

巧用「圈子文化」 普天貸精準理財

香港文匯報訊（記者 何凡）普惠金融借助互聯網東風，以P2P網絡信貸平台、衆籌等形式在內地蓬勃發展，令傳統金融市場醞釀革新。當一些P2P平台曝出壞賬、點燃市場恐慌時，普天貸卻在成立以來達成近1.5億元成交額，其中無一筆壞賬，無一筆逾期回款。該公司創始人兼總裁、內地P2P行業專家吳海生表示，支撐中國社會運轉的，正是一套熟人社會的規則。普天貸立足於此，建設風控體系，從多層面穩固信用基礎，保證項目的萬無一失。

憑藉便捷投資渠道、高資金回報率及廣闊的覆蓋面，P2P頗受投資者熱捧。P2P是英文Peer to Peer（個人對個人）的縮寫，指通過互聯網實現個人投資者與個人借貸者雙方的資金融通行為。網貸之家數據顯示，相對於銀行理財產品或餘額寶等互聯網貨幣基金產品約5%的年化收益率，P2P網貸平台2013年平均年純收益率達到20.8%，吸引力不言而喻。

風險回報雙高 P2P良莠不齊

不過，高風險從未遠離過該行業。統計顯示，去年共有75家P2P網貸平台跑路或者倒閉。內地高校互聯網金融實驗室長期追蹤的一家P2P平台，自去年成立至今未發生一筆壞賬，無一筆逾期回款。如此全無負樣本，令學術研究難於進行。該平台就是普天貸。吳海生表示，普天貸首先尋找的不是借款人，而是優質的圈子，即優質的「熟人社會」。

立足優質圈子 建構嚴密風控

宗族文化當前在內地多個省份影響依然深遠，如福建莆田。來自那裡的海生對中國的「圈子文化」有自己的解讀：「從事業體系看，我們建設團隊或尋找合作，認可的是熟人；從評價體系看，我們最在乎的甚至唯一在乎的，是我們認識的人如何評價自己。大家只有互相認識或中間有個熟人撮合，辦事才放心。現在有一種社交衝動，如果不在幾分鐘內把對方混熟，就感覺關係很難進展下去。」

由此，吳海生嘗試將中國的傳統圈子文化融入P2P行業，從熟人社會即圈子入手，依靠這一比法律更緊密的紐帶關係，建構自己的風控體系。普天貸圈定優質的圈子後，從中篩選優質的借款人，由圈子內部德高望重的人作為其借款的無限連帶擔保人。

情感維繫信任 效用強於法律

吳海生解釋指，優質圈子的特徵，是圈子成員可從中獲得巨大的信任利益和情感利益。前者指成員基於彼此信任，合作賺取新收益；後者指大家在圈子中交往收穫的幸福。如果一個成員借款不還錢，他將面臨在圈子內部失去信任、個人品牌價值縮水，甚至社會角色邊緣化的危險，這是最致命的，結果遠比法律對他的制裁更可怕。信任利益和情感利益，實際上是強而有力的措施，類似擔保，但強度遠在擔保之上。」

很多為投資者造成巨大損失的P2P關停事件，源於風險控制不力。普天貸則是發動所有力量進行風控，掌握借款人的微信等銀行數據，甚至生活行為數據，從多個層面確保信用基礎。首先，優質圈子會提供可靠的借款人，以確保圈子聲譽；二是審核流程按嚴格標準展開，審核其信用資質；三是擔保人只會為可靠的借款人擔保，他對借款人的了解是基於長期觀察和合作的，可以說擔保人比所有金融機構可能更了解借款人，且承擔的無限連帶擔保義務是可無限追索的。這實質是一場風控的全民動員。



■普天貸創始人兼總裁吳海生。

風險定價邁市場化

發展趨勢

香港文匯報訊（記者 何凡）在吳海生看來，今後P2P發展料有三大趨勢：一是風險定價市場化。目前互聯網金融正潛移默化影響民眾固有的理財習慣，令龐大的民間儲蓄有了更多元的投資選擇，但利率在8%至30%以上的P2P平台保本保息，沒有任何風險約束；二是大數據會成為風險控制的重要補充，提供新的輔助手段，有望構建新的風控體系；三是高度的智能化。

