399481 中证指数	13.05	-0.01%	

深圳证券信息有限公司 http://www.szse.cn