

沪港通激发资金热情 私募出海揽客潮涌

□本报记者 黄莹颖



CFP图片

沪港通催热市场 香港揽金无难度

“我们公司准备在香港发行一只投资A股的新产品，现在正在跟客户和相关渠道沟通。”深圳一中型私募基金人士表示。

随着沪港通的临近，一股“出海”潮正在私募业涌动。一方面，海外资金意欲分享中国经济的成长蛋糕；另一方面，内地资金配置国际化的需求不断增长。双向的需求，正在使得市场渐入佳境，而本土作战的中国私募兵团正好借此东风，借道香港募集资金，以壮大资产管理规模。

“我们公司准备在香港发行一只投资A股的新产品，现在正跟客户和相关渠道进行沟通。”深圳一中型私募基金人士表示。据该人士介绍，公司想在香港发行产品、募集资金的事情已经筹划了3个多月。

“从投资经验看，我们投资港股的经验相当丰富，比如管理的资产中，除去一部分投资A股的阳光私募，我们还托管了一部分客户的港股账户，所以新产品中一大部分份额是这些客户或者经客户介绍的资金认购，发行压力不大。”这位私募人士表示。过去数年，该私募机构实际上托管的港股账户资金已经超过5亿元。

无独有偶，欲借沪港通热潮出海揽客的私募并不在少数。深圳国诚投资总监黄道林坦言，“近期，已有多位朋友建议我到香港发行新基金。香港那边资金成本低，资金也丰富，通道的费率还比较低，比如管理费一般只有万分之二，比内地至少低一半。”

值得注意的是，海外资金投资中国的热情也十分高昂。黄道林透露，从一家相熟的香港咨询公司了解到，与其有业务接触的一千多家海外公司中，不少账面资金充裕的公司均表达了投资A股的兴趣。而这也正是该私募人士谋划香港发行产品、募集资金的信心保证。

从4月初至今，沪港通“吹风”已有近5个月，尽管彼时内地市场人士并不看好，但此后数月，海外资金的热情完全超出预期，QFII基金博时FA50在沪港通消息传出后数月，规模暴增近13倍。而在4月初，博时FA50规模仅为1.41亿份。由于资金持续追捧，目前该基金规模已高达18.105亿份，总

从业绩上看，中国私募海外基金表现也相当优秀。如Optimus Prime Fund的王明全，去年业绩高达220%；再如景林公司旗下的中国阿尔法基金，2013年扣除费用后的年回报率为24.57%。海外私募异军突起，整个海外私募行业在2013年取得了14.45%的不错收益。而根据格上理财统计的数据显示，2013年中国股市长期震荡，沪深300股指下跌约8%，市场调查显示约七成股市投资者处于亏损状态。

据私募排排网统计显示，今年8月，纳入统计的28只中国背景海外对冲基金整体收益为1.66%，期间恒生指数下跌5.97%，具有中国背景的海外对冲基金在8月份大幅跑赢恒生指数。其中睿智华海、成吉思汗开元价值基金和大田灵活策略对冲基金分别以8.58%、8.34%和8.22%的收益位列第一至第三名。

海外私募异军突起 投资圈定中国概念

内地知名的阳光私募中，淡水泉和天马资产应是征战海外市场的大赢家。据私募排排网数据，赵军管理的淡水泉中国机会最近一年的收益超过33%，康晓阳管理的天马全球基金最近一年的收益也超过27%。

不过，从了解的情况来看，目前内地私募征战海外，投资范围仍局限于“中国”，比如投资港股中的内地公司或在美国上市的中概股。根据私募排排网的数据，目前投研团队运作于内地且在海外发行有对冲基金的私募公司，包括景林、淡水泉、天马、柏坊等近30家机构，大部分私募在产品名称上有“中国”或相近的标识，也就是说在产品募集说明书里就限定了投资范围。其他的海外私募产品也多数只投资中国概念股，真正进行全球性投资的私募机构屈指可数。

泰利丰董事长张英飏表示，“旗下产品主要配置中国资产，从实际情况来看，毕竟海外上市的中国上市公司中有一大批优秀的企业。”这也是目前中国私募在海外征战的主流战法，即以中国资产作为主要的投资标的，主要为海外上市尤其是香港上市的内地公司。从研究公司的角度看，投资境内上市公司的成功概率要远高于海外公司，无论是对中国国情的了解，还是对中国公司的了解，都比较充分。

集中“火力”投资中国概念股，仿佛是中国私募出海征战用教训换来的经验。比如被业界称为“私募教父”的赵丹阳2011年即因投资印度市场遭遇重挫，其产品“赤子之心”出现成立以来最大幅度亏损，两只基金净值下跌均达到25%左右，其失败原因就在于对印度市场的理解和认识不足。

对此格上理财研究认为，私募机构更喜欢中国概念股，主要还是因为调研的便捷。在私募公司进行投资之前，投资经理等相关人员大多会去标的企业进行走访，调研公司环境、员工状态等，并和管理层就管理或者未来发展进行沟通和交流，从而确定该公司是否具备投资价值。如果要对美国企业进行调研则存在很大的困难和很高的成本，所以出于投资的谨慎性和安全性，大部分私募在进行海外市场投资时，更偏爱中概股和港股。当然，海外私募投资并不仅限于此，也有部分私募进行期货、宏观对冲、套利等相关投资。

值得注意的是，此前已有部分私募通过QFII、RQFII通道来投资A股，随着沪港通的正式运行，预计海外募集资金投资A股的私募机构数量、资金规模都有望大幅增加。

乐观情绪弥漫 内地产品发行火爆

对未来市场的乐观。

从目前市场情况来看，尽管此前两周市场发生阶段性调整，但是大部分私募对于后市仍保持乐观。私募排排网调查显示，30%的私募9月有加仓计划，50%的私募表示仓位会保持不变，20%的私募有减仓打算，预计平均仓位为69.04%，相比8月略微提高2.9个百分点。其中21.43%的私募仓位高于80%甚至满仓。

对于沪港通对A股的影响，龙腾投资董事长吴险峰表示，这一波行情主要是两路资金共振的结果：一路是海外资金。4月以来，随着沪港通的启动，海外资金进场力度明显增强。从目前情况看，这种趋势仍会延续；另一路是内地

资金在增加权益类资产的配置。由于房地产、信托以及其他各种无风险资产利率逐步下降，使得资金流入股市。从目前情况来看，这两路资金流向还没有趋势性变化，中间可能会有阶段性的波动，但是总体仍会延续前几个月呈现出来的趋势。

值得注意的是，沪港通的临近，对A股以及内地私募海外的主战场港股，都会带来明显变化。黄道林认为，沪港通将会带来两地市场的融合，内地的投资风格会渗透到香港，香港的投资风格也会渗透到内地。内地的投资风格偏向于主题投资，特别是偏向并购重组；而香港的投资风格偏重于价值

投资，喜欢大蓝筹股。这两种截然不同的投资风格相互渗透后，内地的大蓝筹和香港的壳资源都将会得到资金的重视。

煜融投资董事长吴国平则认为，在双边资金参与下，在沪港通开通后，两边的市场风格互相渗透，互相影响，并会最终找到一个平衡点。从中长期来看，A股蓝筹股会出现估值修复行情。之前市场担心中小板、创业板会暴跌，其实这种情况很难出现，毕竟从资金总量来看，通过沪港通进来的资金并不足以影响到整体市场的价值取向。