

A股風高浪急 保守派瞄準政府項目

浙商轉投P2G賺穩息



之浙江篇

香港文匯報訊（記者白林森、高旆情 杭州報導）內地政府類項目融資儘管利率不高但備受民衆歡迎，然而這領域仍是機構投資者專利。在此背景下，浙江一互聯網金融公司試水P2G（Private To Government，即嫁接民間資本與政府類融資項目）資產交易平台。自2014年底上線以來，吸引4,000餘位傾向保守的投資者，每天投資額逾1,000萬元（人民幣，下同），目前投資總額已達7.6億元。



浙江數牛金融信息服務公司CEO高航指，浙金網的項目1,000元起就可購買投資，且5天以上就可轉讓。資料圖片

28歲的王先生是位自由職業者，對資金投資非常保守。他說，去年股市紅火時，自己把在大學兼職賺取的8萬元委託給哥哥炒股，「每次和哥哥通話時，解股時總會心驚膽戰。每次哥哥嘆一聲氣，我就覺得完蛋了！」最終在去年年底，當A股價格異常波動時，他選擇撤離了股市。

了寧波余姚的一個政府融資項目，年利率為8.3%。」55歲的杭州市民孫女士的想法與王先生一樣，特別注意投資的風險。她說，之前曾投資一家P2P公司，損失30多萬元。「吃一塹，長一智。」考慮再三，她選擇安全性比較強的P2G理財，目前她在浙金網投資近60萬元。「我退休了，年紀也大了，吃虧不起了！」

低風險受投資者信賴

王先生希望手頭的資金找個理想的去處，於是尋找杭州眾多P2P公司，但發現儘管多數公司的年利率會超10%，但相對都具有一定風險。唯獨其中一家從事P2G項目的交易平台——浙金網，雖然項目日利率7%-9%，但是每筆資金都是政府主導建設的項目，較為可信。「朋友曾介紹我投資P2P，收益率有12%左右，但是我覺得不靠譜，因為我看不到我的錢去哪兒了。而P2G公司的政府民生工程，我是可以實地去了解和證實的。」

王先生還說：「我拿着項目流程去諮詢在銀行工作的父親。他覺得項目的安全系數甚至要高於某些銀行的理財產品。得到父親肯定後，我就毫不猶豫地在浙金網投

平台50天籌資逾億元

正因為政府類融資項目的低風險及內地民衆對政府類項目的特殊情結，所以浙金網的幾個項目一經推出便被快速搶購一空。負責經營浙金網的浙江數牛金融信息服務公司CEO高航透露，浙金網自去年12月5日上線後，僅50天的時間就實現平台成交總額破億元的紀錄。截至目前，浙金網註冊用戶已達2萬多人，有效投資用戶近4,000人，投資總額超7.6億元。

高航續說，其吸引投資者的原因除風險低外，還有個重要的特點是低門檻。項目融資金額一般不超過政信資產項目總投資的40%，也就是每個項目的融資金額在2億元至3億元之間，而投資者只要1,000元起就可購

買，投資周期分別為3個月、6個月、1年及2年。同時，投資者在購買相關產品5天以上就可轉讓，退出機制非常靈活，其靈活度可以與銀行的活期儲蓄媲美。

電子公證防抵賴篡改

此外，為解決網絡交易中的取證問題，浙金網還首創互聯網金融業的司法存證體系，亦即買平台上的所有信息、痕跡的證據鏈，即事前證據獨立保存在第三方公證平台，然後出具公證書。高航表示：「如果發生事情，事前證據和公證書作為法院的電子證據。外防抵賴，保證抵賴不掉，因為痕跡是真實的；內防篡改，就算是公司哪高級別的信息員，改變不了信息。」

然而，那怕再嚴密的風控措施，如果相遇諸如政府違約、第三方公證機構出錯甚至造假及其他問題，投資風險依然難以避免。王先生說，他投的寧波余姚市政建設項目目前雖已拿到第一筆收益金，但對於這個理財產品仍處於觀望狀態，因為現在整個互聯網金融市場魚龍混雜，如果浙金網的項目能順利結束，自己會大筆投入這個平台。

話你知道

P2G (Private To Government) 模式是將常規P2P中的理財項目換成政府直接投資、政府回購、國企保理、國有公司債券回購及其他政府信用介入的項目。
特點：項目特色：政府類項目融資
· 投資收益年率：7%~9%
· 投資風險：政府逾期、第三方公證機構出錯甚至作偽及其他問題，風險較低。

