证券时报 SECURITIES TIMES

STAR FUND WEEKLY 星基金

券商中国 券中社

2024年6月17日 星期一

A5~A8

# 互认基金再迎政策加持 “千亿”业务有望更进一步

证券时报记者 余世鹏

在即将迎来发展9周年之际，香港互认基金再迎政策利好。

中国证监会6月14日发布消息，将对《香港互认基金管理暂行规定》进行修订，就草案征求意见稿向社会公开征求意见。该规则修订有两大看点：一是放宽互认基金客地销售比例限制，二是放松互认基金投资管理职能的转授权限制。

实际上，互认基金在9年发展过程中一直都不乏政策支持，涉及到跨境互联互通业务试点和投资者交易所得税优惠等多个方面。截至目前，互认基金已成为一项“千亿”业务，内地公募和香港子公司均在其中占据一席之地，这将为未来进一步发展打下基础。

## 从两方面进行优化

根据证监会发布的《香港互认基金管理规定(修订草案征求意见稿)》，香港互认基金是指依法在港设立、运作和公开销售，并经中国证监会批准在内地公开销售的单位信托、互惠基金或者其他形式的集体投资计划。实际上，今年4月19日中国证监会发布的5项资本市场对港合作措施中，其中一条就是要优化基金互认安排。

为更好发挥两地基金互认机制的积极作用，本次规则修订拟从两方面进行优化：一是将互认基金客地销售比例限制由50%放宽至80%；二是允许香港互认基金投资管理职能转授予与管理人同集团的海外资产管理机构。当前，香港互认基金客地销售规模的基金总资产占比上限为50%。

易方达资产管理(香港)有限公司对证券时报记者表示，比例限制放宽至80%后，部分已达到50%比例的香港互认基金将可重新向内地投资者开放申购，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，更好满足内地投资者跨境理财需求。此外，放松香港互认基金投资管理职能的转授权限制，则有助于引进全球优秀资管机构，推进金融高水平对外开放。

此外有外资基金公司人士称，将产品的部分投资管理职能转授予集团内海外关联公司，是香港市场的常见安排。从相关统计来看，在港注册基金中采用全球投资策略并含转授权安排的产品占比达20%，该项修订可以充分发挥跨境资管集团全球投资优势。

## 历年政策支持不断

实际上，中国证监会本次对《香港互认基金管理暂行规定》修订，就是在内地和香港资本市场持续扩大互联互通大背景下展开的。

2015年5月，中国证监会、中国香港证监会联合宣布于当年7月正式开展两地基金互认，符合条件的基金可在对方市场进行销售。和香港互认基金这一叫法相比，市场更常用的是“北上互认基金”。相对应地，内地公募基金到香港市场展开销售，市场通常称为“南下互认基金”。证监会指出，自2015年7月内地与香港基金互认机制实施以来，内地与香港基金互认工作平稳有序推进，各项制度和机制运行良好，较好满足了两地投资者跨境理财需求，同时有力支持了香港国际金融中心建设。

需要指出的是，在互认基金9年的发展过程中，一直不乏政策支持。今年3月，证监会发布的《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》指出，坚持“引进来”和“走出去”并重，有序推进“基金互认”等跨境互联互通业务试点。另外，早在2018年底，相关部门还宣布将内地个人投资者的互认基金交易所得免税政策延长一年。

“互认基金这些年的发展，可以看做内地和香港资本市场持续扩大互联互通的一个缩影。这一切离不开不同政策之间的连贯性，以及两地资本市场不断完善的配套制度。”某中型公募投研人士对证券时报记者表示，互认基金的长足发展，进一步丰富了公募跨境理财产品，也进一步提升了两地基金公司的市场竞争力。

针对南下互认基金发展，北京一位第三方基金评价人士建议，内地基金公司在香港发行基金，应加大市场宣传和品牌建设力度，同时要持续巩固在资产投资上的竞争力。相比海外投资机构，内地基金公司在A股资产的投资上更具有本土优势，可以更好地服务于境外投资者。该人士表示，从过往发展历程看，内地基金公司在香港展业存在一定短板，相对于中国香港本土及海外成立的基金公司，内地基金公司在当地的品牌和知名度略显不足，这方面的提升有望成为未来互认基金进一步拓展南下市场的突破口。

## 两地基金品类日趋丰富

从目前已落地的产品种类和发展规模来看，9年来互认基金在相关政策扶持下，已成为两地基金公司的一项“千亿”业务。

据国家外汇管理局最新数据显示，截至今年4月末，北上互认基金(即香港基金内地发行的销售资金)已突破了千亿元关口，达到了1082.78亿元，南下互认基金(即内地基金香港发行的销售资金)为42.47亿元。由此可见，自2015年发展以来，香港发行的北上互认基金明显获得了内地投资者青睐，这和内地投资者的跨境理财需求有着较高契合度。相比之下，内地发行的南下互认基金在香港的受欢迎程度相对要低一些。

