2016年已经过去了四分之三，论起今年以来投资理财收益的大赢家，肯定是年初勇敢冲进楼市买房的房奴们。其实，今年除了买房，靠谱的理财渠道还有很多，操作好了也是收益不菲。本报在国庆期间推出“2016靠谱理财”系列报道，为您寻找价值洼地、盘点值得关注的理财方式。

主编/汤正宇
编辑/殷迈 樊宏伟
美编/葛燕平 黎石
责校/罗晶

国家出台P2P网贷史上最严监管新规 债券基金受追捧规模逼近万亿

债券基金能否填补P2P空白

一位知名经济学家近日在公开场合坦言，“有人问我普通老百姓现在投资什么最好，说实话我也不清楚。”他话音未落立即引起全场大笑，这也反映了当下公众对手里闲钱何去何从充满迷茫。日前，针对问题多多的P2P平台，国家出台了被称为史上最严的监管政策，无论是投资还是借贷都被制定了上限，有关机构预计，未来一年内将有1800亿资金面临抽贷考验。而另一方面，眼下A股市场持续震荡，债市基金8月份开始迅速崛起，在买不到房、不买股票、网贷被念“紧箍咒”的情况下，民间资本是否会流向债市基金？

事件

P2P平台被设三大关卡

银监会上月发布《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》，为网贷平台设立了借款上限、银行存管、EDI证（在线数据与交易处理许可证）三大关卡。 关于借款上限，暂行办法规定，同一自然人在同一网络借贷信息中介平台的借款余额上限不超过人民币20万元，在不同网络借贷信息中介机构借款总额不超过人民币100万元；同一法人或其他组织在同一网络借贷信息中介机构平台的借款余额上限不超过人民币100万元，在不同网络借贷信息中介机构平台的借款余额上限不超过人民币500万元。对于银行存管，监管细则要求网络借贷信息中介机构应当实行自身资金与出借人和借款人资金的隔离管理，并选择符合条件的银行业金融机构作为出借人与借款人的资金存管机构。业内人士普遍认为，对当前网贷业务冲击最大的当属借款上限的限制。

数据显示，这一政策将影响全国正在运营的2700家网贷平台。那么将会有多少资本受到影响呢？据零壹研究院统计，截至2016年8月底，单一主体(不区分企业和个人)在单一平台待还本金超过100万元的资金总额2800亿元左右，占比接近40%。若不考虑提前还款和新增的贷款量，沉淀资金在12个月过渡期后仍有1800亿元左右本金未清偿完毕，在此后的一年里，如何消化存量大额借款，将成为P2P平台无法回避的难题。

现象

债券基金成当红“炸子基”

一位基金公司经理透露，最近股市下跌，有好多客户在问债券基金怎么选，他的经验是，基本按照大公司、老经理、经验丰富、历史业绩优秀四大标准，供投资者参考。市场敏感者立即嗅出其中的门道：投资者风险偏好降低，对低风险理财需求旺盛。

公开信息显示，A股市场持续震荡，令低风险产品成为热门投资标的。债券基金规模8月份增加637亿元，总规模增至9866亿元，逼近万亿。值得一提的是，去年12月末，债券基金仅为6937.84亿元。有分析认为，A股市场成交低迷，债市延续牛市行情，风险较低、收益相对稳定的债市型基金或许能成为投资者的避风港。统计数据显示，8月债券发行创历史新高，达到44只。9月份发行火热态势仍在延续，在正成立和正在发行的基金中，债券型基金的占比近四成，其中作为一种期限特征和风险收益特征都非常明确的基金品种，定开债基受到了低风险投资者的追捧成为爆款当红“炸子基”。

对此，有业内人士分析，今年以来定期开放类基金呈现爆发式增长，究其原因，一是今年以来，随着债券市场收益率震荡，债券市场牛市继续，定开基金高杠杆特征能为其在牛市中带来较好收益；另一方面，在今年股市熔断之后，对低风险理财需求旺盛，定开债基包括9个月、1年、18个月、2年、3年等期限，一定程度上弥合银行短期理财的期限，也因此受到市场的认可。2016年前三个季度，已有91只定开基金成立，而2015年全年仅成立44只。此外，证监会网上公布的信息显示，目前仍有70多只在审的定开基金在等待最终决定。

