

港股通每日额度首告罄

公私募紧急备战挥师南下

□本报记者 黄丽

“港股疯了！”8日，朋友圈里罕见地没有讨论新三板，反而被港股连续刷屏。当日，港股假期结束复市，恒生指数跳空高开，几乎毫无阻力地突破26000点，最终以26236点报收，创7年新高；大涨961.22点，涨幅达3.8%。主板成交2500亿港元，较上个交易日多出1倍，并超越2007年10月3日的2098亿港元纪录，创下历史新高。港股通每日105亿元的额度未及收盘便告罄。这是沪港通启动五个月以来港股通首次触及每日交易额度上限，此前“南冷北热”的沪港通情况发生大逆转。

近期，港股市场利好消息不断，在公募基金被放开可以无须透过合格境内机构投资者(ODII)机制，直接募集资金通过“沪港通”机制投资香港股票后，中国保监会日前也放宽保险资金境外投资范围，允许投资香港创业板。政策暖风频吹，资金纷纷南下抢筹。据中国证券报记者了解，有一些动作较快的公募基金已着手准备直投港股的新产品，部分人才储备较为充足的私募基金进场步伐更快，华南地区已有部分资金有所行动。

港股火爆 筹码遭哄抢

由于政策暖风频吹，近期资金纷纷南下，港股迎来火爆行情。香港市场恒生指数今早跳空高开1.71%，报25708点，创7年新高；盘中持续上涨，个股普涨，中资股全面爆发。截至收盘，恒生指数大涨3.8%，涨961.22点，收于26236.86点，创2008年5月以来新高；恒生国企指数大涨5.79%，涨733.47点，收于13396.59点；恒生红筹指数涨5.68%，涨272.39点，收于5068.38点。主板成交2500.32亿港元，创历史最高成交纪录。

港股通的数据显示，内地资金近期开始流向港股市场。自3月24日起，港股通连续数日净买入超过沪股通。上周港股四个交易日内恒指周成交量达到5247亿港元，创下年内新高。8日沪股通资金净入-35.05亿元，港股通净流入105亿元。在早盘港股通流入78亿元之后，午后资金继续南下，截至下午14时9分左右，港股通每日额度105亿元告罄，2500亿元的总额度还剩2116亿元，这也是港股通去年11月开通以来首次出现当日额度用完的局面。此前，港股通额度用量最大的一天也仅为25.59亿元。

公私募紧急备战H股

在公募基金和保险可借道沪港通投资香

港市场之后，部分公私募基金快马加鞭挥师南下。

据中国证券报记者了解，景顺长城、博时等公募基金公司已有相应产品。景顺长城沪港深精选基金是新政下第一个使用沪港通通道的主动管理型新基金，该基金在正式发行前就已经开始发行。“其实在做这个产品前并没有考虑有没有这个政策，之前监管部门也没说不能投。在沪港通开通后，我们就开始准备这个产品，跟监管部门也沟通过，我们就做下去了。谁知道刚发出来这个新政策公布了。”景顺长城内部人士向记者透露，该基金现在已经募集了几十亿元，“发得比较好”。由于准备得比较早，现在公司做港股通的清算和交易系统都已经准备好，等基金结束募集后就会抢占先机，迅速建仓。

此外，博时基金也即将发行命名为“沪港深”的主动管理型基金，准备直投港股。该基金已经获批，即将于本月下旬发行。为了赶上近期的港股潮流，博时基金内部人士表示，将大大缩短募集时间，由原定的三周缩短为三天到一周之间，以便快速建仓。

与传统的ODII基金和A股基金相比，公募新发的沪港通基金可通过沪港通直投港股，并为即将开通的深港通预留了入口。在港股通道下，新发的沪港通基金的申购赎回、交易和清算、托管费用均与传统A股基金一致，成本比ODII基金低了很多，交易也更加便捷快速，无需境外托管行和境外券商进行交易和清算，资金使用效率较高。

