

# RQFII16周净申购 海外资本屯集香港

□本报记者 梅俊彦 实习记者 徐学成

恒生指数自9月5日起开始走弱，本周开始传导至A股市场，加上8月末金融机构外汇占款余额出现今年以来的第二次负增长，A股市场短期也被悲观情绪所感染。

不过分析人士认为，A股市场和H股市场走弱虽然会导致国际资本流入香港减速，但是由于内地存款利率在全球范围内仍然较高，对国际资本仍有吸引力，香港将依然是资本在亚洲市场的首选，数据显示目前A股ETF也保持资金净流入的态势。

“我们相信，2014年内可能再有多个ROFII-ETF推出，将会使香港的该类产品日益过剩。长期而言，业内可能出现太多‘人有我有’且缺乏产品差异化的该类产品。”Vanguard（领航投资）亚洲区市场部主管钟慧宝对中国证券报记者说。

## 海外资本到港布局 QFII和RQFII仍将带来新增量

本周以来港股持续走弱，恒指上周自高位回落，最大跌幅已近千点，市场出现对外资流入放缓的担忧。但在近期港股走弱时，在香港上市的A股ETF依然延续资金净流入。据香港交易所披露的公开信息统计发现，9月9日至15日仍有3只RQFII A股ETF出现净申购，净流入资金逾10亿港元，A股ETF连续第16周获资金净流入。

近日，全球投资者掀起购买中国股票的热潮。继7月香港金管局累计注资约650亿港元干预强势港元之后，8月前三个交易日，金管局再度出手，注资百亿港元干预外汇市场。除了沪港通吸引海外资本到香港寻求机会以外，东兴证券研究报告还认为，近期港币的强劲升值与6月份欧元区宽松政策以及乌克兰危机导致的全球资本流动有着直接的关系，

乌克兰危机在一定程度上也将强化香港金融中心地位。

东兴证券研究报告认为，目前大型俄罗斯企业正将一部分所持现金转移到香港，将现金储备兑换成港币。这主要包括俄罗斯第二大移动通信运营商Megafon、俄罗斯镍生产商Norilsk Nickel、俄罗斯第二大天然气生产商Novatek等。其中，有研究报告称，截至2014年6月拥有总资产高达4294.25亿卢布的俄罗斯第二大移动通信运营商Megafon表示已将40%的现金储备兑换成港元，存放于几家中资银行，剩下的60%则以卢布形式持有。

兴业银行分析师舒将对中国证券报记者表示，乌克兰危机目前仍处在可控阶段，最近两个月全球黄金ETF的走势基本平稳，没有出现大幅飙升的状况，这也说明欧洲市场仍没有很强的恐慌情绪，这也侧面可以反映因此流入香港的资金量不大。

“如果乌克兰危机进一步影响国际资本安全，资本最有可能流向流动性大、海外投资者熟悉的美国市场，而香港和新加坡则是亚洲市场的首选。”舒将说。目前，香港拥有比新加坡、伦敦更多的RQFII额度。国家外管局8月28日公告显示，新增OFII额度18.5亿美元和RQFII额度210亿元。据了解，香港机构已经基本用完新增的RQFII配额，这也使得一些内地ETF基金被迫停止接受新投资者。

钟慧宝表示，“相信2014年内可能再有多个ROFII-ETF推出，将会使香港的该类产品日益过剩。长期而言，业内可能出现太多‘人有我有’且缺乏产品差异化的该类产品。”

川财证券9月14日发布的报告称，假设ROFII及OFII的仓位相当，即使不考虑更多的额度获批，OFII及RQFII能带来的资金增

量约在1500亿元。如果以过去几个月获批的速度来计算，未来平均每月获批的OFII及RQFII额度约在200亿元，一年将有2400亿元的增量。

9月18日恒生指数再度下跌，从目前来看困扰市场的因素仍然存在。除经济数据疲软之外，据市场消息，由于实际操作过程中的技术问题短期内难以解决，沪港通的正式开通时间有可能晚于预期。

第一上海首席策略师叶尚志认为，由于内地经济增速持续放缓，资金流入香港的速度也有所放慢，港汇两个多月来的强势已开始收敛，要提防沪港通题材有弱化降温。事实上，沪港通的主要功能是提供资金互通管道，但是资金尤其是海外资金会否到来，最终还是要看内地的宏观基本面。