P2G助PPP進尋常百姓家

據有關機構統計，浙江政信資產存量有1萬億元（人民幣，下同），且年增長量就有1,500億元。隨着政府地方性融資平台融資職能淡化，P2G對接PPP（Public-Private-Partnership，即公私合作模式）能真正實現民間資本進入政府項目。

支持普惠金融

政府融資存在很多困難，PPP是政府目前倡導的方式，但是以前對接的都是機構資本或者金

融資本，沒有真正激發社會資本。國家一直在提倡普惠金融，推動金融改革，而隨着「互聯網+」的模式發展，P2G為民衆投資政府項目提供渠道，並有效避免官員貪污、權力尋租等諸多中間環節。

據了解，目前浙江省內P2G領域主要有三大平台，浙江金融交易中心和浙江股權交易中心兩家國企，以及浙金網這家民企。目前，三大平台的項目都受到當地市民的熱捧，甚至出現一些項目一推出即被搶購一空的現象。



互聯網金融業司法存證體系模板。

35億溫州民資

追求「幸福股份」

談及民資進入政府項目，不得不提溫州市「幸福股份」。去年8月，溫州市「幸福股份」三期，即溫州濱江金融增資擴股項目用約100天時間就順利完成10億元（人民幣，下同）資金的募集，比原定6個月的募資期提前80天，反應之好可見一斑。

溫州市「幸福股份」原是溫州為建設城市軌道交通—市域鐵路項目集資，並首次突破禁區公開徵集市民「入伙」的融資項目。據

了解，自2012年12月12日第一期公開募資以來，「幸福股份」共公開發行三期，分別募集資金15億元、10億元及10億元，總共涉資35億元。

縱觀三期，頻頻出手購買、成為「幸福股份」最大合夥人的大多是大媽級投資者。其中，第一期投資者中，「50後」和「60後」投資者的購買份額分別佔27.98%和23.74%，五六十歲的投資者佔據主導地位。

金匯 馮強

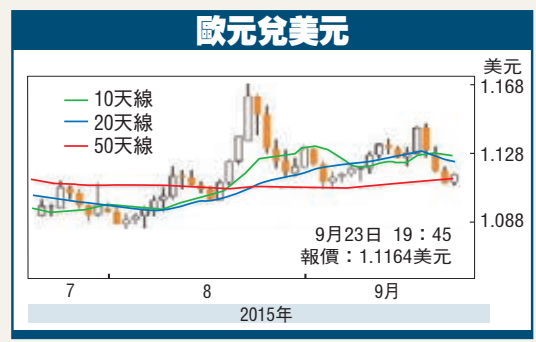
通脹放緩 歐元下試1.10關

歐元上周五受制1.1460美元水平阻力後走勢轉弱，失守1.13美元水平，本周初跌幅擴大，周三曾反覆走低至1.1105美元附近兩週多低位。美國聯儲局主席耶倫上週的發言傾向今年加息，而部分聯儲局官員近日的言論亦增加投資者對美元將於今年12月加息的預期，再加之歐元區8月份通脹率放緩至僅有0.1%，顯示通脹有進一步下行壓力，增加歐洲央行往後擴大其寬鬆措施規模的機會，以避通脹縮短風險，這些因素均對歐元走勢構成負面影響。隨着歐元經過連日下跌，市場將關注歐洲央行行長德拉吉本週三的發言是否有加重央行寬鬆力度的傾向。

另一方面，據Markit周三公佈資料顯示，歐元區9月份綜合PMI回落至53.9兩個月低點，遜於8月份54.3，而歐元區9月份製造業PMI亦下降至52的5個月以來低點，不過數據未對歐元走勢造成太大影響，反而有歐洲央行決策委員會在周三表示未有談及延長央行的寬鬆措施時間，及表達對進一步擴大寬鬆措施規模的憂慮之後，曾帶動歐元從1.1130美元水平反彈至1.1170美元。市場氣氛階段不利歐元，部分投資者依然傾向逢高沽出歐元，不利歐元短期表現，若果聯儲局主席耶倫本週的發言一旦繼續利好美元，則預料歐元將反覆走低至1.1050美元水平。

