

# 震荡期“开门迎客” QDII后市研判现分歧

□本报记者 魏昭宇

近期，摩根海外稳健配置混合(QDII-FOF)、天弘纳斯达克100指数发起(QDII)、华宝纳斯达克精选股票发起(QDII)等多只QDII基金提高了限购金额。值得注意的是，近一个月以来，QDII市场出现了较大幅度波动，甚至有产品净值回撤幅度超过15%。

## 多只QDII提高限购金额

近期，多家公募机构发布公告，宣布上调旗下QDII产品限购金额。8月15日，摩根资产管理发布公告称，将摩根海外稳健配置混合(QDII-FOF)人民币A的申购限制金额由之前的5万元上调至100万元。中国证券报记者发现，除摩根海外稳健配置混合(QDII-FOF)外，摩根资产管理还将摩根纳斯达克100指数(QDII)、摩根标普500指数(QDII)等多只QDII产品的申购限制金额上调。

8月13日，汇添富基金发布公告称，为保护基金份额持有人的利益，保障基金平稳运作，将汇添富全球移动互联混合(QDII)人民币A的限制申购金额由1000元上调至10000元。

8月10日，天弘基金发布公告称，天弘纳斯达克100指数调整申购(含定期定额投资)业务金额限制，从此前暂停单笔金额1万元以上的申购业务申请，调整为暂停单笔金额20万元以上的申购业务申请。

8月8日，华宝基金发布公告，宣布华宝纳斯达克精选股票型单只单个基金账户累计申购(含定投)金额上限由2万元调整为10万元。同日，万家基金发布公告，宣布取消对万家纳斯达克100指数所有渠道



视觉中国图片

(包括直销和代销渠道)单日单个基金账户单笔或多笔累计金额1万元以上的大额申购(含转换转入、定期定额投资)申请的限制。

## 海外市场震荡起伏

有业内人士分析，近期海外市场大幅波动，引发投资者恐慌情绪，或导致部分资金暂时离场，这可能也是QDII基金放宽大额申购上限或恢复申购的主因。

近期，以美股、日股为代表的海外市场出现大幅波动，多只此前业绩领先的QDII基金业绩大幅回撤。Choice数据显示，截至8月15日，有超过150只QDII基金(不同份额分开计算)的净值近一个月跌幅超过5%，十余只产品近一个月以来的跌幅超过10%。

当然，近一个月以来也有不少QDII产品表现不错。Choice数据显示，截至8月16日，部分港股创新药

QDII产品近一个月以来涨幅超过5%。

“前段时间QDII产品的限购潮一方面与额度紧张有关，另一方面也与基金公司的风险控制有关。近期美股、日股市场震荡回落，不少公司出于低位布局的考虑，逐步放开限购金额。”一位业内人士表示：“当然，QDII产品的打开与关闭也有其他因素的考量，比如公司的营销规划、海外资产方面的布局节奏等，需要具体产品具体分析。”

## 机构激辩后市走向

谈到美股市场的后续走势，不少机构仍持相对积极的态度。国信证券认为，美股正从流动性踩踏和衰退恐慌中恢复。“首先，日元结汇引发的暂时性流动性踩踏影响已经过去，且不从基本面角度影响美股投资价值；其次，最新非制造业PMI数据弱化了衰退恐慌的逻辑

基础；最后，从技术角度看，标普500已顺利突破120日均线。”综合上述因素，国信证券在研报中表示，本轮美股的回撤或是较好的上车时机。

博时基金分析，从积极因素来看，75%的已经公布二季度财报的标普500成份股企业中，有74%的盈利超出预期，美国经济依旧具有韧性。博时基金表示，美股可能已经“过度”交易衰退，大幅回调的同时提供了投资者重新介入的机会。

但也有机构对美股市场持谨慎态度。浙商证券在研报中称，展望今年三季度乃至下半年，美国经济前景的不确定性仍较高。如果美国经济走弱进一步确认，大概率会进一步触发美股调整。与此同时，如果美国经济走弱，日元升值的逻辑或进一步强化，继而影响日本股市流动性。