“其实不管美联储是否加息，目前美国都处于一个近乎零利率的状态，而目前中国存款利率一年期有3%以上。尽管美国QE退出，欧洲和日本都在做量化宽松，中国的利率还是比较高，美联储利率调整预计不会成为改变国际资金流向内地的重要因素。”中金所研究员首席宏观研究员赵庆明对中国证券报记者表示。

互相揣测对方意图 两地资金摩拳擦掌
“自ROFII计划开始以来，流入及流出相关ETF的资金大幅波动，中国在全球多元化组合中有其重要角色。投资者应保持于市场投资，并应避免猜测市场时机。RQFII-ETF为本地投资者提供渠道‘实物’投资于A股市场的股票，而流入该等产品的资金是基于短期的市场预期以及股市表现。”钟慧宝对中国证券报记者说。
据了解，沪港通前夜，两地市场均出现揣测对方资金意图的行动。有市场人士称，正如

OFII和QDII早期登陆市场时的表现，沪港通实施初期，两地合格投资人必将竭力在对方市场展现己方投资风格和理念。

中金公司研究报告表示，基于对两地市场快消股交易特征和交易风格的系统整理与分析，预计两地合格投资人会遵循以下预判来物色标的。互通初期两地资金料将更多秉承己方投资风格，着力向对方市场施展自身投资风格。A股大市值公司会更受海外投资人关注，港股中小市值公司会更受境内投资人关注。在两地市场完全找不到对标的个股更容易走出独立行情，反之投资人则会非常钟情于两地对标股的比较甚至投资吸引力排序。

除此，中金公司分析师认为，港股大市值公司相对偏贵但不意味着他们会有往下调整压力，这是基于多年投资观念与全球资金追捧出来的结果；同样的原因，A股中小市值公司相对偏贵但也不意味着他们会有向下调整压力。所以，互通初期料将以做多思维为主。

上述报告认为，两地市场投资收益率预期虽有不同，但可比标的股之间的估值水平在互通后仍有机会被看齐，这是因为如果港高A低，海外投资人会用他们的投资收益率标准得出A股低估结论；如果港低A高，境内投资人在己方投资收益率要求本已偏高的前提下会更有动力投资港股对标。

钟慧宝对中国证券报记者表示，过去五年统计显示，现金流倾向对短期市场发展作出反应。以美国大型股为例，该类别在2009年最不受欢迎，而在2013年则最受追捧，2014年排名则再下降（虽然本年至今上升近10%）。建议投资者持有广泛多元化的投资组合而非追逐短期市场趋势，长期而言将可受惠。

互相揣测对方意图 两地资金摩拳擦掌
“自ROFII计划开始以来，流入及流出相关ETF的资金大幅波动，中国在全球多元化组合中有其重要角色。投资者应保持于市场投资，并应避免猜测市场时机。RQFII-ETF为本地投资者提供渠道‘实物’投资于A股市场的股票，而流入该等产品的资金是基于短期的市场预期以及股市表现。”钟慧宝对中国证券报记者说。
据了解，沪港通前夜，两地市场均出现揣测对方资金意图的行动。有市场人士称，正如

# 中信建投基金拟与百度建财富管理“超市”

□本报记者 李超

基金、券商借道大数据平台建“超市”的触角正在延伸。中国证券报记者获悉，在9月底来临、货币市场利率阶段性回升的时点，中信建投基金正通过寻求与百度合作，意图搭建财富管理新平台。

## 四季度货币市场利率将回升

中信建投基金资深投资研究人士对中国证券报记者表示，资产表现其实是经济基本面对资本市场上的投射。预计股票市场将面临长期总体震荡盘整、结构性机会分化演绎的行情；债券市场走过牛市上半场，相对而言中短久期信用产品仍有确定性机会；货币市场收益率在货币政策结构性放松的背景下在当前水

平保持震荡。

规模中型以上的货币基金主要通过资产配置——判断资金价格走势、根据不同市场环境配置不同剩余期限资产的方式获取收益。主要侧重的是流动性管理和通过资产配置获取稳健收益，部分基金也会通过灵活的债券类资产配置增强收益。

通过对基本面、季节性因素的分析，中信建投基金人士认为“总体来看，根据历年的统计数据，四季度的季节性回升主要开始于9月末，四季度货币市场利率会有一定的季节性回升。”此外，每月一次的打新股、转债发行等结构性因素，也会在一定程度冲击资金面、造成货币市场利率上行。

