

■ “长期资金入市提速”系列报道之三

境外资金流入迹象明显 人民币再现升值苗头 QFII和RQFII入市步伐料加快

□本报记者 任晓

7月以来,境外资金流入呈加速态势。国际宽松的货币环境、国内经济基本面企稳、A股反弹等因素吸引境外资金借道QFII、RQFII等流入A股,即将开启的沪港通也有望为沪港两地股市注入新活力,加大人民币资产对海外投资者的吸引力。业内人士表示,从长远看,QFII、RQFII所持A股市值的占比将越来越大,监管层需加快推动制度建设,简化审批并逐步取消额度审批,为境外投资者投资A股创造更为便利的环境,推动资本市场长期健康发展。

人民币资产受青睐

业内人士表示,经济基本面向好,近期一系列稳增长的“微刺激”措施和市场化改革举措正逐步显现成效,境外投资者对A股的热情持续升温。7月以来,人民币资产吸引力出现显著回升。

EPFR数据显示,截至7月30日的当周,该机构监测的全球新兴市场股基单周资金净流入逾20亿美元,达到77周以来的最高水平。在分类股基中,亚洲(除日本外)股基和多元化新兴市场股基(GEM)表现最为抢眼。截至7月30日的一周内,中国股基资金净流入14亿美元,创2008年二季度以来单周新高。超过40%的新投资资金流入到中国金融行业,同时,投资者还加仓与

中国相关的医疗保健和信息技术等行业。

平安证券固定收益部编制的离岸人民币敞口溢价指数也显示境外资金流入离岸人民币市场的动力回升。平安证券固定收益部副总经理石磊介绍,这一指数说明境外投资者愿意付出多少溢价购买人民币资产。指数值越高,表明人民币资产越受欢迎。7月中旬以来,该指数呈强势反弹态势。截至8月5日,离岸人民币敞口溢价指数收于1.68,环比上升0.20。

人民币再现升值苗头

与资金流入相伴的是人民币汇率近期再度显露升值的苗头。

日前,中国外汇交易中心人民币对美元汇率收盘曾创近5个月新高,在岸和离岸即期汇率均强于中间价,以往经验显示,这是人民币汇率走强的先兆。7月以来,人民币即期汇率上涨约0.64%。7月底,人民币即期汇率连涨7个交易日。8月以后,这种上涨的趋势得到延续。

近期,花旗、汇丰、澳新银行等多家国际机构均发布报告称,下半年人民币将重新步入升值通道。交通银行首席经济学家连平表示,下半年人民币面临升值压力。招商银行金融市场部高级分析师刘东亮预计,年内人民币兑美元即期汇率将升至6.05—6.1附近。

分析人士表示,人民币升值预期再起,显示

8月以来资金流入可能加速,从而为市场资金面注入源源活水。

简化审批吸引境外资金

目前,RQFII与QFII是境外资金投资A股的主要渠道。监管层多次表态称,将加快QFII和RQFII引入步伐,择机取消审批制度。从目前来看,QFII额度还有较大空间,监管层有必要简化审批,提高境外机构投资便利性。

去年以来,监管部门加快引入QFII步伐,QFII额度从800亿美元增到1500亿美元,RQFII试点区域已包括中国台湾、中国香港、英国伦敦、新加坡、法国、韩国、德国。其中,法、韩、德均为7月新开辟。美国、英国等境外市场均推出了RQFII—ETF产品,同时积极推动内地与香港基金产品的互认。

证监会新闻发言人邓舸日前表示,保值增值是长期资金的内在需求,资本市场可以为长期资金提供一个重要的投资渠道,提高其收益水平。下一步,证监会将认真贯彻落实《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》,继续加快推动各类长期资金入市,努力推动各类长期资金与资本市场良性互动发展。

国金证券研究所认为,随着QFII尤其是RQFII额度的扩大,这部分资金的变动对A股增量资金的影响将是显著的。QFII与RQFII的可投资额度为6350亿元,目前实际投资为3149亿

