

# 互认基金迎重磅利好 多元资产配置机遇广阔

□本报记者 魏昭宇



视觉中国图片

近日,中国证监会修订发布《香港互认基金管理暂行规定》,自2025年1月1日起实施。《香港互认基金管理暂行规定》(证监会公告[2015]12号)同时废止。《管理规定》主要修订内容包括:将香港互认基金客地销售比例限制由50%放宽至80%;适当放松香港互认基金投资管理职能的转授权限制,允许香港互认基金投资管理职能转授予集团内海外关联机构;为未来更多常规类型产品纳入香港互认基金范围预留空间。

多位公募人士指出,此次《管理规定》的正式发布,是深化内地与香港两地资本市场合作的又一里程碑,也是践行新“国九条”中“拓展优化资本市场跨境互联互通机制”的重要举措。

## 业务发展空间进一步扩容

随着中国内地资本市场的持续对外开放,互认基金作为具有全球配置潜力的投资工具,正逐渐进入投资者的视野。根据外管局发布的最新数据,截至2024年9月30日,互认基金在内地销售规模已经达到366亿元,较年初增长了近200亿元,增幅超100%,充分反映了内地投资者对于多元配置的旺盛需求。

在汇丰晋信基金总经理李选进看来,此次互认新规的正式落地有助于吸引更多海外优质资管机构通过香港互认基金的渠道进入内地市场,扩大金融对外开放,拓展内地投资者的选择范围,帮助机构投资者构建更有吸引力以及拥有更好投资体验的投资组合,同时也有助于进一步巩固香港作为全球金融中心的地位。

摩根资产管理向中国证券报记者表示,相较于《香港互认基金管理暂行规定》,本次修订的《管理规定》主要优化了两方面的规则。一是适度放宽互认基金客地销售比例限制。按照稳步有序、逐步开放的原则,将互认基金客地销售比例限制由50%放宽至80%。以内地销售的香港互认基金为例,新的规模上限是原先的四

倍。本次放宽互认基金客地销售比例限制,将有助于进一步提升互认基金规模、扩展互认基金业务发展空间,更好地满足内地投资者的财富管理需求。

二是适当放松互认基金投资管理职能的转授权限制。允许互认基金投资管理职能转授予集团内海外关联机构;同时,为保护投资者利益,要求获转授权机构所在地限于已与中国证监会签署监管合作谅解备忘录并保持有效监管合作关系的国家或地区。这一限制放松,有望进一步增加可纳入香港互认基金候选名单的基金数量,或涵盖更多地区和资产类别,为境内投资者提供更广泛的投资策略和产品选择,满足投资者日益多样化的投资需求。

李选进认为,一方面来说,新规落地后,同一只基金在内地的可销售规模增长了3倍;另一方面,海外资管机构通过互认基金进入内地市场的条件也有所优化。旺盛的需求、更高的可销售规模和相对更优化的参与条件,三者合力有望吸引越来越多的海外优质资管机构和海外优质基金产品进入内地市场。“此外,新规适当放松了互认基金投资管理职能在集团内部的转授权机制,这将更有利于吸引拥有全球投研网络的大型跨国资管机构进军内地市场。”

## 多元资产选择愈加丰富

谈到《管理规定》对投资者带来的影响,李选进认为,一方面原有的互认基金在内地拥有了更高的可销售额度,能够让更多投资者获得多元资产配置的机会;另一方面,未来更多机构和更多产品的进入也将为内地投资者提供更为丰富的全球配置选择。尤其本次新规还特别增加了“证监会认可的其他基金类型”,也是为将来进一步拓展互认基金范围预留了空间。

“对于机构投资者来说,例如我们的FOF产品,利用互认基金进行全球多资产的分散配置,或许有望在降低组合波动性的同时,进一步增厚投资组合的收益潜力。这对于内地投资者,尤其是帮助个人养老金账户的长期稳健增值来说,可能会起到较大的作用。”李选进对中国证券报记者表示。

公开资料显示,截至三季度末,汇丰亚洲债券基金BC-CNY累积、摩根国际债券-PRC CNY累计、易方达(香港)精选债券基金M-CNY等多只互认基金被超过5只以上的FOF重仓持有。其中,汇丰亚洲债券基金BC-CNY最受FOF青睐,海富通基金、泰康基金、建信基金、宏利基金等多家公募旗下的FOF均重仓持有该互认产品。

此外,李选进还提到,互认基金中有许多“派息份额”,能够为投资者每月提供稳定的派息现金流。这或许会在一定程度上改变投资者的行为,让一部分有需求的投资者将稳定现金流作为投资目标而长期持有,减少投资者买卖的频繁性,将有助于提升市场的稳定性,并促使更多内地基金产品将绝对回报和投资者体验作为最主要的管理目标。