眼下而言，中信建投基金正通过货币基金迈出互联网财富管理的第一步，9月中旬，其联

合百度销售货币市场基金，期望以此探路财富管理与大数据优势的互补可能。

上述人士认为，除了较好的配置时点、公司积累的同业存款银行对手方资源以外，合理的客户结构以及稳定的基金规模有利于提升货币基金的投资收益。“对货币市场基金历史的收益率统计分析结果表明，中型规模（10亿元以上）的货币基金平均收益比10亿规模以下货币基金要高约40BP，这说明货币基金有明显的规模效应。”

## 财富管理超市前景可期

业内人士表示，BAT三巨头当中，百度的基金投资模式仍存在明显的可供开发空间。“选择这个时间点，是因为普惠金融已经发展起来，大家的理财意识开始萌生。

# 中诚信托将换帅 信托高管变动潮起

□本报记者 刘夏村

近日，中国证券报记者了解到，中诚信托将变更董事长，接替董事长邓红国职位的极有可能是现任总经理王少华。据中诚信托内部人士透露，公司新的总经理极有可能来自监管层。据不完全统计，这是今年以来第14起信托公司高管变动事件，数量明显高于去年。

## 中诚信托酝酿人事变动

中国证券报记者从多位知情人士处获悉，中诚信托将变更董事长，接替现任董事长邓红

国职位的极有可能是现任总经理王少华。据消息人士透露，邓红国离任后，可能去北京某大型基金公司担任董事长。

相关资料显示，邓红国现年59岁，自2010年11月起担任中诚信托董事长，此前曾任物资部政策法规司副处长；外资司、一司、监管司副司长；中国银监会三部、四部主任。

现任总经理王少华比邓红国小一岁，从2002年3月起担任中诚信托总经理，2010年11月兼任公司董事会董事，曾任北京煤炭管理干部学院教员；南方证券海口分公司副总经理、总经理。

中诚信托初创于1995年11月，原名“中煤信托投资有限公司”，目前注册资本金24.57亿元，前三大股东分别为中国人民保险集团股份有限公司、国华能源投资有限公司、兖矿集团有限公司。截至2013年末，管理信托规模3572.1亿元，其中集合信托规模514.6亿元，单一信托2680.7亿元。

另据消息人士透露，中诚信托新的总经理极有可能来自监管层。

## 信托业高管密集变动

据不完全统计，这已是今年以来第14起信托公司高管变动事件，与去年的4起相比，数量

明显增加。

格上理财分析师王燕嫒认为，今年以来信托业高管密集变动，主要是由于换届、内部调动；退休、死亡；接受调查、撤职；跳槽等四方面的原因。

其中，换届和公司（集团）内部调动导致的高管变动在所有变动的信托公司中比例最大。例如，中航信托在5月20日发布公告，表示其董事长发生变更。中航信托相关人士对中国证券报记者表示，其主要原因是董事会任期届满。值得注意的是，在今年发生的信托公司高管变动事件中，有两起是因为相关人士被调查。

对于期房断供现象，冯菁解释，期房断供还是很个别的现象，甚至像温州，房贷业务比起其他业务来，还是表现最好的，没有像其他产品那样出现那么多坏账。“浦发出现断供的主要是钢贸客户，其他银行也是这样。但有一点，钢贸客群在各地买的房子都是最好的，房子是有抵押的，风险不大。但没有处置之前逾期率会上升一些。截至8月底，浦发银行住房贷款不良率是0.35%，比年初增加不到1亿元。而浦发存量住房按揭贷款是1977亿元，所以整个不良率还是非常低的。”冯菁说。

对于期房断供现象，冯菁解释，期房断供还是很个别的现象，甚至像温州，房贷业务比起其他业务来，还是表现最好的，没有像其他产品那样出现那么多坏账。

“浦发出现断供的主要是钢贸客户，其他银行也是这样。但有一点，钢贸客群在各地买的房子都是最好的，房子是有抵押的，风险不大。但没有处置之前逾期率会上升一些。截至8月底，浦发银行住房贷款不良率是0.35%，比年初增加不到1亿元。而浦发存量住房按揭贷款是1977亿元，所以整个不良率还是非常低的。”冯菁说。



## 上投摩根 双息平衡10派0.19元

继今年2月分红8814万元后，业绩出众的上投摩根双息平衡混合基金将于9月16日再次派发5316万大礼包，该产品成立以来(含本次)已分红13次，累计分红金额将达57.29亿元。无论是次数还是力度均是混合基金中的佼佼者。

