

港股步入震荡 QDII额度依然紧俏

□本报记者 黄丽

4月20日，虽然港股主板成交额重回2000亿元高位，但恒指跟随A股下跌，出现剧烈调整，盘中一度跌穿27000点。自上周开始，恒指就已步入震荡阶段。此外，通过“港股通”南下的资金亦有放缓迹象，单日使用额度大幅缩减。但中国证券报记者了解到，通过港股QDII基金进入香江的资金仍在进一步集中，QDII额度依然紧俏。记者统计发现，港股资产配置比例较高的QDII中，绝大多数已经相继祭出比例确认、限制大额申购的大旗，部分基金由于QDII额度迅速用完，已经直接暂停申购。

值得注意的是，市场预期应验“丁蟹效应”机会较高，未来一段时间港股大幅波动的风险不容忽视。但部分基金经理表示，港股估值水平仍处于10年均值的下方，估值相对A股依然较低，因此仍存在较好的长期投资机会。

QDII规模暴涨 额度告急

QDII在历经八年冷遇后终于迎来春天。在多重利好刺激下，港股本月涨势惊人。尽管上周以来市场进入高位震荡阶段，但投资者的热情依然不减，短短数日，QDII规模暴涨，额度告急，与当年QDII扬帆出海时的盛况不相上下。

根据Wind提供的数据，中国证券报记者发现，在19只港股资产配置比例占50%以上的QDII基金中，已有8只基金暂停申购，4只基金对新增申购申请采取比例确认，还有两只基金已经限制大额申购。

大量净申购使得QDII基金规模暴涨。以关注度较高的两只场内基金为例，银华H股B的母基金由于外汇额度的限制，对4月8日的申购申请全部予以拒绝，投资者只能在二级市场买卖；汇添富恒生B的母基金则对4月9日的申购申请采取60%的比例确认。深交所信息显示，截至4月20日，H股B份额规模为6.82亿份，与3月底的0.59万份相比，增长了11倍，恒生B份额从3月底的0.47亿份猛增44倍至20.97亿份。

QDII被疯狂扫货使基金公司原本并不多的外汇额度告急。事实上，大部分QDII基金于2007年成立，不料一出海便碰上百年一遇的全球性金融危机，净值遭遇高度折损，一些QDII基金至今仍未解套，从此QDII基金逐渐被挤向边缘地带。“我们公司的QDII规模一直都很小，还不到1亿，投资者也没什么兴趣，所以就觉得没必要再去申请多余的额度了。”华南地区一家大型基金公司内部人士坦言。

但今年3月底以来QDII基金又重

新赢得投资者的狂热追捧。业内人士表示，目前外管局的外汇额度已不多，基金公司难以申请大规模的外汇额度。据了解，博时、景顺长城等基金公司已经或即将发行使用港股通额度的新基金，以便投资港股；国投瑞银等公司则将原有港股占比较低的ODII投资重点转向港股。

港股仍存投资机会

尽管上周以来通过“港股通”南下的资金热情有所减退，但机构仍然看好港股投资机会。在内地资金将进一步涌入港股投资的预期之下，一些大行分析师向上修正了指数目标位。

交银国际首席策略师洪灏在研究报告称：“投资者应该会继续在香港建仓，因港股估值很低、市场相对独立以及与内地股市相较而言表现明显落后。”他将恒指目标点位上调至19000点。此外，汇丰在一份报告中称，南下投资港股的公募基金规模可能高达5000亿元人民币。受香港股市全线反弹提振，外资也进入港股，这表明市场愈加认为，由中国内地资金引发的涨势将会持续，并可能吸引到亚洲其他市场的资金流入。投行Jefferies也将恒生指数目标点位上调约25%至18500点。

博时特许价值基金经理黄瑞庆表示，小盘股在港股通中的差价下可能长期面临一种拉低效应，尤其在险资和公募基金获准投资港股的消息发布后，其中一些内地投资者比较钟爱的TMT、医药、消费等板块机会较多。“我们最近的研究也显示，同样市值的小盘股，A股市场市盈率已达50—60倍，而港股大约为7—9倍。我们认为，A股市场的小市值上市公司多数呈现高估值情况，而香港小市值公司中一部分表现为估值严重偏低，一部分基本合理。”