同花顺iFinD数据显示，截至6月14日，内地基金公司存量的南下互认基金约有50只，分布于20多家基金公司中，包括华夏基金、南方基金、广发基金、富国基金等头部公募，也有汇丰晋信基金、摩根基金、国海富兰克林基金、融通基金等中小公募，涵盖股权、固收、被动指数等产品。

另一方面，在港机构发行的北上互认基金数量更为可观，截至目前已突破120只。其中的基金发行人，既有内地公募的香港子公司，如南方东英资管、博时国际等，也有其他香港或国际资管机构，比如摩根基金(亚洲)有限公司、惠理基金管理香港有限公司、百达资产管理(香港)有限公司等。相关产品策略多样，以香港或亚太地区的股票或债券为主，如汇丰亚洲高入息债券(BC类—美元)、中银香港环球股票A、恒生中国H股指数A类澳元对冲—累积收益等。

“历经多年发展，无论是南下还是北上互认基金，内地公募和香港子公司都已占据了一席之地，这将为未来进一步发展打下基础。其中，香港公募基金有相当部分是投资全球市场的，基民可选择的种类会更多，北上互认基金某种程度上契合了这部分需求。”某公募香港子公司相关人士对证券时报记者表示。

图虫创意/供图

# 基金备战“中考” “百模大战”刺激AI主题全面反超

证券时报记者 安仲文

在临近业绩“中考”以及赛道偏好不断变化的背景下，长期霸屏年内收益前三甲的资源类主题基金已被人工智能(AI)基金全面取代。

在多个巨头密集发布AI大模型后，热火朝天的人工智能行情终于再度从美股扩散到A股，这不仅使公募QDII反超A股基金产品成为全市场冠军，同时也使A股的人工智能主题基金完成了对煤炭主题基金的业绩反超。截至目前，业绩前三的公募产品重仓股清一色指向以算力为核心的人工智能赛道，其中建信新兴市场QDII以35.09%的年内收益率暂列全市场冠军。

多位基金经理认为，各家大模型竞争越激烈，算力的需求投入就越大，目前人工智能应用的流量刚刚起步，今年国内市场或将见证包括文本处理、图文生成、视频生产等多个差异化细分领域的百模竞争，直接受益者将是算力板块。

## 超越资源类基金 AI主题产品“霸榜”

在6月份业绩“中考”即将到来之际，A股市场形势发生了很大变化。

最新披露的数据显示，因重仓煤炭股而长期排名年内第一的博时成长精选基金，不仅被重仓人工智能的QDII基金大幅超越，同时也被A股人工智能主题基金所取代。

Wind数据显示，截至目前，建信基金旗下建信新兴市场QDII的年内收益率已攀升到35.09%，这一年内收益率已成为公募全市场业绩第一。

记者注意到，目前公募全市场前五强的基金被AI主题包揽，除了排名第一的建信新兴市场QDII基金，来自东财基金旗下的东财数字经济基金跃升为全市场第二，同时也是A股基金年内第一，目前该产品年内累计收益率为33.04%。

此前排名全市场第一、A股第一的博时成长精选基金已退出业绩前五强，目前累计收益率为28.69%。截至今年一季度末，博时成长精选基金的采矿业仓位高达31.99%，煤炭股以及其它资源股的强势行情极大地推动了该基金的业绩优势。

此番博时成长精选基金开始明显落后于A股科技主题，一定程度上说明市场风险偏好、赛道持仓风格出现微妙变化。业内人士判断，随着互联网巨头最近一周内密集发布AI大模型，人工智能赛道的强势风潮或开始从QDII基金扩散至A股基金。

**年内收益率居前的基金（截至6月16日）**

| 基金名称 | 年内收益率 | 一季度末规模（亿元） | 基金经理 |
|---|---|---|---|
| 建信新兴市场QDII | 35.09% | 2.10 | 李博涵、程星烨 |
| 东财数字经济基金 | 33.04% | 3.20 | 罗擎 |
| 宏利景气智选基金 | 32.62% | 1.77 | 王鹏 |
| 宏利新兴景气龙头基金 | 32.51% | 13.94 | 王鹏 |
| 宏利成长混合基金 | 31.58% | 11.89 | 王鹏 |
| 大摩数字经济混合基金 | 31.25% | 9.37 | 雷志勇 |
| 宏利高研发混合基金 | 29.83% | 4.02 | 王鹏 |
| 天弘全球高端制造QDII | 29.27% | 2.40 | 陈国光、刘冬 |
| 宏利转型机遇股票基金 | 28.86% | 39.52 | 王鹏 |
| 博时成长精选混合基金 | 28.69% | 6.30 | 王凌霄 |
| 永赢股息优选基金 | 28.58% | 5.75 | 许拓 |
| 中欧时代共赢基金 | 27.50% | 0.21 | 刘伟伟 |
| 永赢长远价值基金 | 27.37% | 29.78 | 常远、许拓 |
| 南方发展机遇混合基金 | 27.12% | 2.60 | 骆帅、范佳璨 |
| 华夏全球科技先锋QDII | 26.31% | 7.52 | 李湘杰 |
| 工银红利优享基金 | 25.79% | 4.87 | 尤宏业 |
| 嘉实全球产业QDII | 25.64% | 4.79 | 刘杰、陈俊杰 |
| 景顺长城周期优选基金 | 25.12% | 2.22 | 邹立虎 |
| 汇添富品牌力混合基金 | 24.36% | 0.62 | 蔡志文 |
| 景顺长城全球半导体芯片产业 | 23.65% | 6.21 | 汪洋、金璜 |