资料显示，上投摩根双息平衡于9月16日再度实施分红，每10份基金份额分红0.19元。该产品设计了强制分红条款，在已实现收益超过一年期定存利率（税前）1.5倍时，将在15个交易日內提出分红方案。良好业绩是基金实现分红的前提，晨星数据显示，截至9月12日，作为晨星三年期五星评级基金，上投摩根双息平衡最近一年凭借10%的回报跻身同类标准混合型前1/4，最近两年年化回报率为21.52%，位列同类标准混合型前十，成立以来总回报率更是高达183.9%。（李良）

## 万家基金： 利率债上涨空间已打开

万家基金认为，利率债自6月底一波上升后已经横盘一个多月，至年底继续上涨的基本面空间已经重新具备，仅需要货币政策宽松或这一预期的触发，而触发因素的时点估计不确定性较大，但没有下跌压力，可以保持足够关注，防止错过上升。信用利差的缩小在经济环境恶化过程中难度变大，由于看好高级别收益率走低，低评级债券看法维持中性。

此外，万家基金认为，7月以来的大盘上涨至目前为止逐步进入寻找卖点的区间。他们不认为市场会出现快速下跌，但在经历了过去半个多月的又一波上升后，继续上升的动力明显偏弱，与此相关的大盘权益、转债仓位可以考虑逐步了结。（李良）

## 前海开源丁骏： 大军工行情将深入扩散

近期，军工中船舶、海军板块表现活跃，相关个股表现强劲，也让市场上首只、也是唯一以大洋海战略经济为主题投资的基金——前海开源大洋混合基金受益匪浅，该基金打开申购赎回仅10个交易日，其涨幅就已逼近7%，机构资金申购踊跃。此外，受整体军工行情的影响，作为前海开源基金军工“姐妹花”的又一只基金，前海开源中证军工指数基金涨幅接近40%，净值为1.38，排名位居同类基金前三。

前海开源大洋混合基金基金经理丁骏表示，多重政策红利无疑带动了船舶、海军装备、海运港口及相关军工板块的上涨情绪，同时，海运业的可持续发展前景可期，海洋经济将作为经济转型的重要一环，存在巨大的发展空间。

丁骏还表示，中国军工发展的重心将转移至海空天方向，未来领海的海洋争端问题以及不确定的国际形势都将加速军工行业的发展，如北斗导航卫星、航空发动机、无人机和高速飞行器等领域受政策刺激作用将有突破性进展。表现在二级市场，在大军工板块内，先是北斗导航、空军装备板块带来上涨行情，海军装备和海洋经济整体行情已经展开并深入，海军装备、海洋经济板块已呈现出超越北斗和空军装备板块的上涨态势，未来有望领涨整个大军工板块，这也将是整个大军工板块行情的深入和扩散。（张昊）

## 万联证券 “E万通” 助力互联网战略

借助简单快捷的流程，万联证券新版手机开户客户端“E万通”实现高速化、人性化的客户体验，推动手机开户业务迅猛成长。在该公司包含见证开户、网上开户和手机开户在内的所有非现场开户业务中，手机开户的占比已经从初期不到三成迅速提高到八成左右。

万联人士介绍，“E万通”自6月底推出至今手机开户见证数量一路猛增，目前已达到推出初期的8倍以上。经过持续不断的系统优化，手机开户成功率稳定在九成以上。他说，“E万通”客户端是公司专门为移动终端客户打造的金融服务平台，将不断融合移动互联网新趋势给客户最好的体验。

“E万通”迎合移动互联网用户使用时间碎片化的习惯，客户扫描二维码下载，身份验证、协议签署、三方存管三步就搞定证券开户，省去了传统模式下往返营业网点的时间。这一系统非常注重人性化交互体验，它实时储存信息，客户中途退出后再次进入时无需重新开始。

万联证券副总裁罗钦城表示，互联网金融对传统证券业务的破坏性创造力将重构整个证券业的竞争生态，万联正沿着“持续使用互联网技术来改造当前的业务体系”以及“以平台建设为核心的互联网金融模式变革”两条路径来实施互联网战略，“E万通”目前的成功是一次积极尝试，未来公司所有的业务平台都将谋求与互联网特别是移动互联网的无缝链接。（黄莹颖）

## 平安不动产 15亿投资五洲国际

平安不动产近日与五洲国际订立战略合作框架协议，将对五洲国际进行总额不高于15亿元的一揽子战略投资。

据了解，此次签订的战略合作协议总金额15亿元，代表未来可能的项目层面投资总额。资金来源中不含保险资金。迄今，平安不动产和五洲国际已经就未来拟获取的一揽子项目进行深入讨论，具体的项目投资会按照平安不动产和五洲国际的投资标准和流程，渐次落地。（高改芳）