

人民币汇率走强 外资增配中国资产



数据来源/Wind；截至12月5日 视觉中国图片 制图/苏振

内外因素叠加

5日早间，离岸人民币对美元汇率一举跃升至6元时代。随后，在岸人民币对美元汇率开盘报6.9900元，同样升破7元大关。

Wind数据显示，截至16时30分，离岸人民币对美元汇率报6.9521元，较前收盘价涨735个基点；在岸人民币对美元汇率报6.9561元，较前收盘价涨819个基点。

业内人士分析，人民币汇率走强受内外因素叠加影响。从外部因素看，美元指数见顶迹象显现，人民币汇率的被动贬值压力趋弱。中金公司研究报告认为，由于美国CPI数据低于预期，美联储货币政策变化预期走强，在美元大幅走弱背景下，人民币汇率强劲反弹。

从内部因素看，国内稳增长政策措施持续发力，市场对国内经济企稳回升的信心得到提振。上述研究报告称，11月地产政策以及货币调控对经济预期带来正面影响，是人民币汇率走强的主要原因。

保持基本稳定有支撑

相关部门多次表示，保持人民

币汇率在合理均衡水平上基本稳定。业内人士认为，从基本面和政策面来看，人民币汇率保持基本稳定有支撑。

“我国经济向上动能进一步增强，经济基本面预期改善，叠加美元指数明显回落，非美货币相对美元普遍升值，人民币对美元走强是必然趋势。”中国外汇投资研究院副院长赵庆明说。

植信投资研究院高级研究员常冉认为，后续人民币汇率可能重回常态化双向波动态势，2023年人民币汇率可能走稳并升值。常冉分析，决定人民币汇率走势的因素将由内外部因素共同作用转变为内部因素主导，即人民币汇率走强的主逻辑来自于国内经济修复的数据支撑。

“从明年外部因素看，美联储货币政策收紧走向尾声，后续可能保持中性并酝酿放松，美元对人民币造成的贬值压力减弱；从内部因素看，在政策推动、经济预期好转背景下，人民币汇率将在一定范围内保持双向波动，并可能小幅升值。”常冉表示。

外资加速流入

随着人民币汇率走强，外资加速流入。Wind数据显示，12月初仅三个

交易日，北向资金就净流入A股超过200亿元。

不少市场观点认为，北向资金之所以大幅回流A股，最主要原因在于中国经济稳定增长预期进一步明确。日前，多家外资机构表示，当前中国股票市场具备估值吸引力，看好其长期投资价值。

美国资管巨头富兰克林邓普顿新兴市场股票团队认为，相对全球其他市场，其对中国股市可能展现出的投资前景表示乐观。高盛表示，继续给予A股市场“高配”的建议，预计2023年A股估值会明显回升。

为进一步提高外资投资A股便利性，证监会日前表示，正研究制定外资适用特定短线交易制度的两项政策——允许符合条件的境外公募基金参照境内公募基金按产品计算持有证券数量，以及豁免香港中央结算有限公司适用特定短线交易制度。

不少国际机构看好改革催生的投资机遇，中国资产的含金量将进一步提升。富达国际中国股票基金经理周文群表示，明确外资适用特定短线交易制度是在更精细的“颗粒度”上做出的监管安排，在提高外资投资便利性方面达到了新高度，将进一步激发外资参与中国资本市场的活力。

基金业“走出去”提速 QDII规模增势亮眼

●本报记者 葛瑶 见习记者 张韵

日前，南方纳斯达克100指数发起、华夏恒生香港上市生物科技ETF发起式联接等多只QDII陆续成立，南方东英银河联昌富时亚太低碳精选ETF注册获得许可。

Wind数据显示，截至12月5日，今年以来，新成立QDII基金超过60只（不同份额分开计算，下同），全市场运作中的QDII基金份额突破3700亿份，较去年年末增加74.3%，份额占比提升超50%，增势亮眼。此外，QDII基金份额占全部基金份额的比例也出现明显提升，较去年末提升53.6%。基金份额与占比实现双提升，增势均较亮眼。

年内新增份额超千亿份

Wind数据显示，截至12月5日，今年以来新成立的QDII基金超过60只，累计发行规模超60亿元。其中，南方恒生香港上市生物科技ETF发行规模最大，达到11.09亿份。目前，全市场运作中的QDII基金达435只，基金份额突破3700亿份，较去年末增加1586.75亿份，增幅达到74.3%。此外，QDII基金份额占全部基金份额的比例也出现明显提升，较去年末提升53.6%。基金份额与占比实现双提升，增势均较亮眼。

从年内新成立的QDII基金投资区域来看，越来越多的新基金投资区域从香港走向全球市场舞台。其中，布局全球的新基金数量超过50只产品，数量超去年全年总和。聚焦于美国市场的基

金共有10只。同时，布局香港市场的新基金数量较去年的29只大幅减少，仅1只新成立基金主投香港市场。

大幅扩容

2022年是《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》发布的第15个年头，也是首只QDII基金成立后的第16年。