和已有的沪港通ETF相比，优势在于可以进行主动管理，投资门槛也更低。目前“沪港通”的投资者仅限于机构投资者及投资额不低于50万元的个人投资者，而博时基金即将推出的沪港通基金仅需100元起，景顺长城在银行等渠道的门槛比较高，但其直销的投资门槛更是仅10元。

此外，一些看好港股的资金也闻风而动，纷纷流入港股基金，多只港股交易型开放式指数基金(ETF)、上市开放式基金(LOF)和分级基金份额均出现大幅增长。易方达恒生H股ETF、华夏恒生ETF均出现三至四成的份额增长，部分追踪港股的LOF基金份额也增长了四至五成。带有杠杆效应的分级基金也成为资金流入的重点品种。银华H股B、汇添富恒生B份额均增长二至三倍。

中国证券报记者了解到，华南地区部分私募已经提升港股仓位，同时发新基金专投港股。由于市场多数公募基金产品仍需时间依照程序修改相关章程才能参与“沪港通”，

行动更为灵活的私募早已开始布局，但他们多数绕过了港股通。

“直接去香港玩，这样更快。并且港股通的额度太小了，散户比较适合，一旦拥挤起来机构就买不进去。”深圳东方平昇投资管理有限公司研究总监尹国红告诉记者，一些投资港股的私募在设计产品时就没有考虑用港股通的额度，而是直接去香港开户。

港股期待增量资金

“内地公募基金将为港股带来庞大增量资金。”博时大中华ODII基金经理张溪冈表示，2014年，港股只上涨了1%，而A股涨幅超过50%。这一巨大的涨幅差异并非基本面主导，而是资金面主导。从基本面看，港股和A股其实是很相近的，港股60%以上的市值

和交易量都是中资股。两地市场涨幅的差异主要是因为资金面差异。未来，随着放开公募基金投资港股，会有大量内地新基金可投资港股，也会有相当一部分原有A股基金依照程序扩大投资范围到港股，为港股市场带来巨大的增量资金。

香港凯基证券董事及研究部主管邝民彬认为，近期A股狂升，对H股享有高溢价，加上目前环球游资充裕，在内地宽松货币政策和部分机构可透过沪港通投资港股的刺激下，港股短期或由流动性掀起新一轮升浪。“港股近日成交金额急增，市场动力有所增加。板块方面，中资股，特别是二、三线中资股成为投资者追捧对象。其中，我们认为互联网+概念股炒作概念较丰富，适合内地投资者，预期仍将成为追捧对象。”

H股ETF遭遇爆炒

□本报记者 常仙鹤

监管部门相关政策引爆港股，市场上相关港股指数基金暴涨。H股ETF在3月30日暴涨8.38%，4月3日和7日港股停牌期间，H股ETF再次暴涨，涨幅分别为5.62%和7.13%。

近日出台的《公开募集证券投资基金管理与沪港通交易指引》称，不用ODII额度，公募基金就能通过沪港通投资于港股，利好港股通对应的大中盘股；同时，《中国保监会关于调整保险资金境外投资有关政策的通知》明确，拓宽保险机构境外投资范围，香港创业板市场对险资开放，成为香港创业板等中小盘股的重大利好。

业内人士认为，港股投资方式多样，借道基金投资港股是一种简单的理财方式，如何选择港股相关基金，主流品种和市场弹性是两大重要指标。从上周暴涨表现来看，规模成交量最大的港股指数基金和弹性最大的基金来自于同一家基金公司——易方达基金公司，两只产品分别为易方达H股ETF和易方达亚洲精选。

在投资港股的一系列指数基金中，管理规模最大、成交最活跃的是易方达H股ETF。来自上交所信息显示，该ETF最新份额为13.15亿份，比3月27日大增31.76%，比去年年底暴增12倍，资产净值超15亿元，4月7日交易额超7亿元。

估值方面，相比A股，H股目前还存在估

值差。4月3日收盘，相比A股，H股整体溢价30%以上，溢价率远高于近几年均值，更“便宜”的H股越来越受到投资者，特别是受到内地赴港的投资者青睐。

其中恒生H股指数目前市盈率仅8.2倍，市净率仅1.1倍，在全球主流市场中很低。相比沪深300指数15倍左右的市盈率，明显处于估值洼地。H股指数主要分布在金融和能源行业，金融权重高达66%，主要是其中的银行和保险，能源权重为15%。