金價跌後反彈 轉上落市

周二紐約12月期金收報1,124.80美元，較上日下跌8美元。雖然現貨金價連日回落，不過周二在下跌至1,121美元附近迅速獲得較大支持，跌幅未有過於擴大，並於周三反彈至1,129美元水平，反映金價經過本週首段下跌後，部分投資者傾向先行回補黃金空倉，限制金價跌幅。在聯儲局主席耶倫本週尾段發言之前，預料現貨金價將暫時於1,120至1,140美元之間。



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.1050美元水平。
金價：現貨金價於1,120至1,140美元之間上落。

中資美元債 享有二高三低優勢

近期造成全球市場震盪的兩大關鍵，即是美國加息及A股走勢，面對高波動的金融市場，投資者需要流動佳、收益穩健，不畏美國加息、不怕A股震盪的產品。以鎖定中資美元高收益債的基金，具備高市佔、高評價、低波動、低相關、低違約的「二高三低」絕佳優勢，為投資者提供抗震新選擇。

■統一投信

統一中國高收益債券基金經理人涂韶鈺指出，中國經濟增長雖減緩但仍遠優於歐美等先進國家，多數投資者依然看好中國長線投資價值，但近來A股及人民幣的震盪不免令投資者擔憂，中資美元債因其獨特吸引力，買盤穩固，走勢仍平穩向上，尤其是各類高收益債都因美國可能加息而價格明顯下調，中資美元高收益債券僅微幅下跌，今年來回報率至9月18日止仍有高達5.8%。

中資美元債規模佔亞洲5成

涂韶鈺指出，中資美元債近來持續受青睞，規模佔亞洲美元債市場已近五成，亞洲國家市佔最高；近一年波動度僅2.69%，比美國公債的3.54%還低；近一年與美國公債之相關係數為0.08，與上海A股之相關係數為0.13，連動極低；近10年違約率平均在2.5%以下。且以美元計價，還能利用美元與人民幣間的利差創造附加收益，同時降低匯率波動風險。

中資「一帶一路」發美元債

涂韶鈺表示，現階段是相當適合投資的時點，因中國處於降息循環，人民幣持有寬鬆貨幣支持實體經濟與企業融資，同時，中國「一帶一路」等外延式政策，將持續推動中國企業躍上國際舞台，中國企業在國際間發行美元債也將日趨活躍。統一投信與泰康資產（香港）攜手合作，將推出鎖定中資美元高收益債的基金，以具備高市佔、高評價、低波動、低相關、低違約的「二高三低」絕佳優勢，為投資者提供抗震新選擇。

人幣回穩 點心債具吸引

此外，宏利中國點心高收益債券基金經理人陳培倫指出，八月份點心債券價格大幅下調，匯豐離岸人民幣

債券指數下跌2.19%，回吐自二月以來漲幅。點心債收益率攀升至5.27%，創下四月以來的高點。陳培倫表示，其中高收益債收益率反彈幅度最大，上升226基點至8.54%，至於投資級債收益率與政府公債收益率則分別上升68基點與34基點，至4.70%與3.60%。

展望下半年，陳培倫指出，九月以來，人行推出一系列相關措施穩定人民幣匯率及限制資本外流，使得點心債收益率、價格逐漸穩定。而中國內地企業融資重點將集中在內地債市，點心債券供給下潛趨勢不變，人民幣中間價調整導致債券收益率大幅上升；因此，他指出，預期隨着匯率趨穩，債券供給下降和高收益率優勢，加上美國聯儲局暫不加息，相對於美債的動盪，使得點心債低波動的投資機會優勢凸顯，可望重新吸引投資者返回點心債券市場。

三種中國債券差異比較

債券種類	中資美元債	離岸人民幣債券 (點心債)	中國人民幣債券
發債主體	中國企業	中國或外國企業	中國企業
計價幣別	美元(USD)	離岸人民幣(CNH)	人民幣(CNY)
發行市場	境外美元市場	離岸人民幣市場	中國人民幣市場
流動性	資金自由，交易活躍，高流通。	資金自由，但規模較小，流動率較低。	資金受管制，外資須申請QFII、RQFII、CIBM等資格。
信用評級	多具國際信用評級，並依國際發債規範，財報透明度高。	無強制信評規定，金融海嘯後，有信評的債券漸漸增加。	僅有中國信評所給予的信評，多數無國際信評。