十余年来，国内公募QDII基金从最初的1只扩展至400余只，基金份额从不足2亿份增加至超3700亿份，投资区域从最初的面向全球延展至全球、单个国家和地区市场并存的多元生态，取得了较为显著的发展成效。

从成立情况来看，Wind数据显示，自首只QDII基金成立以来，市场累计成立公募QDII基金超500只，新成立基金数量呈波浪式上升趋势。2016年为第一个明显波峰，当年新成立基金56只，较上年同期增加133.3%；2021年为第二个波峰，新成立84只，创历史新高，较上年同期增加64.7%；2022年前11个月累计新成立基金数也创出历史新高。

此外，从基金份额的增长上也可以看出，QDII基金近两年发展加速，2021年末累计基金份额同比增超1.1倍，12月5日数据较去年末增超70%。

在投资区域上，布局全球市场的QDII基金数量超过一半，其次为布局美国、中国香港的QDII基金，聚焦于这两个市场的基金数量均超60只。此外，

60只

截至12月5日，今年以来，新成立QDII基金超过60只（不同份额分开计算），全市场运作中的QDII基金份额突破3700亿份，较去年末增加74.3%。

将投资区域定位为大中华地区、亚洲、亚太的基金数量超10只。面向其他市场的基金则相对较少。

不过，在市场容量大幅提升的同时，QDII基金的业绩也出现较大分化。Wind数据显示，截至12月2日，除去摘牌的60余只基金外，现存的400余只基金中，成立以来的回报为正和为负的数量大致各占一半。229只QDII基金实现正收益，区间回报最高的为运作12年的国泰纳斯达克100指数，区间回报超500%；205只基金区间回报为负，亏损最多的是去年成立的华夏恒生互联网科技业ETF，区间回报为-56.7%。

多家基金公司着手布局

在基金业对外开放不断向纵深推进的浪潮中，QDII基金是中国机构投

资者“走出去”的重要工具，不少基金公司纷纷布局该产品线。

Wind数据显示，目前共有38家公募基金公司（含券商资管）旗下拥有QDII基金，其中既包括万亿规模以上基金公司，也有规模不足2000亿的中小型公司。基金分布呈现出相对集中的特点，易方达基金、华夏基金、广发基金等3家头部公司拥有的运作中QDII基金数量累计占比均超过三成，分别为59只、44只、36只。

在这些基金公司中，除了成立首只QDII基金而后摘牌的华安基金外，南方基金、华夏基金、嘉实基金、上投摩根基金等四家公司旗下产品成立时间最长，均超过15年，为首批从事QDII基金业务的公司。今年的产品布局中，汇添富基金、广发基金发力明显，年内分别成立9只、8只新QDII基金。

此外，今年以来，还有多家基金公司新获得QDII业务资格。证监会官网显示，宝盈基金、永赢基金、兴证全球等基金公司均获得合格境内机构投资者资格批复。西部利得基金、上银基金等基金公司也在资格审批流程中。

南方基金表示，QDII基金投资有利于进一步丰富跨境基金产品体系，满足国内投资者多样化的跨境投资需求，“走出去”也有利于进一步提高基金公司及旗下产品在国际市场的知名度和影响力，推动国际化发展进程。公司目前建立了跨市场、跨资产类别、多层次的境外产品架构，海外投研团队有18人。

公募REITs首现大股东增持

增持份额数不超过1200万份

●本报记者 葛瑶 见习记者 刘伟杰

创新产品公募REITs获得原始权益人大幅增持，这是现有REITs产品首次出现大股东增持。

12月5日，华夏基金旗下华夏中国交建高速REIT发布公告称，该产品的原始权益人之一一致行动人中交资本控股有限公司（简称“中交资本”）计划自2022年12月6日起6个月内，通过竞价交易方式增持该基金份额，增持基金份额数量不超过1200万份。

增持金额或近1亿元

根据华夏基金12月5日发布的公告显示，华夏基金于今年12月2日收到中交资本的通知，计划自2022年12月6日起6个月内通过自有资金或自筹资金，以集中竞价交易方式增持不超过1200万份的华夏中国交建REIT份额，占已发行基金总份额的1.2%。

在增持价格方面，公告表示，本次增持不设定增持价格区间，增持主体将根据基金交易价格波动情况及二级市场整体趋势，择机实施本次增持计划。

消息发布后，华夏中国交建REIT二级市场价格闻声上涨，12月5日收盘价为8.521元，涨幅为2.84%。按照最近收盘价测算，本次增持金额约1亿元。事实上，10月以来，华夏中国交建REIT二级市场价格不断下跌，尽管后续有所攀升，但截至目前跌幅仍超8%。华夏中国交建REIT成立于2022年4月，最新基金规模为94.15亿元。

“本次中交资本拟增持基金份额的目的，是基于对该基金及基础设施项目未来发展前景的信心和长期投资价值认可，切实维护广大投资者利益，增强投资者信心，支持该基金持续、稳定、健康发展。”公告透露。

Wind数据显示，中交资本是华夏中国交建REIT基金发起人中国交通建设股份有限公司（简称“中国交建”）的全资子公司，基金原始权益人之一一致行动人。本次增持计划实施前，中交投资有限公司、中交