从近半年市场表现来看，恒生H股指数更受益于内地经济发展和内地股市大涨，市场表现明显领先于恒生指数。去年11月下旬以来，恒生H股指数大涨20%以上，而同期恒生指数的涨幅只有7%左右。

对广大银行的客户来说，可选择H股ETF联接人民币，该基金主要投资于H股ETF，通过该基金的申购赎回操作，同样可以分享H股市场的投资机会。因香港假期原因，该基金此前暂停申购多日，4月8日起恢复申购，各大银行、易方达基金公司官网等渠道可申购。

另外，弹性的指数基金更能带来超额收益。天相统计显示，上周主投港股的基金中涨幅最多的是易方达亚洲精选，净值暴涨11.97%，说明该基金的市场弹性很大。从重仓股来看，该基金主要投资于香港的中小盘成长股，也是本轮暴涨的领涨品种之一。例如，去年年底该基金第一重仓股天下图控股，上周四个交易日就暴涨26%。

高毅资产管理规模近百亿 邓晓峰出任首席投资官

□本报记者 曹乘瑜

平台型私募基金高毅资产8日透露，前博时基金权益投资总部董事总经理兼股票投资部总经理邓晓峰正式出任该公司首席投资官。去年12月底，邓晓峰因个人原因离职，坊间传闻其加入邱国鹭的高毅资产麾下，但一直没有获得证实。时隔4月，其正式加盟高毅资产。据悉，邓晓峰管理的第一只私募产品也将发行。今年高毅资产已经一口气发行19

只产品，据悉规模已近百亿元。

邓晓峰被称为中国公募基金行业持有人挣钱最多的基金经理之一。在博时基金工作的近10年里，为持有人创造的净回报超过235亿人民币，其管理9年6个月的社保账户收益率达10.47倍，年化收益29.1%，管理的博时主题行业基金在7年10个月里，在同期可比的普通股票型基金中累计收益率排名第一，业绩3次名列股票型基金年度前十。邓晓峰表示看好经济走向低增长过程中的

优势企业，它们有望创造良好的现金流；创业板目前存在较大泡沫，不是方向性错误，而是严重做过头。“每一次大泡沫都是这样形成的。因为对转型的急迫预期，以及不变的人性，必然会过头，”邓晓峰说，“这是许多投资人遭受惨重损失、但社会享受进步的过程。”

邱国鹭的上海高毅资产管理合伙企业成立于2013年5月底，致力于打造平台型私募，邱国鹭曾透露其激励机制使得基金经理的分

成可能多于自己创业，基金经理能拿到业绩提成的三分之二。目前其平台上已有5位基金经理，除了邱国鹭、邓晓峰，还有原中银基金经理投资总监孙庆瑞。邓晓峰和孙庆瑞均是十年金牛基金特别奖得主。此外，还有曾在高瓴资本任职五年的QFII投资总监王世宏以及擅长价值投资的民间投资人冯柳。根据基金业协会的数据，目前其有19只产品，均于2015年2月成立，业内人士透露，其资产管理规模已经接近百亿元。

中科招商单祥双：微天使联盟让创业不再单兵作战

□本报记者 徐文擎

创业者和投资人未来将不再单兵作战。由中科招商投资管理集团出资和主力推动、旗下北京创客网络科技有限公司共同发起的微天使联盟近日在北京成立。中科招商投资管理集团董事长兼总裁单祥双表示，联盟将为所有注册成员提供所有创业所必需的要素集成、系统支持和高效服务，但最本质的内涵是人才的集群。

要素集成、系统支持、高效服务

在中国的一级市场，越来越多的PE开始盯住早期甚至种子轮的项目，单祥双认为这与中国整个创新创业大潮的兴起和产业结构的调整密不可分。“产业结构调整意味着成熟的项目越来越少，成本越来越高，树上的红苹果被摘完了。”他说，作为职业投资人和基金管理人，更应该着眼于“建果园、种果树、栽果