元,不到一半。

今年部分RQFII基金产品的需求旺盛。南方基金旗下的南方东英日前披露,该公司获批的公募基金RQFII额度使用率达99.7%,这意味着在一个月的时间里,南方东英为南方A50ETF从其他产品调剂过来的近80亿元人民币RQFII额度基本耗尽。在之前的6月份,南方A50ETF已得到4.595亿份净申购,净流入资金超过30亿元人民币。加上7月以来流入的80亿元人民币,近两个月至少有110亿元人民币的境外资金借道南方A50ETF投入A股市场。

最新公布的7月RQFII投资额度审批情况表显示,7月外汇局新批RQFII额度73亿元人民币,其中基金系机构合计获批30亿元、证券系机构获批20亿元、其他机构获批23亿元。今年前6个月,单月RQFII获批额度分别为103亿元、126亿元、191亿元、151亿元、221亿元和106亿元。

今年6月,中国人民银行行长周小川在央行2013年年报致辞中表示,未来将进一步扩大合格境内机构投资者和合格境外机构投资者主体资格,增加投资额度。条件成熟时,取消资格和额度审批,将相关投资便利扩大到境内外所有合法机构。业内人士表示,7月RQFII获批额度不足百亿元,与简化RQFII额度具体操作、增加额度使用的便利性的政策预期以及蓝筹行情向好预期有所背离,QFII、RQFII机制还有待完善。

深交所 加大独董培训力度

8月5日—7日,深交所所在山东济南举办第57期上市公司独立董事培训班,来自全国各行业的330多位学员参加了本期培训。本期培训主要针对上市公司的拟任独董。去年10月,中组部发布《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职(任职)问题的意见》,上市公司独董任职人选范围有所调整。随着资本市场的快速发展,上市公司对高素质独董人才的需求不断提高。深交所近期在走进上市公司的活动中,了解到市场的急迫需求,在原有培训计划之外迅速举办了本期培训班。为了让更多的人士能参加培训,本期培训在保证培训质量的前提下,在报名、场地等方面做了相应安排,参加培训的学员人数创历史新高。

独立董事制度在中国实施十余年来,已成为上市公司治理机制的重要一环,也是促进上市公司规范发展的重要力量。深交所长期以来一直高度重视独董培训,在本次培训班前已举办56期培训,累计培训12500余人次。为了让独董更好地履行职责,本期培训在培训内容设置上作了重大调整。除了原有的规则、法律和财务培训以外,还特别邀请中金公司黄海洲博士讲解当前宏观经济形势,邀请国务院发展研究中心产业经济部部长赵昌文介绍混合所有制改革,邀请中国证监会上市公司部副主任赵立新介绍公司治理,邀请宏源证券研究所副所长易欢欢介绍互联网思维下的产业变革,邀请深交所综合研究所公司治理研究中心主任蒋学联介绍民营企业公司治理案例等等,受到参会学员的广泛好评。不少学员表示,通过这次培训,对独董定位和职责的认识更加深刻,不仅懂得了规则,更拓展了视野,对今后更有效地履职有很大帮助。

深交所表示,今后将根据市场需求,进一步加大独立董事的培训力度,近期将调整和公布未来一段时期的培训计划,以方便相关人士提前做好准备。深交所将继续提高培训服务的针对性,在课程设计方面不断改革创新,以适应新形势下对资本市场人才的培训要求。(张莉)

投资者信心指数 升至年内次高

中国证券投资者保护基金公司在中国证券报独家发布的调查结果显示,7月投资者信心指数为58.5,环比上升14.7%,同比上升31.8%,是今年以来的第二高值,略低于2月的数值(59.0)。

在子指数方面,7月国内经济基本面、国内经济政策指数分别环比上升12.9和7.2;大盘乐观、大盘反弹和大盘抗跌指数分别上升10.3、4.0和7.2;买入指数上升8.0。

