

沪港通路遇“程咬金” 券商推跨境收益互换笼络私募芳心

□本报记者 曹乘瑜

沪港通开通已经8天，但并未迎来预期中“大军挥师南下”的火爆场面，这其中虽有A股因降息连续上涨的原因，但中国证券报记者也发现，港股通其实还面对着一个强劲的对手——跨境股票收益互换业务。这一来自券商的新业务，正在掠夺私募等机构的芳心。私募透露，这一业务相比于沪港通，投资更自由，杠杆更高，交易佣金很低，成本更低廉。

“比沪港通爽多了。”有私募人士介绍，私募仅需在内地支付固定成本，便可以由对手券商的境外子公司出资，投资私募指定的海外股票，相当于曲线“融资”。据悉，目前已有多家私募正在考虑通过这一渠道投资香港市场。

优势明显 私募情有独钟

“我们明年会加大对港股的投资，但是不会通过沪港通。”沪港通开启的第5天，北京某知名私募总经理介绍，“正在与券商洽谈，打算通过收益互换来做。”

所谓的“收益互换”，全称是“跨境股票收益互换”业务，主要由券商提供，其大致流程是：私募与券商签订跨境收益权互换的场外协议，然后每年向券商支付固定成本，便可以在券商的海外子公司开户，实现海外股票配置。在这一过程中，私募支付的固定收益，是用来交换指定的股票收益，所以称作“收益互换”。

私募人士介绍，这种另类的融资方式，相比港股通，优势更明显。

首先是实现了资产的自由配置。“通过收益互换，想投什么投什么。美股、港股、大宗商品随意配置。”这位总经理介绍。而目前港股通仅有268只股票可投资，这268只股票仅占港股的15%左右。

其次，可以放杠杆。目前，由于港股通股票不属于内地市场的融资融券标的范围，因此投资者暂不能就其进行融资融券交易。但是在跨境收益互换业务中，私募可在内地券商处缴纳保证金，根据其资质不同，券商可以为其提供



CFP图片

不同的杠杆。

“在合作之前，证券公司会对我们进行信用调查，比如考察资产管理规模、业绩稳定性、注册资本金规模等等，然后确定可以给我们的杠杆，以及互换的利息是多少。”香港某知名对冲基金董事总经理透露。该对冲基金，5年平均年化收益率高达20%。近期，这家境外对冲公司打算在境内与某大型证券公司发行一只投资海外的人民币产品，采用的便是“跨境收益互换”这一途径。

该总经理透露，由于是首家与内地券商合作的境外机构，首次拿到的杠杆不高，但是利息非常低，仅在5%左右，而且，由于支付固定利息，交易佣金也非常低。

另有内地私募透露，自己拿到的利息是9%，但是杠杆则达到1倍左右。“9%不算贵，由

于几乎没有佣金且避免了汇率波动风险，总体算下来比沪港通划算多了。关键是配置自由，而且有杠杆。”该私募人士表示，“港股有很多投资机会，比如在研究A股时港股有时会有相应的标的，确定性其实比较大。我们以往用自营资金炒港股，在不放杠杆的情况下也时常有机会翻倍。”

虚拟出海 汇率风险敞口缩小

值得关注的是，在跨境收益互换过程中，私募的本金是虚拟出海，因此汇率风险敞口大大缩小。

前述私募基金公司老总介绍，在此业务下，券商境外子公司用来配置私募指定股票的收益，来源于其自有资金。而私募在内地缴纳的保证金，并不需要真实“出海”，而是仍然留

多年耕耘终结硕果

基金公司布局量化收益丰厚

□本报记者 田磊

过去的几年，由于股市低迷，主动型权益产品难发难做，加上基金市场竞争激烈，一些基金公司开始有意地在量化基金上进行布局，希望能够从此开拓出一片新天地，带领公司走出困境或者实现弯道超车。值得欣慰的是，今年以来，这些量化基金纷纷获得良好业绩，有的甚至已经成为相关公司今年业务发展最重要的引擎。

量化基金业绩出色

所谓量化基金，是指主要采用量化投资策略而非基金经理主动选择的方式，来进行投资组合管理的基金产品。总的来说，量化基金采用的策略包括量化选股、量化择时、股指期货套利、商品期货套利、统计套利、期权套利、算法交易、资产配置等。