苗”的工作，即种子期项目的投资，这也是微天使联盟成立的初衷。

“我的眼里永远是市场和客户，而没有其他。我们进入微天使行业，既有我们的历史基础，也有人才基础、业务基础、业绩基础，再加上创新创业大潮的兴起，这个行业又变成新的蓝海。”单祥双说。

在他看来，打造一个生态型平台所需具备的元素包括要素集成、系统支持和高效服务，如果要素不齐全，也没有形成高效运行的系统为它提供支持和服务，生态系统就没有价值。“比如北京中关村目前还做不过硅谷，原因是硅谷已经形成创新、创业、创投的生态系统，而且这个系统运作效率还很高。现在我们构建的微天使联盟，将来的目标是让它比硅谷效率还要高，换句话说，可能是种子期、早期项目投资的硅谷的升级版。”

据单祥双介绍，联盟最主要的元素是微天使

本的比较技能和比较优势，包括信息资源、知识资源、服务资源、技能资源，微天使汇集起来后，从信息资源角度上看，会最先发现身边哪些人适合创业，哪些项目靠谱，哪些人创业靠谱，“我们抓住的既不是资本，也不是创业者，而是抓住比较资源，我们的定位是颠覆过去VC、PE、天使投资模式。”

他进一步解释道，“一位微天使可能只有一个长处，这可能还不足以支撑一次创业，但你的长处加上他的长处，我的长处就形成系统支持，这只有通过互联网才能够实现。我们的目标很简单，让每一个有比较优势的人的优势成为资本，通过他的优势提供的服务创造出新的价值。”

打造“五维”平台型PE

对于集团未来的战略构想，单祥双认为中科招商始于PE、始于资本、始于金融，但未来将通过“创新、创业、创富”的三创平台完成由资

本向平台、生态型企业转型升级，具体体现在资本、产业、平台、网络和国际等五个维度。

比如在资本层面，中科招商正在构建全资本链，完善种子基金、天使基金、VC基金、PE基金、证券基金、并购基金等各个环节，构建全要素系统，包括资本要素、产业要素、科技要素、人才要素、市场要素；在平台层面，微天使联盟实际也是中科招商创客加速器平台，致力打造集要素集成、系统支持和高效服务于一体的创新创业生态系统；在网络层面，中科招商很快会布局互联网+各种金融产品，未来中科招商互联网PE是个互联网创新集群；国际层面是把中科招商的资本、产业、网络、平台复制到国际市场，拓展业务范围。

单祥双说，“事实上，我们在三年前就已经开始做这些工作，并且完成了相关布局，五箭齐发，相信中科招商很快会完成由资本向平台和生态转型的三级跨越。”

东吴基金首席投资官程涛：A股机会风险并存

□本报记者 李良

伴随着A股指数的不断上攻，对于市场突然调整的忧虑也与日俱增。对此，东吴基金首席投资官程涛表示，当前时点，A股市场的投资处于机会与风险并存的状态，虽然部分个股已经酝酿较大的投资风险，但在外部资金源源不断入市、政策面暖风频吹等背景下，整体而言市场仍然存在较大的投资机会。

程涛告诉记者，从今年1月份开始，东吴基金就坚定看多创业板，并对个股做了积极的配

置。目前市场主要围绕两条主线在运行：一是互联网和新经济为主的中小盘成长股，另一条则是国企改革、“一带一路”等主题概念的中盘蓝筹股，从目前情况来看，这两条主线并没有停下来的意愿。程涛认为，对于行情的判断，基金经理们各有各的标准，但应该因时因地微调，在牛市的时候胆子要稍微大一些，不过然不要脱离自己的选股标准。

WIND数据显示，程涛自2013年4月执掌东

吴基金投研团队以来，截至2015年4月7日，东

吴基金旗下股票型基金近两年的平均收益达

80.11%，其中新产业精选基金取得了151.78%的收益，为持有人创造了可观的绝对收益。

针对今年炙手可热的互联网概念，程涛认为，从人们生活的变化可以直观感受到，互联网仍是高效的商业模式，处于大发展的时代，但其并不是万能药，要客观看待互联网概念的投资，寻找脚踏实地、有成熟商业模式的标的，一定要用自己的标准来衡量互联网投资，提高选股的成功率。