33.1%的投资者认为国内经济基本面对未来三个月的股市会产生有利影响。7月买入指数近四个月以来首次转向乐观。考虑增加资金量的投资者较6月明显增多。未来3个月内考虑增加投资于股票资金量的投资者占27.6%,考虑减少的占17%,38.8%的投资者选择维持现有资金量。

报告认为,7月“稳增长”政策逐步增强,加大了金融对实体经济的支持力度,经济基本面和市场环境得到持续改善,大盘呈现稳中向好的走势。投资者信心在经过3月—6月的平稳期后,7月出现较大幅度上升,各项子指数也全面回升。(倪铭娅)

金融期货行情解读

股指继续回调

7日,期指主力合约IF1408收报2334.4点,较前一交易日下跌33.4点,跌幅1.41%,较现货指数升水6.9点。股指期货全天成交95.9万手,较前一交易日减少6746手,持仓量增加42手至18.8万手。经济数据公布前夕,市场趋于谨慎,股指连续第3日回调。

7日,国债期货主力合约TF1409收报93.036元,跌0.046元,成交1221手;TF1412报93.508元,涨0.008元,成交552手;TF1503报93.846元,跌0.044元,成交6手。本周公开市场净回笼200亿元,较上周的110亿元小幅扩大,连续第二周回笼。上海银行间同业拆借利率维持低位,市场资金面趋于宽松,预计国债期货仍存在上行空间,维持中线看好。(申银万国期货研究所)

2014-8-7 金融期货交易统计表					
沪深300股指期货行情					
	成交量	持仓量	开盘价	收盘价	结算价
IF1408	848414	101482	2366.4	2334.4	2335.0
IF1409	95385	63427	2375.6	2342.4	2343.2
IF1412	13496	18589	2386.0	2361.0	2362.2
IF1503	2040	4747	2412.2	2385.8	2387.2
5年期国债期货行情					
TF1409	1221	6244	93.064	93.036	93.046
TF1412	552	2437	93.500	93.508	93.514
TF1503	6	21	93.864	93.846	93.754

沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表					
合约代码	收盘价	涨跌	成交量	成交额	持仓量
IO1408-C-2300	66.8	-21.7	9,773	71,496,330	11,968
IO1408-C-2300	28	-5.8	6,228	11,546,300	1,907
IO1408-C-2400	36.5	-12.8	2,156	9,759,190	7,366
IO1409-C-2250	116.8	-33.6	913	13,485,370	2,676
IO1410-C-2300	128.4	-4.4	60	832,170	144
IO1412-C-2100	327.5	-90	217	7,134,940	6,192
IO1503-C-1900	53.6	-7.1	93	4,870,780	155
IO1408-P-2150	1	-0.8	12,637	3,509,310	6,218
IO1408-P-2300	33.7	7.9	1,424	4,031,300	6,331
IO1408-P-2250	16.3	4.6	1,294	1,447,330	5,611
IO1409-P-2150	8.2	-19.3	64	628,800	1,721
IO1410-P-2150	23	-22.1	648	6,186,180	156
IO1412-P-1900	14.5	-206	299	2,013,400	13,062
IO1503-P-2400	90.1	-235.3	1	9,010	27

□本报记者 张敏

在7日举行的“2014博鳌房地产论坛”上,针对论坛的主题“下行通道中的房地产”,多位参会的房地产开发商表示,宏观经济稳定增长、城镇化加速推进等基本因素相对较好,房地产市场仍有不小的发展空间,不认同“下行通道”的说法。与会的专家和银行界人士认为,市场调整在所难免,房地产业优胜劣汰、兼并重组在所难免。

大中型房企较乐观

路劲地产董事局主席单伟豹表示,去年房价涨幅较大,整体楼市成交量达到历史高点,今

(上接A01版)