“目前在香港上市的中资股表现火热，主要原因就是其相对于A股具有很大的估值优势。尽管港股市场短期内经历了脉冲式上涨，但其估值水平仍处于10年均值的下方，因此仍存在在较好的长期投资机会。”国投瑞银基金国际业务部副总监兼国投瑞银新兴市场基金经理汤海波表示，在当前条件下，建议重点关注三类投资标的：一是低估值类，即横向和纵向比较下，估值水平均处于历史低位的股票，例如某些质地优良并具有央企背景且当前在香港市场估值仍低于1倍市净率的公司；二是估值套利类，即相对于A股市场中的同类股票大幅折价，同时绝对估值合理的公司，例如一些医药、环保、天然气行业的龙头企业；三是稀缺类，即仅在香港上市、具有稀缺性，同时具有长期竞争力的公司，比如腾讯控股等。

行业都将有所布局。

吴华管理的泰达宏利效率优选任内回报61.10%，另一只基金泰达宏利转型机遇任内回报为45.04%，并获得“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”奖。吴华介绍，复兴伟业整体上与同系列的另两只基金一脉相承，过去是改革和转型，但是随着改革转型逐渐成功，经济开始复兴，泰达宏利复兴伟业将不但要继续把握住改革与经济转型的机会，同时也要享受经济可能出现全面好转

实际上，资本账户开放已经在上海自贸区试点。随着人民币走出国门和“一带一路”的付诸实施，银行可能会开启下一轮波澜壮阔的发展历程。

招商银行相关负责人介绍，目前该行自贸区分行已经为券商开设了自由贸易账户，并且已经收到了该券商进行境外融资的申请，正在进行内审核。

“这意味着券商不仅可以从境外融入低成本资金，用于其蓬勃发展的融资融券业

工银瑞信：港股和中概股投资机会贯穿全年

□本报记者 刘夏村

工银瑞信基金认为，政策面将继续释放稳增长信号，经济二季度企稳概率增加，未来A股市场还会上行，但中小板、创业板的风险收益比相对蓝筹股已经不具有优势，未来相对看好低估值高分红且盈利增长稳定的蓝筹股的表现。海外方面，港股和中概股的投资机会将贯穿全年，主要原因是估值低，加上深港通将启动，与深市相比，香港市场对应中小盘股票估值套利空间巨大，资金会提前布局，带来的投资机会有望持续至年末。

工银瑞信表示，当前“宽松”是货币政策主基调，这更有利于稳定市场预期和有助于引导市场利率下行。中短期来看，经济二季度企稳概率增加，但地产销售需要首先消耗高企库存，如果基建难以持续发力，制造业周期无启动迹象，则下半年经济增长仍有进一步下行风险。通胀方面，前期需求下滑叠加美元强势震荡，物价二季度仍将维持低位，下半年抬升幅度有限。

对于未来权益类市场，工银瑞信认为，由于无风险收益率趋势性下行所导致的资产再配置还有向权益市场倾斜的空间，未

信托公司发力海外业务 信托QDII额度告急

□本报记者 刘夏村

港股火爆，此前不温不火的信托QDII也因此成了香饽饽。中国证券报记者了解到，清明节后，信托公司QDII业务量暴增，使得其QDII额度骤然紧俏，一些信托公司不得不大幅提高投资门槛。一些尚未取得QDII资格的信托公司，亦试图通过其他途径分享这场港股盛宴。业内人士认为，目前信托公司已经开始关注到内地高净值客户全球资产配置所带来的商机，开始发力海外业务。

额度不够用

“业务量突然暴增，一下子打乱我们之前的部署，额度已经不够用了。”4月16日，某大型信托公司国际业务部负责人对中国证券报记者透露，4月份以来，前来洽谈QDII业务的投资者大增，而且大多数是准备进入香港市场的。

QDII则是A股资金南下的重要通道。来自国家外管局的信息显示，截至今年3月26日，目前包括银行、证券、保险、信托等金融机构共有899.93亿美元的QDII投资额度，其中共有14家信托公司具有QDII资格，投资额度合计为77.5亿美元，额度最大的信托公司为华宝信托，规模为19亿美元。

据业内人士介绍，香港市场一直是信托QDII的主要资金流向，且由于目前信托QDII多为单一资金信托形式，门槛一般为1000万元，所以实际上，信托QDII一直是“大户”炒港股的一个重要通道。

前述负责人透露，与此前不同的是，港

的成果，因此，该基金的行业配置会更加多元和均衡。

作为价值投资者，吴华表示，自己不会对新兴或传统行业有偏好，而是以价值投资的眼光去选择。“互联网+”是经济转型的一个重要风口，在吴华看来，其细分行业的“风速”不一样，需细细挑选。相比于火热的互联网金融，他更看好互联网能源。在电力体制改革的背景下，售电和输入电分离，通过引入互联网能源技术，有