## 品牌工程指数 上周收报1377.35点

□本报记者 王宇露

上周市场震荡，中证新华社品牌工程指数报1377.35点。从成分股的表现看，以岭药业、中际旭创、上海医药等表现强势；恒瑞医药、山西汾酒、云南白药等获北向资金净买入。展望后市，机构认为，如果后续量能见底回升，股市大概率出现阶段性修复行情，主要需关注国内政策的进一步发力和经济的实质性好转程度，同时还需关注美联储降息的落地情况。

## 多只成分股表现强势

上周市场震荡，上证指数上涨0.60%，深证成指下跌0.52%，创业板指下跌0.26%，沪深300指数上涨0.42%，品牌工程指数下跌0.47%，报1377.35点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说，以岭药业上涨6.95%，排在涨幅榜首位；中际旭创上涨6.60%，居次席；上海医药上涨4.11%；华大基因、沪硅产业、石头科技涨逾3%；宁德时代、美的集团、中芯国际涨逾2%；京东方A、白云山、格力电器、恒瑞医药、澜起科技等多只成分股涨逾1%。下半年以来，王府井上涨16.05%，排在涨幅榜首位；通策医疗上涨15.73%，居次席；以岭药业和恒瑞医药分别上涨13.47%和12.67%；泰格医药、天士力、沪硅产业、阳光电源也涨逾10%。

上周北向资金净流出50.36亿元，同期品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入。Wind数据显示，上周北向资金净买入恒瑞医药2.90亿元；净买入山西汾酒2.73亿元；净买入云南白药、迈瑞医疗、兆易创新均超过2亿元；净买入中微公司、京东方A分别达1.17亿元和1.07亿元；中芯国际、天士力、伊利股份、上海医药、海大集团等多只成分股也获北向资金净买入。

## 关注两方面因素

星石投资表示，上周市场成交额明显回落，从历史数据来看，如果后续量能见底回升，股市大概率将出现阶段性修复行情。目前需要关注可能带动成交量好转的几方面因素：一是国内政策的进一步发力和经济的实质性好转程度，数据层面确认经济动能回升有望带动股市情绪脱离底部，有助于股市成交量的回升；二是关注美联储降息的落地情况，预计8月非农就业数据对美联储货币政策的影响较大，全球流动性变化或将影响资金流动，当前海外不确定性仍大，外围市场回调或成为外资流入催化剂，这将成为后续A股流动性的重要影响因素。

展望后市，盘京投资表示，具体到投资策略上，仍将立足于优质A股上市公司，并适当均衡配置海外市场。国内层面，考虑到下半年外需有放缓的风险，内需支持性政策有望陆续出台。此外专项债和特别国债有望加速落地。

海外方面，盘京投资认为，7月下旬市场开始担心美国经济衰退风险，市场出现了较大幅度的调整，相关经济数据的出炉缓解了市场对美国经济衰退的担忧，美股有望见底回升，特别是基本面依然强劲的美股科技龙头公司有望出现持续的反弹。

# 百亿资金次第落子 社保长钱活水灌溉实体科创

□本报记者 杨皖玉

近日，社保基金再度携手地方成立股权基金，出资约38亿元。近一年来，社保基金频频大手笔出资股权基金，先后投向北京、上海、广西、大湾区、厦门等区域的科技创新或新兴产业。数据显示，近一年社保基金在股权投资领域出资近250亿元，今年以来超过100亿元。业内人士认为，作为长线资金，社保基金扩大市场化股权基金投资规模，有利于充分发挥市场的资源配置功能，丰富资金对初创期、成长期、成熟期等处于不同生命周期阶段企业的支持，助力我国实体经济的快速发展。