分析

债券基金和P2P哪个更靠谱

信诚人寿国际财务顾问师谢静认为，债券基金的好与不好取决于债券市场的好与不好，基本上与P2P够不上关联。

她认为，虽说在大家心中债券是比较保本保收益的，但是也分不同的产品和类型。国债当然是最安全的，但它也是收益率最低的。地方债和企业债的收益通常是比较高的。但是从去年起，很多地方都出现了地方债和企业债不能兑付的问题，这是在以前从来没有过的。正因为基金的投资方向是债券市场，所以不但要了解基金发行的是什么债，到底是地方债还是企业债，了解发债的投资方向，而且因为这个资金是要靠基金公司管理运作的，该公司的管理运作水平也决定了资金的安全性与收益率。要投资债券型基金一定要看它过往的经营业绩数据和近一年来的经营状况和相应的一系列数据。

关于P2P的问题，谢静认为，它存在的原因是因为现在银行利率一路走低，而且未来还有进一步降息的可能，所以老百姓不愿意把钱放在银行做理财。就目前情况看，另一个投资领域股市，经过前期几次断崖式的震荡之后，投资者短期内很难重拾投资信心。所以很多人就选择了貌似收益率很高，而且能够盛住水的P2P作为理财平台。

实际上和基金的选择是一样的，选择什么样的P2P更安全、可靠，也和什么样的公司在运作这个资金有关系。国家刚刚出台了对P2P的限制政策，除了限制借贷金额，还限制每个投资者的投资额度，每个平台不能超过10万，但是据知情者透露，现在实际上个人投资者在P2P还是想投多少就投多少。

“债券基金与P2P是完全不同的两个概念，”谢静说，“各有各的好，也各有各的不足，可以说完全不是一回事，要投资就要看投资人对哪个更了解。”根据过往的历史经验，往往在股市不好的时候，债市会成为主要的投资领域。按说由于年初的四次熔断使股市彻底失去信心，债市应该是很火热才是。但不得不说的是，从2015年以来，投资者在债市的风险正在不断增加。

观点

P2P加剧了中国经济高杠杆率？

对于P2P有观点认为，P2P互联网金融给公众提供了比银行更好更方便的金融服务，但客观上也给国家的经济增加了杠杆。对此言论，北京大学国家发展研究院副院长黄益平教授日前在国发院举办的公开讲座上表示，说P2P加剧了中国经济高杠杆率有一点言之过重。据他透露，去年一年的P2P总交易量是1万亿元人民币，而且多是短期的，最后余额大概是四五千万的样子。“作为对传统金融的补充，它是有意义的，但是你说它在多大程度上改变了我们过去的金融场景，距离还非常遥远。不管它是正面的还是负面的，从效率上来说，还是很小的。”

但是从提供金融服务来说，黄益平认为它还是有积极意义的，因为恰恰在P2P平台借钱的个人或企业在传统金融机构是不可能借到钱的。其积极意义是第一给在传统金融机构借不到钱的个人或企业提供了金融服务，第二从量上讲还太小，对经济市场还够不成影响。

黄益平同时指出，既然作为金融交易，金融监管还是非常必要的，因为对于这样一个金融交易来说，第一确实看到有许多诈骗行为，监管应该承担一定的责任。第二凡是参与P2P的企业和个人，往往都是规模比较小，收入比较低，风险承受能力比较差的，甚至风险识别能力也比较低，那么这个时候，互联网金融核心问题是信息不对称，这时谁能识别信息不对称，只能是政府要求他们进行信息披露，在创新和风险之间取得平衡。

楼市调控再添新城
武汉昨起限购限贷

本报讯（记者 **朱开云**）昨日，中部城市武汉也加入了限购的行列。武汉市房管局下发通知，从10月3日起，武汉市主城区正式实行住房限购限贷措施。自9月30日晚间至10月3日，短短几天时间，北京、天津、苏州、成都、郑州、无锡、济南、合肥、武汉共计9个城市先后发布新楼市调控政策，多地重启限购限贷。全国加入限购行列的城市和地区更是多达17个。分析人士指出，这意味着去年3·30楼市新政以来全面宽松政策迎来拐点。

根据武汉出台的通知，本地人买房不限购，只限贷，首付款提高；外地人第二套限贷，第三套限购。通知要求，本市户籍居民家庭购买首套住房，申请商业性个人住房贷款的，最低首付款比例为25%，购买第二套房首付50%，购买第三套或以上住房暂停发放商业性个人住房贷款。非本市户籍居民家庭购买首套房最低首付25%，购买第二套房暂停发放商业性个人住房贷款，购买第三套或以上住房限购。