房地产行业显著回调

从已公布半年报的11家房地产上市公司的情況看,共实现净利润10.31亿元,同比减少5.6%。共有56家房地产上市公司发布半年报业绩预告,其中20家业绩预增,14家预减,5家首亏,11家续亏,6家扭亏。恒大、碧桂园、万达销售增速均在50%左右,万科和绿地集团维持在20%左右,保利、中海、招商及金地出现负增长。汽车、医药、TMT等行业体现了较好的趋势。从已公布半年报的18家汽车上市公司的情

(上接A01版)

况看,业绩同比正增长的达66.67%。其中,万安科技、猛狮科技、银轮股份等上市公司的净利润增幅在100%以上。从行业情况来看,2014年上半年,汽车产销市场均突破1100万辆大关,增速高于预期,汽车行业整体经济效益较好,各类车型增长幅度相差较大,市场集中度进一步提高。医药生物行业环比一季度有所改善,在已公布半年报的31家上市公司中,22家公司实现正增长,尔康制药、迪安诊断、爱尔眼科、华东医药、华兰生物、安科生物、双鹭药业等净利增速在30%以上。

周期性行业业绩增速进一步下滑。中国钢

况看,业绩同比正增长的达66.67%。其中,万安科技、猛狮科技、银轮股份等上市公司的净利润增幅在100%以上。从行业情况来看,2014年上半年,汽车产销市场均突破1100万辆大关,增速高于预期,汽车行业整体经济效益较好,各类车型增长幅度相差较大,市场集中度进一步提高。医药生物行业环比一季度有所改善,在已公布半年报的31家上市公司中,22家公司实现正增长,尔康制药、迪安诊断、爱尔眼科、华东医药、华兰生物、安科生物、双鹭药业等净利增速在30%以上。

周期性行业业绩增速进一步下滑。中国钢

的平衡。总的意思,就是PPP发展中,把这五件事,市场化的归市场,局部市场化的逐渐定价到市场化;一个阶段到不了市场化发现价格状态的,就需要政府采购的方式,政府购买服务的方式来平衡;有巨大的缺口,要用有价值资源来平衡;最后就是有一定约束性的回报功能。这五种方法是我们各类PPP都可能碰上的,有的项目碰上一两个条件,有的项目碰上另外两个边界条件,总之一对一的谈判,这个谈判就是围绕这五件事把它给搞清楚。

规避风险 做好“五个防范”

黄奇帆说,在千变万化的PPP项目实施过程中,还要做好“五个防范”:一是防范挂羊头卖狗肉,形似神不似。名为PPP,其实是一种变相的高利贷,是债转股。这种债还是一种刚性兑付的债,中,博时信用债纯债基金今年以来收益为7.79%,排名第14;博时安丰18个月定期支付债基今年以来收益7.07%,排名第27;博时双月薪定期支付今年以来收益7.08%。68只普通债券型一级A类中,博时稳定价值收益7.47%,排名第27。此外,博时转债增强AC回报率分别为8.68%和8.4%,在可转换债券型中,排名分别为4/13、4/9。

公开资料显示,博时宏观回报

认为房地产市场进入下行通道。行业要转型,一定要耐得住寂寞,抗得起压力。

业内人士指出,上述发言者均属于大中型房地产开发商,不能代表全体开发商,其观点未必反映市场的真实情况。在论坛期间,浙江宁波某房企负责人向中国证券报记者表示,在近期的市场调整中,浙江很多房地产企业因销售不畅而无法偿还民间借贷,个别企业出现债务违约的情况。在这些企业眼中,房地产业不仅处于下行通道,而且正在快速下行。

行业将迎兼并整合期

与会的专家和银行业人士对楼市的态度也较悲观。中国国民经济研究所所长樊纲认为,经

业绩渐裂变

铁工业协会数据显示,上半年其会员钢铁企业实现利润22.67亿元,平均销售利润率仅0.13%,为全国工业行业最低。煤炭行业方面,受经济结构转型及环保制约等因素影响,上半年煤炭价格走势整体低迷,各煤种价格普遍下行。