来A股市场的上行还会继续。但是从市场的角度出发，中小板、创业板的估值水平短期的确已经有些过高，其风险收益比相对蓝筹股已经不具有优势，未来相对看好低估值高分红且盈利增长稳定的蓝筹股的表现。海外方面，港股和中概股的投资机会将贯穿全年，主要原因是估值低，加上深港通将启动，与深市相比，香港市场对应中小盘股票估值套利空间巨大，资金会提前布局，带来的投资机会有望持续至年末。此外，工银瑞信认为，经济增长短期企稳，利率债面临供给冲击，信用债违约增加，利率债方面没有趋势机会，只有波段操作机会；地方政府债务置换有不确定性，市场担心地方政府债券净发行可能带来供给冲击；信用债方面，债务置换缓解了城投再融资压力，暂时无供给冲击风险，所以整体信用利差可能下行。但是，目前信用债收益率较回购利率仍无吸引力，利差虽然维持低位，但进一步压缩的空间不大。

股升温后，开始有更多私募基金前来洽谈业务，他说，由于额度有限，前来洽谈的投资者太多，所以他们公司已经将该业务的门槛由此前的3000万元提升至1亿元。

发力海外业务

港股火爆使得信托QDII成为香饽饽。值得注意的是，火热的行情亦让一些尚未取得QDII资格的信托公司按捺不住。近日，某信托公司相关业务人士对中国证券报记者透露，其公司目前一边在申请QDII资格，一边准备借助公募基金渠道进入港股市场。

对此，业内人士认为，目前海外业务已成为信托公司的发力业务之一，不少信托公司已经开始关注到内地高净值客户全球资产配置所带来的商机。

例如近日长安信托收到批复，获准开办受托境外理财业务（QDII）的资格。此前，继取得QDII业务资格后，中诚信托子公司深圳前海中诚股权投资基金管理有限公司获得合格境内投资者境外投资首批试点资格（QDIE）。

近期，中信信托旗下云南聚信海荣股权投资管理有限责任公司，正式获得批准从事人民币境外直接投资、人民币海外贷款业务，中信信托也因此成为内地第一家可从事人民币国际投资业务的信托公司。中信信托表示，未来随着人民币国际化持续推进，人民币跨境业务政策的不断宽松，中资机构及个人投资者对海外市场的需求会不断扩大，信托公司必将加快“走出去”步伐，其海外业务拓展必将迎来新的“黄金时代”。

望降低一半的售电成本。将上游用电客户和发电企业撮合进行交易，相关企业还能赚取佣金，市场空间逾万亿元。与此同时，电力板块估值较低，在拥抱互联网之后，新业务带来的市值空间有望超过现在的市值。

不过，虽然看好经济的全面好转，但是吴华认为，短期市场有一定的回调风险，最主要的风险是，三季度经济下滑，而利率并没有预期的乐观。

相比起来，之前的国际化步伐是非常谨慎和缓慢的，处于摸着石头过河的状态，基本上每年只设立一处离岸中心。

2015年，央行在3月23日宣布成立了西半球第一处人民币离岸中心，分别在多伦多和温哥华，覆盖了北美东西部时区。这也意味着，人民币部署基本上相当完善，在全球的3个交易时区都能使用人民币交付。

接下来，就是在贸易、投资、资本市场等领域推广人民币的使用率。

连文辉介绍，随着人民币国际化进程的不断深入，新加坡企业越来越多使用人民币作为其贸易结算工具，这其中一部分原因是来自其中国贸易伙伴的要求，如果采用人民币进行结算，企业将会获得一定的折扣优惠。

可见，随着人民币走出去，商业银行也将迎来巨大的业务增长。

一季末资管规模达23.82万亿

□本报记者 曹乘瑜

根据基金业协会的数据，截至2015年3月31日，基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约23.82万亿元，季度增幅达16.2%。其中，基金管理公司管理公募基金规模5.24万亿元，季度增幅达15.42%；基金管理公司及其子公司专户业务规模6.96万亿元，季度增幅达18.37%。

去年才纳入监管的资管生力军——私募基金管理机构资产管理规模2.79万亿元，季度增幅达30.99%；已登记的私募基金管理人户数达9031家，季度增幅82.26%，其中证券类私募达到3461家，一季度内增加了近1.4倍，显示了A股牛市带来的私募成立热潮。与之相呼应的是，期货公司资产管理业务规模275亿元，季度增幅达120.32%。业内人士认为，其中大部分应该来自于证券投资类信托产品。此外，证券公司资产管理业务规模8.79万亿元，季度增幅达10.57%。