自2009年以来，包括中海基金、长盛基金、光大保德信和富国基金等，都陆续推出了

量化产品，但人们或许没有想到，量化基金产品在2014年一举步入了业绩“丰收年”。根据WIND资讯统计，目前全市场包括部分指数基金在内，共有87只量化基金（A/B/C类分开统计），就今年业绩来看，截至11月25日，除了6只基金出现亏损之外，其余全部盈利。其中，有60只量化基金今年收益都在10%以上（含10%），例如长信量化先锋净值增长已攀升至55.83%，大摩多因子策略、华商大盘量化精选等其他7只基金收益超过了40%。此外，净值增长在20%-40%之间的量化基金也有22只。总体来看，即使今年权益类基金业绩普遍好于此前数年，但放在这样的大背景下，量化基金也称得上表现突出。

对一些大公司而言，量化基金只是其旗下丰富产品线的一环，但对中小型基金公司来说，则可能有更为积极的意义。以申万菱信基金为例，目前，该公司除了有一只采用数量化投资方法精选个股的申万菱信量化小盘股票型基金之外，旗下还有7只指数基金，而这些基金的

投资方向，既有大盘蓝筹方向的沪深300价值指数基金，又有关注中小盘的中小板分级基金，此外在投资主题方面，已细化到推出了证券分级、环保分级、军工分级等基金产品。可以说，这家公司在量化投资产品的严密布局上，可谓用心良苦。

而从投资业绩来看，申万证券行业指数分级基金今年以来净值增长55.02%，申万菱信中证环保产业指数分级基金净值增长22.39%，申万菱信中证军工指数分级基金自今年7月成立以来，净值增长已达18.90%。值得注意的是，这些产品的B端份额，因为其高杠杆特性，在二级市场上也吸引了相当一部分投资者。由此可以看出，量化基金的良好表现已为申万菱信基金公司今年的业务发展打下了良好的基础，而这在目前各基金公司激烈竞争、各自寻找出路背景下，称得上是来之不易的成绩。

加速发展大势所趋

量化基金今年业绩大爆发，与今年的市场

环境密切相关。华泰柏瑞量化投资掌舵人、华泰柏瑞副总经理田汉卿近日就表示，从微观角度看，今年的A股市场非常适合选股，因为股市热点纷呈，个股表现分化很大。一般而言，当主题频繁切换时，量化基金由于具备较优的数据处理能力，以及善于利用模型对个股“大浪淘金”，就可以较好地把握行情。

田汉卿同时也指出，量化基金在国内积累了十年的发展经验，虽然此前表现并不很好，但十年来一直在成长，从买方的基金公司到卖方的证券公司，都积累了大量的量化人才和研究力量，而量变必然带来质变。此外，量化投资是国外一种比较主流的投资方式，市场占比很高，在国内却还是刚刚起步，加速发展将是大势所趋。

实际上，从中国证券报记者的观察来看，一些中小型基金，早在两三年前迫于低迷的股市行情和行业同质化竞争压力，就已在奋力耕耘量化投资领域，而今年遇上良好的市场环境，这些努力也开始结出硕果。

华商基金：重点关注信用债与转债

□本报记者 曹乘瑜

去年经历大跌的债券市场在今年迎来了大翻身。根据天天基金网数据，截至11月21日收盘，有可比数据的422只债券型基金今年内全部以红盘收收。华商基金认为，随着全面降息政策的出台，这一轮债券牛市周期也许会比想象得更长，其中信用债与转债值得重点关注。

降息利好债券市场的基本逻辑是清晰的：当基准利率下行，债券收益也将面临下行压力，债券价格则将升值。更重要的是，这开启了货币政策宽松的窗口。华商基金认为，对于中小企业而言，由于难以获得贷款资源，全面降息对其影响不大，这也使得未来全面降准的必要性大幅上升。而这也必将利好债市，助其继续走出慢牛行情。

业内人士认为，此次降息为不对称降息，贷

款利率降得比存款利率多，从中可以看出，央行态度直指降低实体经济融资成本。企业资金成本的降低有助于减缓制造业投资增速下滑的速度，促使经济在未来逐渐企稳，而这也意味着企业偿债能力将有所改善，并直接利好信用债。而且，本次降息将大幅缩窄贷款和债券收益率的差距，打开债券类资产收益率的下行空间；同时，降息有利于股市，正股上涨，中小盘转债也会出现明显上涨，债底抬升也有利于转债估值

鹏华非银分级 触发“上折”

□本报记者 张昊

降息以来，“利率敏感型”的非银板块火力全开，继11月25日申万证券行业分级基金触发向上折算之后，截至11月26日，鹏华非银分级母基金的净值也超过1.5元，触发不定期向上折算。