逾七成公司三季报预喜

A股共有160家公司发布三季度业绩预告,其中84家公司预增、25家公司续盈、8家公司扭亏,预喜公司占比约为73.13%。此外,还有24家公司预减、14家公司亏损,5家公司业绩不确定。其中,大富科技、鑫鑫药业、红宝丽、海得控

制等8家公司属于半年报业绩增幅居前+三季报业绩预喜“双增”个股。路翔股份、新五丰、紫鑫药业、东方通等8家公司则现首亏。

从行业分布看,医药、汽车、TMT、电气设备继续延续前期高景气度行情,化工、机械设备等三季度表现不俗。医药行业11家已预告三季报业绩公司仅1家预亏,TMT行业30家公司逾七成预喜。化工行业21家已预告公司15家预喜。

在周期行业中,有色、水泥、煤炭等行业有望见底企稳,虽然目前业绩仍在底部徘徊,但板块已经呈现反弹趋势,下半年相关板块反弹行情可期。

黄奇帆介绍,这次签约的项目有几个特点:一是体量大。虽然只有十个项目,但资产规模上千亿。二是它既有存量,又有增量。这批项目里边,有重庆过去几年已经建成的基础设施,比如高速公路或者一些公共服务项目,本来在重庆市有独资的资产账目表上,把这个资本股本转让打包,转给社会投资者。也有增量,新搞的几条到郊区的轨道,或者一些垃圾焚烧场,这些新的项目也同样用PPP的方式发包。三是涉及面比较宽。有高速公路,有地铁,有郊区的城际铁路,有污水、自来水,有垃圾焚烧,也有港口等各种类型的项目。四是社会投资者的来源比较广泛。有外资,比如说香港地铁这次来参与了,也有中法水务、苏伊士水务,就是外资;也有央企,比如中国路桥集团、国家交通投资集团、中铁建;也有重庆的民企。

类投资风格的品种,尤其是操作较为灵活的基金经理管理的品种。海通证券指出,总体来看,目前经济企稳的态势仍会维持一段时间,大类资产短期将向高风险资产转移,不利于利率债,短久期+高票息的债基可作为积极防御组合。经济复苏长期趋势较弱,债市仍有长期看多的基础,八月固定收益类基金中,重点推荐博时宏观回报。【投资需谨慎】

—企业形象—

收益超10% 博时系多只债基业绩领跑

■ 施常文

今年以来债市一路高歌猛进,债券基金表现出色。上半年债券基金的平均收益率为4.37%,其中,纯债基金、激进债券型、普通债券型基金的平均净值收益率分别为5.75%、5.61%和5.12%。分析品种看,受益于7月份股市反弹,权益类资产配置比例相对较高且风格偏价值型的债券基金表现突出,其中博时宏观回报、博时信用债、博时天颐等基金以超过10%的收益呈现领跑

态势。

债市赚钱效应显现。今年以

来,博时系固定收益类基金整体业

绩表现十分突出,多只基金进入同

类产品前三分之一。银河证券截至

8月1日统计数据显示,今年以来,

在93只普通债券型二级A类中,博

时宏观回报收益12.53%,排名第1;

博时信用债今年以来收益10.49%;

博时安丰18个月定期支付债基今

年来收益10.36%,排名第11。在101只长期标准债基A

中,博时信用债纯债基金今年以来

收益为7.79%,排名第14;博时安丰

18个月定期支付债基今年以来收

益7.07%,排名第27;博时双月薪定

期支付今年以来收益7.08%。68只

普通债券型一级A类中,博时稳定

价值收益7.47%,排名第27。此外,

博时转债增强AC回报率分别为

8.68%和8.4%,在可转换债券型中,

排名分别为4/13、4/9。

公开资料显示,博时宏观回报