吳海生相信，隨著微信數據愈來愈龐大，維度愈來愈廣泛，關聯愈來愈強，每個人的借款請求完成可以通過系統自動審核。一個人的借款需求甚至可以在幾秒鐘之內得到滿足，然後通過手機

與傳統銀行互補

談及與傳統銀行的關係，他說要着眼於合作、互動與補充。「互聯網金融是金融體系的一個分支，完全談不上顛覆。」銀行有四百多年歷史，代表目前最強的風控水平與技術水平，為P2P在風控上提供了重要經驗。

吳海生亦坦言，普天貸的模式很難複製，未來可能會與優秀的其他信貸公司合作，由其提供項目。他本人則將投入更大精力，進一步研究更優秀的風控技術與風控模型。

借款錄像宣誓 道德約束履約

香港文匯報訊（記者 何凡）在最終放款前，普天貸還要求借款人進行宣誓儀式，並全程錄像。「我們始終認為，借款是一個人的天賦權利，天賦的東西都是神聖的，我們需要用一種神聖的儀式來強化還款義務的嚴肅性。我們和借款人約定，如果借款人嚴重違約的話，我們有將錄像公之於世的權利。」

年內或現兌付危機

吳海生認為，整個P2P行業在未來一兩年內或將面臨一次兌付危機。行業的發展速度往

往與風險增速緊密相連，且很多P2P平台把債權項目證券化。一旦風險集中暴露，產生的連鎖反應和破壞力非常強。他指出，互聯網金融的本質是普惠金融，當前焦點集中在普惠上，忽略了金融的本質，即風險管理與風險營運。「金融與互聯網存在內在矛盾：金融強調監管，要求極度理性；互聯網具有盲目性，洋溢自由精神。二者結合時，應分而治之，金融要按其本質要求管理，互聯網的管理要按其規則展開。」

首重風險可控 不求耀眼業績

嚴加自律

香港文匯報訊（記者 何凡）目前內地監管部門對於P2P的制度建設尚待完善，P2P行業主要靠完善自身風控，加強自律。普天貸創始人兼總裁吳海生認為，該行業普遍缺乏對風險的敬畏。金融領域的「蛋糕」，先做好才能做大；壞的「蛋糕」愈大愈是麻煩。普天貸將保持穩健，不以規模為設定目標，不追求耀眼的數

字，首要關注是否可把違約率控制在自己能掌握的範圍內，以保證平台安全，在風險可控下才可能擴張圈子。

擔保失當易生風險

為提升投資人參與P2P的信心，有效增加借款人的信用級別，大部分P2P平台採用了擔保公司擔保模式。一旦擔保公司倒閉，就沒有追

索能力。吳海生表示，不同於偏重公益性質的國外擔保公司，國內很多擔保機構為賺取收益，時常超出自身的擔保能力範圍，亦有脫離主業去做借貸業務。此外，利率市場化會對擔保業的生存發展形成較嚴峻的挑戰。

P2P行業暴露的風險已引起監管部門重視。日前，中國銀監會非法集資部際聯席會議辦公室主任劉張君表示，P2P要明確底線即明確平台的中介性質，平台本身不得提供擔保，不得將歸集資金搞資金池，不得非法吸收公眾資金。

金匯 動向

馮 強

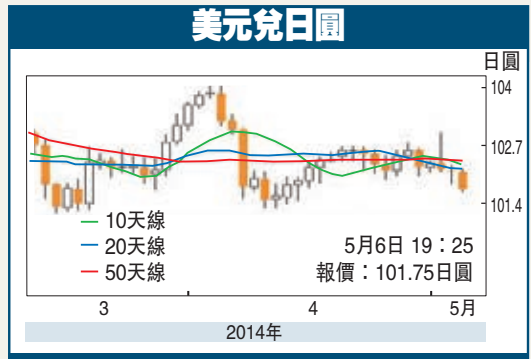
藉美元回軟補倉 日圓反彈升穿102

美元兌日圓上周顯著受挫103.00附近阻力後持續受壓，一度於本周二反覆走低至101.70附近。美國上周五公布強於預期的就業數據後，美元兌日圓的升幅迅速受阻103.00關位附近阻力，並且掉頭跌穿102水平，反映美元現階段正處偏弱走勢，不利美元兌日圓短期表現。烏克蘭局勢持續緊張，部分避險資金流入債市，引致美國10年期債息曾下跌至2.586%的3個月低位，帶動美元兌日圓近日跌幅擴大，不排除稍後有機會失守過去3個月以來位於101.20至101.30水平之間的主要支持區。