程涛同时向记者透露，东吴基金的投研部门正在进行重大改革，将采取事业部制来提高

团队的积极性和投资的效率。目前东吴基金已经在专户业务上进行事业部改革，未来可能会逐步向公募业务方面推进。“在牛市的背景下，基金经理‘公奔’私”的情况很普遍，公募基金公司需要最大限度地改革机制，提高对人才的吸引力，才能保住自己的‘人才高地’。”程涛说，“正是综合资源的有效配置、未来发展潜力等多方面因素，东吴基金决定利用目前的投研平台，启动事业部制改革，从专户业务开始推动，逐步推广至公募业务。我们正在招兵买马，期望吸引更多的优秀人才加盟。”

集合信托降温
证券投资类产品增加

□本报实习记者 周文静

用益信托数据显示，上周共28家信托公司参成立98款产品，其中63款产品公布募集资金，成立规模为88.63亿元。尽管产品成立数量有所上升，但融资规模环比跌幅13.99%，产品平均规模由上周的1.11亿元回落至0.9亿元。

证券投资产品持续增长

用益信托研究员帅国让表示，市场略有降温，一方面，受清明节假期因素影响，部分信托计划募资期限有所延长；另一方面，有35款产品尚未披露实际募资金额，从而整个信托规模有所下降。在传统业务发展受阻，创新业务尚不明朗的状况下，信托业募集资金的能力有待进一步释放。受当前适度宽松货币政策影响，上周成立的信托产品平均收益率小幅回落，年化收效率为9.27%，较上周下降了0.17个百分点。

上周股市行情再创新高，证券投资类产品继续增加。用益信托数据显示，上周成立产品中，证券投资类产品41款，占比41.84%，募集资金19.00亿元，占比为21.43%。

银信合作下滑近一成

在银行理财方面，银信产品发行量在3月份变化不大，基本维持在400~500款的水平，但在4月初，银行产品数量减少了。上周银信理财产品占全部银行理财产品的比重为38.51%，占比较上周减少了9.44个百分点。

用益信托数据显示，上周银信产品平均预期年化收益率为5.36%，发行量前五的银行分别是招商银行69款，南京银行63款，中国银行51款，交通银行32款和农业银行30款。列前五位的机构共发行银信产品245款，占同期全部银信理财产品的61.71%，发行前五的银行发行数量占所有银行发行数量比重较上周上升了13.02个百分点。

用益信托研究员黄燕琴表示，银行理财产品的数量并没有减少，但是银行理财产品中的银信产品却减少了，说明银行发布的银行理财产品逐渐减少与信托公司的合作的趋势有所显现。而发行前五的银行产品占比持续上升，表明小型银行发行的银信产品越来越少。

平安、国寿首次进军美国商业地产

中国人寿和中国平安近期首次购入美国波士顿一个价值5亿美元的地产项目。据了解，中国人寿、中国平安以及纽约地产开发商铁狮门(Tishman Speyer Properties)各持有该项目三分之一股份。

知情人士向中国证券报记者透露，该项目预计持有期限为五到六年，投资回报率预计高于目前市场价格平均水平。对该项目的投资，是因为在美国经济复苏的背景下，中国平安看到波士顿房地产未来长期稳健增长的趋势。而且该项目地理位置优越，铁狮门又是世界一流的房地产业开发商、运营商及基金管理公司，所以中国平安对该项目充满信心。

商业地产独立调查公司Real Capital Analytics的数据显示，今年以来，大陆险资已经购买了25亿美元的海外地产，比前几年加起来还要多。整体来看，中国投资者2014年购置了136亿美元的海外地产，较2013年的153亿美元略有下降，但仍然显著高于2012年的54亿美元。(高改芳)

麦子金服获海通创新A轮投资

4月8日，上海