另外，昨日中国人民银行郑州中心支行、中国银行业监督管理委员会河南监管局关于进一步明确郑州市个人住房信贷政策有关通知，二套房贷款首付40%，首套房30%。这意味着郑州在限购之后又限贷，对楼市政策进行全方位的收紧。

最新消息

苏州:2套及以上居民家庭暂停发放商业性住房贷款

昨晚，苏州紧急出台《关于进一步加强全市房地产市场调控的意见》，宣布实施限购措施：城市首次购房和首套房最低首付款比例不低于30%，二套房最低首付款比例不低于40%。对于拥有两套及以上住房的居民家庭，暂停发放商业性个人住房贷款。职工家庭首次使用公积金贷款的，贷款最高额度保持不变；职工家庭第二次使用公积金贷款的，家庭贷款最高额度从现行70万元调整至50万元，单人贷款最高额度从45万元调整至30万元；职工家庭第二次使用公积金贷款的，首付款比例从不低于住房总价的30%调整为不低于住房总价的50%。

文／本报记者 朱开云

相关新闻

住建部发违规失信房企名单 北京4家公司上榜

昨日，住房城乡建设部公布了各地查处的一批45家违法违规的房地产开发企业和中介机构。这些房地产企业和中介机构，通过发布虚假广告、恶意编造散布谣言，制造房源紧张气氛，采取违规预售、捂盘惜售等手段，煽动消费者购房，以达到其抬高房价、牟取私利的目的。据介绍，此次被曝光的45家企业中包括北京国锐房地产开发有限公司、北京天旭运河房地产开发有限责任公司、北京金天恒置业有限公司、北京金诺方舟家务劳动服务有限公司等4家北京公司。 文/本报记者 朱开云

保监会:防范不法分子冒充保险监管机构电信诈骗

新华社电（记者 **何雨欣**）中国保监会近日发布关于防范不法分子冒充保险监管机构实施电信诈骗的风险提示。保监会称，近期，收到群众反映，一些不法分子在广东等地冒充保险监管机构实施电信诈骗，其基本操作手法如下：

首先，不法分子通过打电话等方式自称是中国保监会或某保监局工作人员，告知保险消费者在某保险公司的保单逾期欠费，或某年某月在某保险公司某营业机构办理的保单质押贷款未按期偿还（保险消费者实际可能并未在该保险公司投保）。其次，不法分子进一步声称，现在保监会要求清理业务，汇总逾期缴费或还贷客户清单，并恐吓称目前监管部门已介入，如果不按期缴纳保费或偿还贷款，将严重影响其权益。再次，不法分子要求保险消费者按其指引进行转账。最后，保险消费者还会收到手机短信或其他信息，称如有疑问，可致电中国保监会官方投诉热线12378求证。为此，保监会提示，保护保险消费者权益是保险监管机构的天职，除处理信访、投诉、举报等涉及保险消费者权益保护的事项外，保险监管机构不会针对具体保险业务与保险消费者沟通，更不会出现要求转账等涉及资金资产内容的行为。

恒大地产重组深深房 三年业绩承诺888亿元

本报讯（记者 **朱开云**）10月3日，中国恒大在港交所发布公告称，与深深房订立协议，后者以发行A股或现金方式购买恒大地产股权。昨日13点，中国恒大已在港交所停牌。

中国恒大称，将通过深深房以发行人民币普通股（即A股）及/或支付现金的方式购买境内附属公司凯隆置业持有的恒大地产100%股权，从而使凯隆置业成为深深房的控股股东。与此同时，恒大地产将引入总金额约300亿元人民币的战略投资者。

中国恒大还在公告中指出，根据恒大地产业务发展计划和行业发展状况，未来三年（2017－2019年）预期合约销售额分别约为4500亿元、5000亿元、5500亿元，预期营业收入分别约为2800亿元、3480亿元、3800亿元，预期扣除非经常性损益的净利润分别为243亿元、308亿元、337亿元，共计888亿元。

9月14日，深深房A即宣布停牌，其控股股东深圳市投资控股有限公司正在筹划关于公司的重大事项。深深房A9月28日晚间公告，公司接到控股股东深圳市投资控股有限公司公函，由于目前该重大事项已进入立项申请阶段，仍存在重大不确定性，公司股票自9月30日开市起继续停牌。公司将在本次公告之日起下1个交易日内确定该重大事项是否构成重大资产重组。