上投摩根整合驱动一日售罄

□本报记者 李良

今年以来，偏股基金的赚钱效应引发投资热情，基金发行也频频提前结束募集盛况。记者获悉，4月20日，仅发行1天的上投摩根整合驱动股票基金就宣布提前结束募集，由于认购踊跃，首募当天的认购金额就已超出20亿元的限额，将采取比例配售。

据悉，上投摩根整合驱动将通过深入细致的基本面研究，把握企业整合发展带来的投资机会，该基金投资于股票等权益类资产占基金资产的0—95%，投资于整合主题相关的证券将不低于非现金基金资产的80%。记者统计发现，过去10年，并购重组投资战胜大盘指数及获得正回报的比例高达80%，并购重组创造的财富效应惊人。而上投摩根基金公司近年来出色的整体业绩也是吸引投资人的重要因素。据最新《海通证券基金公司权益类产业业绩排行榜》，今年一季度，上投摩根基金旗下17只权益类基金加权平均净值增长率达39.19%，在可比的76家基金公司中排名第5。此外，当前市场处于震荡调整中，恰好为新基金带来了良好的建仓机会。

博时招财一号今起发售

□本报记者 黄丽

记者获悉，博时招财一号大数据保本基金将于4月21日起在招财宝平台独家销售，额度40亿。另一只直接与指数挂钩的博时淘金大数据100指数基金也已获批，蓄势待发。招财宝运营负责人表示，最近几天，关于这两只大数据产品，客户咨询量非常大。据介绍，博时招财一号大数据保本基金满额即成立运作。招财一号“上不封顶”享收益，“下设保本机制”有效风控，对于既要保本又要灵活投资、追求收益回报的互联网人群来说，是一个较好的投资机会。而招财一号权益类部分投资将充分利用蚂蚁金服电商大数据因子，结合博时内部量化选股模型精选个股。

布局华北 平安银行发2000亿产业基金

□本报实习记者 周文静

4月16日，平安银行石家庄分行开业。同时，平安银行与河北省政府签署了额度为2000亿元的“平安兴冀”产业基金。

根据协议，未来几年内，该产业基金将向河北投放不超过2000亿元，重点用于河北综合交通体系建设、京津冀城市空间功能布局重构、产业承接与转型升级、生态环境保护等项目。作为首批落地的项目，平安银行石家庄分行与石家庄国控投资集团有限公司签署合作协议，共同发起规模为300亿元的石家庄城市建设配套产业基金；与唐山金融发展集团有限公司签署合作协议，共同发起200亿元的平安唐山城市发展产业基金。

平安银行表示，当前京津冀协同发展战略已与“一带一路”、长江经济带并列为国家级发展战略，该战略规划的实施，将给该区域的经济结构调整、产业升级转型带来重大影响，同时也将存在巨大的融资与金融服务需求。

平安银行董事长李建一表示，河北省正处于科学发展、绿色崛起的关键时期，在稳增长、促转型、调结构、惠民生的过程中，对金融服务存在着巨大的需求，同时也对金融机构的服务模式与质量提出了更高的要求。平安银行之所以选择在石家庄开设第41家分行，是由于河北省蕴藏着充沛的经济内生动力，特别是京津冀协同发展过程中将给金融机构带来巨大的历史性机遇。

PE/VC：互联网金融估值快速攀升

□本报记者 张洁

今年仍将是整个互联网金融迅速发展的一年。在刚刚结束的2015中国互联网金融投资与并购大会上，来自互联网金融投资领域的各位大佬继续看好互联网金融的投资机会。

“互联网金融提高资源配置效率，从被投的企业来看，互联网金融公司估值上升最快。”清科集团董事长兼CEO倪正东表示，互联网金融是互联网+风口上最火热的行业。

“事实上，互联网金融就是用互联网技术、模式及方法，来解决投资、融资和支付这三大基本需求中的一些问题。”软银中国资本主管合伙人宋安澜称。从整个互联网金融行业上来看，可以分为资产端、理财端和征信以及其他的服。而未来互联网金融投资机会将会出现在风险相对较低的互联网金融平台和未来增长空间高的互联网金融信息及技术企业、征信企业上。

“未来互联网金融一定会有超过市场预期的长足发展。”对互联网金融的成长，众投邦执行合伙人、国富源投资执行合伙人朱鹏炜乐观预期，一是行业市场规模快速膨胀，二是互联网金融会逐步解决很多与投资相关的安全及信用问题，三是投资于互联网金融领域的资本收益会在高溢价中获得“好收成”。