图虫创意/供图 安仲文/制表

## AI大模型助推

重仓人工智能的QDII基金与A股基金产品共同包揽公募全市场业绩五强，在很大程度上凸显出A股市场的资金偏好正向高弹性赛道转移。本轮人工智能主题基金再度崛起，一方面是因为该赛道在美股市场从年初开始强势至今，且仍在延续其高收益模式，另一方面则是公募基金所重仓的科技巨头在最近一周内密集发布AI大模型。

记者注意到，超过130只基金重仓的快手在数日前宣布视频生成大模型“可灵”在官网正式上线，截至目前已有超过5万人排队申请测试。公开信息显示，“可灵”大模型为快手AI团队自研，具备诸多优势，包括能够生成大幅度的合理运动并能够模拟物理世界特性，同时还具备强大的概念组合能力和想象力。

除了快手外，QDII基金重仓的苹果最近在2024年全球开发者大会上推出了Apple Intelligence，证实了此前和OpenAI合作的市场消息，有基金经理预测，随着苹果公司布局AI，苹果中国区大概率将接入国产大模型，这将刺激国产AI和算力公司的需求。

另外，人工智能板块今年一季度表现较为低迷的情况下，相关主题ETF规模却出现较大增长，凸显出资金依然看好该赛道。以华富基金旗下的人工智能ETF为例，截至今年3月末，该ETF的规模为15.8亿元，而在今年年初的规模则为10.6亿元，这意味着短短3个月内，该产品的规模增长了49%。易方达基金的人工智能ETF也大致类似，该基金截至今年3月末的资产规模为59.4亿元，今年年初的规模为45.3亿元，3个月内规模增长31%。

## “百模大战”开启

关于今年各种AI大模型问世所带来的投资潜力，多位基金经理指出，算力板块直接受益于大模型的激烈竞争。

易方达人工智能ETF基金经理张湛认为，当前全球人工智能产业依然发展迅速，新应用加速推进、算力市场快速增长，市场对人工智能产业的前景相对乐观。随着国内经济平稳回升，投资者情绪逐渐转向乐观，国内权益市场在下跌后呈现出较明显的反弹，人工智能预计逐渐成为全球科技企业聚焦的方向，作为发展新质生产力的重要引擎，人工智能的战略地位正持续上升。

此外，张湛表示，考虑到国内目前已处在全球人工智能产业发展的第一梯队，在算法、算力和数据积累方面均拥有一定优势，随着底层大模型能力的提升和国产算力芯片的突破，人工智能领域的新技术、新产品有望逐步贡献更多的成长空间，人工智能主题赛道的投资价值将进一步凸显。

重仓人工智能赛道的诺安基金研究部总经理邓心怡也认为，全球AI产业从海外硬件端开始如期兑现业绩，国内外各领域AI应用层出不穷。硬件端业绩的兑现正如此前预期，但更令人惊喜的是国内大模型和应用进展迅速：Kimi作为国内独立研发的生产力工具，以超长文本无损压缩能力带动其下载量和访问量快速增长，AI工具的可用性获得实质性提升；智能驾驶也正逐步从高速进入城市场景，在复杂路况的应用场景下，借助大模型基础算法框架，叠加大量实践应用，在识别、感知、决策、执行等各方面有望迎来快速迭代更新。

“相信在今年，国内市场将见证包括文本处理、图文生成、视频生产等多个差异化细分领域的百模争流。”邓心怡强调，在人工智能赛道的投资布局上可以借鉴移动互联网的发展进程，目前判断国内AI应用的流量刚刚起步，未来可能会较快地迎来不同终端场景的分化和聚焦。无论应用终端赢家如何，流量快速提高的过程将直接提升对推理端算力的需求，从而进一步加速算力端硬件国产化的进程，也将体现在算力行业需求以及与之匹配的存储、通信、能源结构、半导体等细分领域。

主编:陈楚 编辑:汪云鹏 美编:彭春霞
Tel:(0755)83514140

券商中国
(ID:quanshangcn)