## 更多境外优秀产品值得期待

李选进表示,今年以来,在美元利率高企以及美联储降息的大背景下,汇丰晋信基金代理的汇丰亚洲债系列产品(汇丰亚洲债券基金、汇丰亚洲高息债券基金、汇丰亚洲高收益债券基金)受到了很多投资者的关注。“汇丰晋信基金携手汇丰投资管理,围绕客户重点关注的互认基金产品开展科普、投教与投资者服务,帮助投资者更好地认识互认基金及其背后所投资的市场与资产,让内地投资者能够更好地做出投资决策。6月份以来,汇丰投资管理亚洲固定收益团队已经联合汇丰晋信基金以及各大销售渠道开展了超300场线上、线下路演和培训,为内地投资者介绍了我们对于全球宏观以及亚洲美元债市场的最新展望,获得了较好的反响。”李选进说。

“新规落地后,汇丰旗下互认基金有望释放超500亿元的可销售额度,对于希望投资于汇丰旗下互认基金的投资者,汇丰晋信基金将继续做好投资者教育与投资者服务,帮助投资者更好地进行资产配置。此外,未来我们将继续发挥自身合资企业的优势,不断将内地投资者感兴趣的境外优秀基金产品引入国内,帮助内地投资者更好地进行全球资产配置。”李选进表示。

此外,一位业内人士向中国证券报记者表示,互认基金的市场竞争或愈加激烈。“目前北上互认基金母基金累计销售规模大约有1000亿元,按照此前客地销售比例50%的规定,内地互认基金能卖的也大约是这个规模,离3000亿元的总限额还有很大空间。现在随着客地销售比例的提高,内地互认基金能卖的规模大大增加。如果基金公司在销售力度方面落后,很有可能由于内地销售规模达到总限额,而拿不到更多额度。”

展望未来,摩根资产管理(中国)总经理王琼慧表示,随着《管理规定》落地实施,摩根资产管理将继续发挥摩根集团全球化的投资能力和视野,为内地投资者带来资产类别更多元、市场分布更广阔的旗舰策略。同时,通过互联互通机制,帮助国际投资者参与共享中国高质量发展的红利。

# 品牌工程指数逆市涨0.28%

□本报记者 王宇露

上周市场持续震荡,中证新华民族品牌工程指数逆市上涨0.28%,报1720.20点。中兴通讯、兆易创新、中芯国际等成分股表现亮眼。展望后市,机构认为,由于短期缺少明确驱动因素,资金尚未对市场主线形成一致,目前市场处于震荡蓄势期。展望后市,新增政策表述、经济基本面变化依旧是市场关注的重点。

## 多只成分股表现亮眼

上周市场震荡,上证指数下跌0.70%,深证成指下跌0.62%,创业板

指下跌1.15%,沪深300指数下跌0.14%,品牌工程指数逆市上涨0.28%,报1720.20点。

上周品牌工程指数多只成分股表现亮眼。具体来说,中兴通讯上涨22.36%,排在涨幅榜首位;兆易创新上涨21.75%,居次席;中芯国际、丸美生物、紫光股份涨逾10%;北方华创和澜起科技分别上涨7.17%、6.62%;韦尔股份、东阿阿胶、三只松鼠、长电科技涨逾5%;宝信软件、同仁堂、中航沈飞、云南白药涨逾3%;双汇发展、贵州茅台、科大讯飞、卓胜微、洋河股份涨逾1%。

年初以来,三只松鼠上涨118.73%,排在涨幅榜首位;东方财富

上涨86.57%,居次席;中芯国际上涨77.82%;北方华创和宁德时代涨逾60%;中际旭创上涨57.09%;海信家电、丸美生物、中兴通讯、中国软件、格力电器、美的集团、紫光股份涨逾40%;海尔智家、东阿阿胶、长电科技、上海医药涨逾30%;云南白药、中微公司、海天味业、澜起科技、科沃斯、兆易创新、安集科技涨逾20%。

## A股处于震荡上行的回升周期

展望后市,悟空投资投研总裁江敬文表示,目前A股市场处于震荡上行周期中,后市可以期待。一方面,近几年市场走势不尽如人意,到今年9

月下旬市场探底成功,投资者信心持续恢复,之前的各种利空因素基本已经在市场调整中充分反映,因此继续下行的空间不大;另一方面,随着利好政策陆续出台,更多场外资金积极入场,市场具备了重新向上的基础。接下来,市场向上的空间需要等待经济基本面的进一步验证。

星石投资表示,由于短期缺少明确驱动因素,资金尚未对股市主线形成一致,目前市场整体处于震荡蓄势期。从宏观基本面看,经济仍处于政策驱动下的修复周期,政策持续发力非常确定,A股市场具有较明确的支撑。从估值角度看,当前国证A指市盈率和市净率分别为18.5倍和1.6

倍,分别处于2010年以来66%、21%分位水平,市场整体估值处于合理区间。并且,国证A指的ERP指标约为3.6%,处于2010年以来79%分位数水平,显示股市具有不错的投资性价比。从市场定价来看,当前资金对经济修复的幅度和节奏仍有分歧,尤其是与经济内生动能密切相关的内需板块,市场对于政策潜在效果的反映并不充分。

展望后市,星石投资认为,新增政策表述、经济基本面变化依旧是市场关注的重点。随着政策发力带动经济基本面继续好转,市场预期差将逐渐修复,投资者可关注兼具政策提振和顺周期属性的内需板块。