日本在4月1日提高銷售稅至8%後，日本央行在上月8日及30日連續兩次的會議上，均維持貨幣政策不變，而日本央行行長黑田東彥近日的言論更刻意淡化銷售稅對日本經濟的負面影響，認為日本經濟將在第3季轉好，通脹率繼續向2%目標邁進，反映日本央行短期內將不會推出刺激措施，可能導致部分投資者傾向繼續回補日圓空倉，不利美元兌日圓表現。此外，周二公布的歐元區4月綜合採購經理指數攀升至接近3年高點，而歐元區3月零售銷售按月上漲0.3%，明顯高於2月的0.1%，數據導致歐元上揚至1.3940美元水平之外，市場氣氛亦進一步不利美元。預料美元兌日圓將反覆走低至100.80水平。

美元回軟 金價續上揚

周一紐約6月期金收報1,309.30美元，較上日升6.40美元。受到烏克蘭局勢有惡化風險，部分避險資金繼續流入金市，導致現貨金價周二走高至1,315美元附近的3周高位，延續上周五的反彈走勢。此外，美元兌各主要貨幣均於周二全面下跌，對金價構成支持，除非美國聯儲局主席耶倫本周三的發言令美元走勢回穩，否則金價將續有反彈空間。預料現貨金價將反覆走高至1,325美元水平。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走低至100.80水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,325美元水平。

新興亞洲基金估值吸引

由於新興亞洲具備經濟基本面穩健、股市估值低於歷史均值等因素，在市場資金陸續回流新興市場支撐下，推動MSCI明晟新興亞洲指數自2月初的本年低位反彈了8.06%。投資者倘若憧憬新興亞洲經濟面持續增溫，會有利新興亞洲股市後市動能，不妨趁低留意佈局建倉。

■梁亨

儘管經濟學家預測今年新興國家的經濟增長表現平平，然而目前整體新興亞洲國家總體經濟有較高的增長率、較為充沛的外匯儲備以及穩健的公共財政架構，比如先前被列為脆弱新興市場五國的印度、印尼、巴西、南非及土耳其，在經常賬逆差佔GDP比重逐步縮小。

外匯儲備充沛 債務水平低

新興亞洲國家債務水平遠低於成熟國家，區域股市歷經多時盤整，加上區內企業盈利過去三年處於低檔，市盈率相對較低，股市估值相當便宜，拉動新興亞洲指數自3月中下旬的低位急起直追，到日前已經漲了5.45%。

投資
攻略

比如近三個月榜首的德盛新興亞洲基金，主要是透過新興亞洲註冊成立的公司或公司主要來自新興亞洲的公司證券管理組合，以達致取得長期資本增長的投資策略目標。

金在2011、2012及2013年表現分別為-18.26%、17.99%及8.18%。基金平均市盈率、標準差與近三年的貝他值為12.41倍、18.76%及1.03%。基金資產地區分布為29.38% 香港、19.38% 台灣、17.21% 韓國、9.97% 印度、7.73% 中國內地、4.42% 印尼、4.39% 菲律賓、2.86% 其他

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

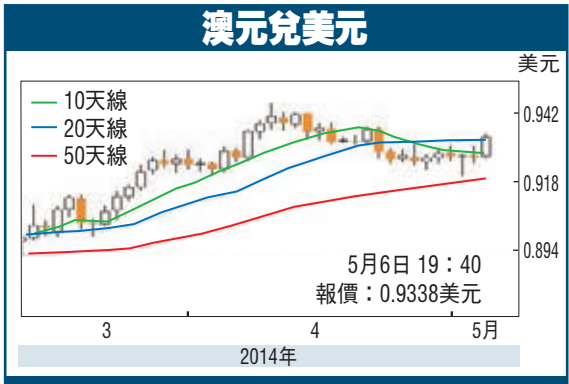
澳元回穩 蓄勢反撲

澳洲央行周二宣佈維持基準利率於2.50%不變。自2011年底累計降息225個基點以來，澳洲央行已是連續第8個月維持現金利率在紀錄低點2.5%不變，符合市場一致預期。