## 社保基金携手云南

企查查数据显示，8月13日，社保基金完成对云南新能股权投资基金合伙企业(有限合伙)的出资，共出资约38亿元。

云南新能股权基金总出资额为100.04亿元，其中，云南省能源投资集团有限公司出资48.98%、社保基金出资37.9848%、中国人寿财产保险股份有限公司出资11.9952%、广州金宏资产管理有限公司出资0.02%、深圳云能基金管理有限公司出资0.02%。

公开信息显示，云南省能源投

资集团的大股东为云南省投资控股集团，云南省国资委是其实控人。

公司网站显示，云南省能源投资集团是以能源、现代物流、绿色能源新材料为三大主业的省属国有重要骨干企业，是云南省能源战略实施和能源产业改革创新发展的平台。截至2023年末，集团资产总额2605亿元，实现营收1177亿元，利润总额45亿元。

## 年内股权出资已超百亿

据了解，这已不是社保基金首次携手地方成立私募股权基金。

2023年7月，社保基金中关村自主创新专项基金成立，该基金由社保基金出资，君联资本担任管理人，首期规模50亿元。2023年11月，社保基金长三角科技创新股权投资基金(上海)合伙企业(有限合伙)成立，出资额51亿元，IDG资本担任基金管理人，其中，社保基金出资50亿元。今年2月，社保基金湾区科技创新股权投资基金(深圳)合伙企业(有限合伙)成立，社保基金出资5亿元，深创投红土私募股权投资基金管理(深圳)有限公司出资1亿元并担任基金执行事务合伙人。

此外，2023年12月底，社保基金还出资了由国寿金石管理的、注册规模100.02亿元的广西广投新能源投资基金，其中，社保基金认缴

出资45亿元，国寿投资受托中国人寿财险公司出资5亿元，这是社保基金与保险资管公司在另类投资领域的首次项目合作。中国人寿公告称，保险资金和社保基金同属长期资本、耐心资本，在资金久期、风险偏好、投资领域等方面匹配性较好，双方将充分利用规模大、期限长、稳定性高的优势，创新合作发展模式，服务发展大局，探索共赢未来。

今年上半年，厦门建发新兴产业投资有限公司管理、注册规模40亿元的厦门建发新兴产业融合投资基金，社保基金认缴出资16亿元。

据IIR研究院数据，从2023年7月至今，社保基金累计作为LP(出资人)认缴出资6只私募股权投资基金，6只基金合计注册规模393.06亿元，社保基金累计出资规模249亿元。今年以来，社保基金累计认缴出资104亿元。

## 长期资金支持实体创新

近两年，社保基金在股权投资领域频频加码。

今年6月7日，国务院常务会议指出，发展创业投资是促进科技、产业、金融良性循环的重要举措。要围绕“募投管退”全链条优化支持政策，鼓励保险资金、社保基金等开展长期投资。

去年12月6日，财政部联合人力

资源和社会保障部起草的《全国社会保障基金境内投资管理办法(征求意见稿)》明确指出，社保基金会直接投资范围限于银行存款、同业存单、符合条件的直接股权投资、产业基金、股权投资基金(含创业投资基金)、优先股，经批准的股票指数投资、交易型开放式指数基金。其中，股权类资产最大投资比例可达30%。

2022年9月27日，全国社会保障基金理事会发布《全国社会保障基金理事会实业投资指引》明确指出，要扩大市场化股权基金投资规模。其中提到，社保基金会全面覆盖综合型、行业垂直、母基金、特殊机会等不同类型管理人，配置创投、成长、并购、不良资产、夹层等不同策略基金，发挥管理人专长及优势，有效分散投资风险，实现多元化、跨周期、长期稳定的投资回报。

业内人士对中国证券报记者表示，社保基金扩大市场化股权基金投资规模，有利于充分发挥市场的资源配置功能，丰富资金对初创期、成长期、成熟期等处于不同生命周期阶段企业的支持。在通过多元化配置有效分散投资风险的同时，实现社保基金跨周期、长期稳定的投资回报，从而更好实施实业投资支持创新驱动发展战略，助力我国实体经济的快速发展。