資料整理：統一投信

金匯 出擊

中國PMI添憂慮 澳元重新探低

根據路透對分析師的調查，美國聯邦儲備理事會(FED)繼續維持利率不變後，有可能在12月啟動加息。分析師認為美聯儲12月加息的機率為60%。上周五至本週二間接受路透調查的93位分析師中，有72位預計12月是美聯儲最有可能加息的月份。儘管失業率接近充分就業一致的水平，且第二季經濟增長3.7%，但美聯儲上週會議的論調以及對經濟增長的預期顯示，其立場較原先更加溫和，這或許令情勢變得更加那麽明朗。路透最新調查中，只有九位分析師預計美聯儲會在10月採取行動。

澳元兌美元周三大跌，之前發佈的中國製造業採購經理人指數(PMI)初值降至六年半低位，給全球經濟增長前景蒙上陰影。中國財新傳媒周三公佈9月財新中國PMI初值數據降至47，為2009年3月以來最低位，且低於市場預測的47.5。疲軟的中國9月份製造業數據，令市場更加擔心中國經濟放緩程度超過預期，同時也刺激了商品貨幣拋售，避險貨幣日圓則受到提振。澳

元兌美元跌至接近0.70關口，進一步脫離上周五觸及的近四周高點0.7280美元。

倘跌穿0.70關 弱勢加劇

技術走勢而言，澳元本週又見重新探低，0.70關口為當前一個支撐參考，預計關鍵將會是本月早段曾經微跌破0.69水平，倘若澳元滑至此區下方，將見澳元弱勢加劇，延伸目標可看至0.68及0.67。向上阻力將先看25天平均線0.7110，而上週兩日未能衝破的0.7280將成關鍵阻力。

紐元兌美元周三早盤延續此前兩日的跌勢，大宗商品價格下滑促使投資者轉投債券等避險資產。紐元兌美元跌至接近0.6250水平，已達至本月迄今交易區間內的低檔。技術圖表所見，估計0.6250/0.6300此區域將成紐元的重要參考，後市需回破此區才見紐元有持穩之跡象。較近阻力見於25天平均線0.6385及0.65水平。預計下方支持則在0.6250及0.62水平，關鍵見於0.60關口。

英皇金融集團 (香港) 總裁 黃美斯

今日重要經濟數據公佈

時間	地點	數據項目	預測	前值
06:45	新西蘭	8月進口	預測44.0億	前值48.5億
		8月出口	預測36.7億	前值42.0億
		8月貿易平衡	預測8.50億赤字	前值6.49億赤字
09:35	日本	9月經製造業採購經理人指數(PMI)初值	預測51.7	前值51.7
		10月GK消費者信心指數	預測正9.9	前值正9.9
14:00	德國	9月商業景氣指數	預測正102	前值正103
14:45	德國	9月IFO商業景氣判斷指數	預測108.0	前值108.3
16:00	意大利	7月經季調工業訂單年率	前值-2.5%	前值-2.5%
16:30	英國	8月銀行業協會(BBA)抵押貸款批准件數	前值46,033	前值46,033
17:00	意大利	7月經季調零售銷售月率	前值-0.3%	前值-0.3%
17:00		7月未經季調零售銷售年率	前值+1.7%	前值+1.7%
18:00		8月對非歐盟地區貿易平衡初值	前值22.7億盈餘	前值22.7億盈餘
20:30	美國	8月耐用用品訂單	預測-2.0%	前值+2.2%
20:30		8月扣除運輸的耐用用品訂單	預測+0.1%	前值+0.4%
20:30		8月扣除國防的耐用用品訂單	預測-1.2%	前值+1.0%
20:30		8月扣除飛機的非國防資本財訂單	預測-0.1%	前值+2.1%
20:30		一周初失業人數(9月17日當周)	預測27.1萬人	前值26.4萬人
20:30		四周均值(9月17日當周)	預測27.25萬人	前值27.25萬人
20:30		週中失業人數(9月12日當周)	預測223.5萬人	前值223.7萬人
20:30		8月芝加哥聯邦儲備全國活動指數	前值正0.34	前值正0.34
22:00	8月新屋銷售年率	預測51.5萬戶	前值50.7萬戶	
23:00	9月堪薩斯城聯邦儲備製造業綜合指數	前值負9	前值負9	