商业养老金试点在即 保险公司加紧备战

●本报记者 陈露 见习记者 张佳琳

养老保险公司商业养老金业务试点将于2023年1月1日起开展。根据相关通知，共有4家机构入选试点名单。中国证券报记者了解到，试点机构在产品、系统、外部合作等多方面正积极开展商业养老金业务备战。

业内人士认为，商业养老金试点的实施可以为投资者提供更加多元化的养老投资选择，也有助于强化保险公司在养老金融产品方面的差异化竞争优势。未来伴随居民养老意识提升以及市场需求扩大，商业养老金或迎来更大增长空间。

养老保险公司全方位备战

根据银保监会办公厅近日发布的《关于开展养老保险公司商业养老金业务试点的通知》，参与商业养老金业务试点的机构包括中国人民养老保险有限责任公司、中国人寿养老保险股份有限公司、太平养老保险股份有限公司和国民养老保险股份有限公司共4家养老保险公司。

《通知》发布后，试点机构表示，正积极推进产品开发、系统研发等工作，相关产品将于明年初正式推出。

中国人寿养老保险股份有限公司表示，该公司集中优势资源紧密鼓地推进产品开发等相关工作，开发了养老规划服务系统。根据商业养老金产品“资金长期性、收益安全性、领取约束性”的基本定位，探索开发系列产品，兼顾不同年龄、不同职业、不同风险偏好居民的多样化需求，实现覆盖至退休的养老资金生命周期管理。

国民养老保险股份有限公司表示，该公司在产品、系统、投资、运营、客服、人员和制度准备等方面已做好充分筹备，后续将在第一时间备案商业养老金产品。

第二航务工程局有限公司、中交第二公路勘察设计研究院有限公司分别持有华夏中国交建REIT基金份额的1.2亿份、0.6亿份和0.2亿份，三者合计持有份额比例达20%。

REITs产品表现较好

Wind数据显示，截至12月5日，全市场共有22只公募REITs上市，今年以来成立的产品为12只。

中国证券报记者梳理发现，截至12月5日，共有19只产品二级市场价格实现溢价，其中9只公募REITs产品上涨超30%，多为产业园RE-ITs。另外，华夏越秀高速REIT以21.60%的涨幅在7只高速公路RE-ITs产品位列榜首，其他几只产品涨幅较为分化。

三盛资本投资总监李超对中国证券报记者表示，当前，随着我国宏观经济逐步复苏，市场对公募RE-ITs有较强信心，既有对优质基础设施资产的坚定看好，也有对收益方面强制高分红的追捧。

分红能力出色受追捧

公募REITs产品是以分红为主要收益来源的投资标的。以华夏中国交建REIT为例，作为2022年首单公募REITs，也是首单央企高速公路REITs，自成立以来进行了2次分红，累计派利1.78亿元，展现出较强的可持续分派能力。

杭州闻基之道科技有限公司负责人闻群对中国证券报记者表示，由于公募REITs存在至少90%强制分红的规定，收益比较稳定。同时，还能够通过权益类资产投资实现较好的增值效果，作为投资者资产组合中的配置，可以有效分散风险。

华夏基金表示，华夏中国交建REIT首发资产嘉通高速剩余收费年限约24年，在目前所有上市高速公路REITs中剩余收费年限最长，项目全周期预期回报对于阶段性不利因素的冲击具有较强韧性。未来将重点加强项目保畅通和引流工作，持续做好各项成本管控，切实维护基金持有人利益。

除了公司内部的各项准备之外，外部合作也必不可少。国民养老保险表示，公司将发挥股东优势，积极和各股东银行沟通业务销售合作，不断满足人民群众多样化、多层次的养老需求，为客户提供长期、稳健的资金管理和风险保障服务。

丰富商业养老金融产品供给

业内人士认为，开展商业养老金业务试点，将会进一步丰富商业养老金融产品的供给，试点机构也有望抢先积累相关业务运营经验、提升品牌知名度并实现业务协同。

一方面，商业养老金业务扩大了参与人群覆盖面，丰富了商业养老金融产品的供给。据银保监会有关部门负责人介绍，年满18周岁的个人可与养老保险公司签订商业养老金业务相关合同，通过商业养老金账户长期积累养老金。

“商业养老金业务将未参加基本养老保险的成年人群纳入保障，进一步丰富商业养老金融产品供给，扩大第三支柱覆盖面，与个人养老金形成差异化竞争，是个人养老金制度的重要补充。”平安证券非银金融行业首席分析师王维逸表示。

国民养老保险相关负责人表示，商业养老金普惠利民，相关产品的起售点和费用会比普通养老年金产品低，有利于更多老百姓积累养老金，同时产品收益属于客户，可让客户享受经济发展成果。

另一方面，对于险企而言，开展商业养老金业务也有助于强化保险公司的服务能力。开源证券非银金融行业首席分析师高超表示，本次参与试点的机构除国民养老保险公司外，均为上市公司旗下养老保险公司，率先参与商业养老金业务试点有望抢先积累相关业务运营经验、提升品牌知名度并实现业务协同，参与险企有望受益。