鹏华非银分级基金成立于今年5月5日，在半年的时间里便实现了超过50%的涨幅，达到上折阈值。上折完成后，鹏华非银B的杠杆水平将恢复至2倍。

据鹏华基金发布的折算业务提示，11月27日是折算基准日，鹏华非银母基金将暂停业务，非银A、非银B正常交易；11月28日为折算日，母基金、非银A、非银B均折算为1元，该基金母基金暂停业务，非银A、非银B停牌1天；12月1日为折算结果日，公司将公告折算结果，同时恢复申赎等业务，非银A、非银B上午停牌1小时后，将于10点30分恢复交易。

其基金经理余斌表示，在当前的经济环境下，尽管经济增速下滑，但经济金融环境趋于稳定，市场对系统性风险的预期发生转变，资本市场整体趋暖。证券、保险股票明显受益于权益市场的转好，是基本面较为确定的前周期品种。而降息的到来无疑为非银板块的上涨筹码再度“加持”。根据WIND最新数据，在中证800非银行金融指数中，证券权重占比为66.59%，保险权重占比为28.43%，其他金融类权重占比为4.98%。

WIND数据显示，截至11月26日，鹏华非银行金融B自5月19日上市以来涨幅超117%。

工银深红利ETF 成交大增

□本报记者 刘夏村

本周前两个交易日权益类ETF成交量大幅上升，其中地产、券商股占比较重的ETF尤受追捧，仅24日，地产和券商股占比37.44%的工银瑞信深证红利ETF的交易额即大涨225倍。

深红利指数是深圳市场上股息最高的指数，工银深红利ETF是本轮降息中深市最为直接获益的ETF，成为投资者配置深市蓝筹的首选。该基金周一成交额较上周五放大225倍，交易额高达2.48亿元，其成交在深市ETF中仅次于沪深300ETF和老牌的深100ETF。周二该基金成交8441万元，在深市权益类ETF中列第五位。

央行在上周五宣布降息，不少市场参与者认为，降息将促进房地产销量回暖，此外降息刺激股市活跃也将提升券商股盈利表现，这两个行业是市场普遍认为受益于降息的行业。另一方面，从沪港通开通后的情况看，深证红利ETF还可能受益于深市和香港市场的互通。

工银瑞信深证红利ETF长期表现优异，WIND数据显示，截至11月24日，该基金今年以来累计收益率16.96%，累计超额收益2.52%。在跟踪误差方面，工银深红利ETF跟踪误差持续保持在较低水平，在同类基金中处于领先地位。

国投瑞银 金融地产ETF领涨

□本报实习记者 黄丽

央行降息落地，周期性蓝筹股应声起舞。至11月26日收盘，沪深300金融地产指数在过去5个交易日大涨11.60%，追踪该指数的国投瑞银沪深300金融地产ETF同期涨幅达到11.11%。值得一提的是，看好蓝筹股前景的资金已开始借道该ETF布局。WIND统计显示，国投瑞银沪深300金融地产ETF上周净申购达1.26亿份，成为最受欢迎的ETF之一。

分析人士指出，上周沪港通开闸使低估值蓝筹获得资金追捧，而本轮降息再次对房地产、非银金融板块等蓝筹构成实质性利好。目前金融、地产板块处于较低配置水平，未来估值水平和基本面都有提升空间，金融地产ETF成为博反弹的利器。没有证券账户的投资者，则可借道联接基金分享此轮蓝筹行情。WIND数据显示，截至11月25日，国投瑞银沪深300金融地产ETF联接基金最近6个月总回报率达25.77%。

国投瑞银沪深300金融地产ETF主要跟踪沪深300金融地产指数，覆盖金融、地产行业的精华，包括中国平安、中国银行、万科A、保利地产等行业龙头。当前沪深300金融地产指数处于估值洼地，安全边际较高。

证券代码:002356 证券简称:浩宁达 公告编号:2014-117

深圳浩宁达仪表股份有限公司

关于重大资产重组事项的进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
本公司于2014年10月9日披露了《关于筹划重大资产重组的停牌公告》，公司股票自2014年10月9日开市起继续停牌。2014年10月15日，公司第三届董事会第十七次（临时）会议审议通过《关于筹划重大资产重组事项的议案》。2014年11月6日，公司披露了《关于重大资产重组延期复牌的公告》，公司股票于2014年11月10日开市起继续停牌。
目前，公司及独立财务顾问、法律顾问及审计、评估机构等相关各方正在积极推动各项工作，该项重大资产重组事项的方案论证，相关尽职调查、审计及评估等工作正在进展之中。公司董事会将在相关工作完成后召开会议，审议本次重大资产重组的相关议案。
根据《上市公司重大资产重组管理办法》及深交所关于上市公司重大资产重组信息披露工作备忘录的有关规定，本公司股票将继续停牌。停牌期间，本公司将根据相关规定及时履行信息披露义务，每周发布一次重大资产重组事项进展公告，直至相关事项确定并披露有关结果后复牌。
该事项尚存在不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。
特此公告。