央行：經濟增速符合預期

澳洲央行會後公布的利率聲明中指出，全球經濟增長較2013年的趨勢略弱，但受助於發達國家環境改善，今年全球經濟的復甦勢頭有望改善。儘管中國經濟在年初時稍稍滯緩，但增速還是符合本國決策層的政策方針。大宗商品價格從峰值水平回落，但仍處於歷史相對高位。聲明顯示，金融市場環境總體仍十分具備適應性，長期利率和大部分風險息差仍處於低位。股票和信貸市場也有足夠的資金流入。央行指出，澳洲經濟在2013年時處於趨勢水平。

展望未來，澳洲聯儲指出，維持寬鬆的貨幣政策應可支援需求，並幫助經濟增長逐步增強。未來兩年的通脹率預計仍會落在2-3%的目標區間。央行認為目前貨幣政策適當，可促進需求的持續增長，並且通脹結果符合



突破0.93關口 上望0.95

澳洲央行的會後聲明整體上與四月無異，而且亦未有對澳元匯率加強措辭，致使澳元釋然上升，突破0.93關

目標。根據目前的跡象，最審慎的做法可能是在一段時間內維持利率穩定。

地區、2.43% 越南及2.23% 巴基斯坦。

資產行業比重為34.31% 資訊科技、26.61% 非必需消費品、11.83% 工業、11.02% 金融業、4.77% 能源、3.73% 原材料、3.1% 公用事業、2.6% 健康護理及2.02% 必需消費品。資產百分比為100% 股票。基金三大資產比重股票為4.34% 騰訊控股、3.63% 耐世特汽車系統及3.42% 台積電。

股市PE低於平均值可期待

此外，有統計從2000年起，MSCI 明晟的新興市場指數僅在2000、2008、2011以及2013年表現是落後於其世界指數，不過新興市場指數在2000、2008以及2011的隔年，表現再度跑贏其世界指數。

今年新興股市如有機會扳回一成，以目前新興亞洲國家股市不論是市盈率(PE)或市賬率都仍低於過去的均值，後市表現最值得期待。

新興亞洲基金表現

基金	近三個月	近一年
德盛新興亞洲基金 A	7.88%	9.99%
GAM Star新興亞洲股票基金	7.27%	-13.53%
富達新興亞洲基金 A	5.89%	-1.41%
施羅德新興亞洲基金 A Acc	5.08%	7.03%

今日重要數據公布

09:30	澳洲	3月零售銷售月率、預測+0.4%。前值+0.2%
09:30	澳洲	第一季零售銷售年率、預測+1.5%。前值+0.9%
13:45	瑞士	4月末經調整的失業率、預測3.2%。前值3.3%
13:45	瑞士	4月經調整的失業率、預測3.2%。前值3.2%
18:00	德國	3月工業訂單、預測+0.3%。前值+0.6%
14:45	法國	3月工業生產月率、預測+0.2%。前值+0.1%
14:45	法國	3月貿易平衡、前值34億赤字
20:30	加拿大	3月建築許可、預測+4.3%。前值-11.6%
21:30	美國	第一季非農生產率初值、預測-1.0%。前值-1.8%
21:30	美國	第一季單位勞工成本、預測+2.5%。前值-0.1%

口。圖表走勢分析，澳元兌美元在1月24日觸及年內低位0.8658，其後則持續着上揚勢頭，縱然在2月至3月時段曾出現一段區間整固，但隨即在突破頂部0.9140後續展新一輪升勢，直至四月上旬受制0.95水平，高位僅觸及0.9461，至近日逐步回落。但目前圖表見RSI及隨機指數自超賣區域回升，或見短線有回穩跡象。預計較近阻力在0.9380；倘若後市終可跨過0.95水平，估計延伸上試目標可至0.9620。下方較近支持參考250天平均線0.92水平，下一級則看至0.9140及0.90關口。