理财故事

能撑过3年的P2P公司才能做

冉肖（化名），毕业于天津财经大学，会计专业，现任一家合资公司高管。从两年前开始投资P2P，尽管现在这个平台被曝出许多问题，但冉肖说：“我现在依然在做。”网贷天眼数据显示，截至9月20日，网贷业在运营平台数为2770家，累计问题平台数为2403家，仅今年，问题平台数就高达1050家，占比超4成。

冉肖说自己是一个极其厌恶风险性投资的人，绝对保守型，一点风险都不想承担。做P2P理财完全是一种尝试，做得更多是保本投资。2010年她开始了自己的理财之路，当时已经35岁了，应该属于很晚才懂理财的人，之前完全是个“月光族”，没有理财的概念，“今天花完了明天再挣呗。”年轻时的她总是这么想。后来因为调入了一家大公司，收入高了、有积蓄了，才关注理财问题。

冉肖的第一个投资是股票。最开始她找了身边的几个好朋友，希望他们给推荐只好股票，但是其中一位弟弟在电话里问她说：姐你为什么要做股票？冉肖说因为要挣钱啊。这位弟弟说，我可以告诉你一只挣钱的股票，但是这只股票不一定适合你。冉肖后来明白了一点，真正想玩股票挣钱的人，是一直要跟着股市走的，在弟弟手里挣钱的股票是因为他已经研究很久了，他对该股票庄家操作的规律了如指掌。

那年冉肖投了大概十几万元资金，抱着玩玩的心态进入股市。在玩的过程中体验，每天看各种信息，看趋势，趋势好的什么都是好的，趋势不好什么都是遭的。大概在去年5月中旬的时候，冉肖发现所有的趋势都是不好的，那个时候已经到了6000多点了，周围已经有很多人在问她现在要不要开始买股票了，冉肖突然意识到坏菜了。而且她看到著名财经评论家都在提示股市有风险，于是决定收手，全部清仓离场。果然，半个月之后股市暴跌，很多人损失非常惨重。“我的一些朋友，赔个几十万都不好意思说，几百万、上千万的太平常了。”

对于投资P2P冉肖是十分慎重的，在投资之前，她观察了这个P2P平台半年，详细了解它的运作方式。在她看来，P2P的产生是市场需求造成的必然结果，一些在亲朋好友、银行借不到款的个人和小企业，以前的方式是借高利贷，或者是找典当行抵押物品，风险很大，于是产生了P2P公司，说我能借你钱，但利息是30%。在冉肖的眼中P2P只是个中介商，空手套白狼的角色，一头是需要钱的客户，一头是手里有闲钱的客户，买房子不够首付、买股票风险太高，基金公司又不看好，但是又不甘心手里大把钱趴在银行账户吃低利息，于是P2P公司10%的利息对于这些人来讲非常有吸引力。但是P2P是有风险的，万一借贷方跑路了呢，破产了呢？P2P公司肯定是还不了这么多钱的，所以P2P公司一旦出现资金链断裂，所有的投资人就会找它疯狂挤兑，那么P2P公司只能选择默默地跑路。

但是冉肖表示，目前之所以还敢做，首先不是拿所有钱去做，“我只拿手里闲钱的30%去做P2P，其次是分散投资”，目前为止她选了三四家。再次，选P2P公司最好是成立3年以上的，因为冉肖听业内人士说，能撑过3年的P2P公司还算靠谱。

记者手记

经济不好的时候可以买债券

在目前的经济形势下，个人投资什么才能赚到钱？记得最近一位著名经济学家在一次大型讲座上坦言：“我也不知道，否则我也不会在大礼拜六的晚上出来讲课。”引得哄堂大笑。

但是对于投资者来说，多位被采访专家都建议，可以看一些方向性的东西，在什么样的情况下进行什么样的资产配置，但是具体情况需要投资者自己做出判断。最简单的判断方法就是，过去说的经济不好，利率往下走，可以买债券；经济好的情况下，一般可以买股票、房地产、黄金，但前提是密切关注未来一段时间宏观经济环境走势。

有专家指出，中国经济今天碰到的问题就是新旧产业更替的问题，旧的产业越来越糟糕，也有很多新的机会在形成，目前我们看到的增长快的、提供就业机会多的、回报高的产业都是在这些新经济里面。

从理财角度讲，老百姓要先了解自己的投资属性。第一种是保守派，就是保本的。第二种是能承担一点点风险的，可以承受10%—20%经济损失。第三种是具有极高的风险承受能力。绝大多数老百姓属于前一二种类型的投资者，承受风险能力较差，所以并不适合做高风险投资。

文/本报记者 赵新培