深圳浩宁达仪表股份有限公司
董 事 会
二〇一四年十一月二十七日

证券代码:002356 证券简称:浩宁达 公告编号:2014-118

深圳浩宁达仪表股份有限公司

关于控股股东股权质押的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
深圳浩宁达仪表股份有限公司（以下简称“公司”）于近日获悉，本公司控股股东汉桥机器厂有限公司因业务需要，将质押给长安国际信托股份有限公司的2,871,400股（占公司总股本的2.77%）提前解除质押。
有关解质押登记手续已于2014年11月26日办理完毕。
截止目前，汉桥机器厂有限公司持有本公司51,000,000股，占本公司总股本49.28%，其中已质押股份数为34,426,700股，占公司总股本的33.27%。其中19,000,000股质押给华鑫国际信托有限公司，10,926,700股质押给长安国际信托股份有限公司，4,500,000股质押给深圳市高新投集团有限公司。
特此公告。

深圳浩宁达仪表股份有限公司
董 事 会
二〇一四年十一月二十七日

证券代码:002203 证券简称:海亮股份 公告编号:2014-064

浙江海亮股份有限公司

关于控股股东增持公司股份计划实施完毕的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
浙江海亮股份有限公司（以下简称“公司”或“海亮股份”）于近日接到公司控股股东海亮集团有限公司（以下简称“海亮集团”）的通知，截止2014年11月26日，海亮集团通过深圳证券交易所交易系统合计增持本公司股份3,096万股，占公司已发行总股本的2%，已完成本次增持计划。现将有关情况公告如下：
一、增持人名称
1、增持人：海亮集团有限公司
二、首次披露增持计划的公告时间
海亮集团于2014年11月26日首次增持本公司股份，海亮集团委托公司于2014年11月26日对外发布了《关于控股股东增持公司股份的公告》（详见公告：2014-062）。
三、增持目的及计划
基于对目前资本市场形势的认识及对公司未来持续稳定发展的信心，计划自首次增持之日起12个月内根据中国证监会和深圳交易所的有关规定以及市场情况累计增持不超过公司总股本2%的股份（含此次已增持股份在内），不低于占公司总股本1%的股份（含此次已增持股份在内）。
四、增持计划的实施情况
1、增持期间：自2014年11月25日至2015年11月24日止
2、增持方式：大宗交易
3、增持股份的数量及比例
海亮集团于2014年11月25日通过大宗交易方式增持公司3,096万股股票，成交价格8.06元/股，占公

证券代码:002203 证券简称:海亮股份 公告编号:2014-064

浙江海亮股份有限公司

关于控股股东增持公司股份计划实施完毕的公告

司股份总数的2%。
4、本次增持前后控股股东持股情况
(1)本次增持前控股股东持股情况
公司控股股东海亮集团有限公司持有公司67,723.41万股股份，占公司股份总数43.75%。
(2)本次增持后股份数量及比例
本次增持后，海亮集团共持有本公司70,819.41万股，占公司股份总数的46.75%。
5、截至2014年11月26日，海亮集团已履行自2014年11月25日起12个月内增持不超过2%本公司股份的承诺，本次增持计划已全面实施完毕。海亮集团本次增持行为不存在违反《证券法》、《上市公司收购管理办法》等法律、法规、部门规章及深圳证券交易所业务规则等有关规定，满足《上市公司收购管理办法》规定的免于提出豁免发出要约申请的条件。
五、控股股东海亮集团有限公司承诺及履行情况
本次增持期间，海亮集团遵守增持承诺，未有减持其所持有公司股份的行为。增持完成后，公司控股股东海亮集团承诺，在相关法律法规规定的法定期限内不减持其持有的公司股份。
六、律师专项核查意见
国浩律师（杭州）事务所就本次公司控股股东海亮集团有限公司增持公司股份情况发表专项核查意见。
特此公告

浙江海亮股份有限公司
董 事 会
二〇一四年十一月二十七日