

首只跨境ETF花落华夏 打开港股投资便利之门

日前,中国证监会公开信息显示,恒生ETF及联接基金已于6月29日正式获批。据了解,恒生ETF是境内第一只跨境ETF,是深交所与华夏基金携手推出的年内重大创新产品,托管行为中国银行,基金将于7月9日正式发行,届时投资人可在各大券商及华夏基金认购。

恒生指数 投资前景可期

恒生ETF投资标的为香港唯一的旗舰指数——香港恒生指数。作为香港市场最具影响力的指数,恒生指数见证了过去四十多年香港经济的兴衰和变迁,其成分股均为业绩稳定且有不错分红收益的蓝筹股。境内投资者通过恒生ETF,可以轻松便捷地分享香港市场中业绩增长稳定、分红派息较高的上市公司发展所带来的收益。恒生指数成分股包括了和记黄埔、长江实业、腾讯控股、金沙中国、康师傅控股等众多在A股市场中无法买到的优质个股,恒生ETF为投资者提供了投资理财、资产配置以及分散风险的新渠道。

水木

国际蓝筹价值凸现

香港股市自20世纪70年代中期起飞,历经近四十载,恒生指数从150点涨到19000点左右,2012年5月底港交所市值规模2.32万亿美元,港股市值攀升至世界第6位。香港以一个700万人口的城市,取得如此辉煌的金融成就,除了得益于内地经济的开放之外,也有赖于一批成长型的蓝筹公司在过去三十年的发展壮大。汇丰控股、长江实业、新鸿基地产、和记黄埔、利丰,这些耳熟能详的名字不但带给投资者丰厚的收益回报(年平均回报10%~30%),也同时成长为国际级的大型企业,将香港的名字带到了全世界。这些“蓝筹”深受长线投资者的欢迎,为香港股市带来了基于公司内在价值的投资理念。

此外,恒生指数中还包含一定比例的目前尚未在沪深交易所上市的中国内地企业的优质资产,如中国移动、华润电力、中国海洋石油、腾讯控股等等,投资恒生ETF便可以通过这种方式分享到这些公司的价值成长。

成分股分红派息较高

在保持业绩稳定增长的同时,大盘蓝筹企业的分红派息比例普遍较高。据统计,香港的上市公司平均每年拿出三分之一的盈利回报股东,恒生指数成分股的股利分配率基本保持在30%以上,这与内地股市差异较大。恒生指数的股息收益率基本位于3%左右,2011全年的股息收益率为3.53%,为投资者带来稳定的分红派息回报。香港上市

公司的派息分红,在一定程度上也培育了香港的蓝筹股文化。香港上市公司一直通过向股东提供稳定且趋升的回报,以满足投资者涉足资本市场的初衷,让投资者真正不断分享企业的发展成果,从而建立起良好的蓝筹股形象。

盈利良好 波动性较小

有机构根据恒生指数成分股2011年年报数据,分析恒生指数的盈利和成长能力,结果表明恒生指数成分股的加权销售净利率接近18%,与内地主要指数相比要高5~7个百分点,而ROE、ROA的水平与内地主要指数相当,体现出了良好的成长性和盈利水平。

恒生指数成分股大多为蓝筹股,处于企业生命周期的成熟期,具有低风险、稳定收益的

特点。由于香港市场机构投资者参与较多,国际化程度高,其市场更为有效,因此恒生指数的波动性明显要小于内地股票指数。

估值水平处于历史低位

截止到2012年5月31日,恒生指数的PE仅为8.59,与内地相比估值水平较低,也显著低于其他国家水平,具备较高的投资安全壁垒。从历史估值角度来看,恒生指数10年来的历史平均值为14.87倍,目前9倍左右的市盈率已接近2008年低点的平均值,处于历史较低水平,体现出良好的投资价值。

在未来较长一段时间内,香港证券市场仍然具有独特价值,具有不可替代性,相应的恒生指数成分股也将保持较好的投资价值。



据统计,恒生指数过去10年剔除每年分红收益后的累计涨幅为64.83%,位列全球13个主要股指的第四名。在2007年至2009年3年中,虽然受金融危机的波及,但恒生指数仍获得了9.56%的正收益,在2009年全球市场复苏的背景下,恒生指数全年上涨52.02%。

四种方式参与恒生ETF投资

香港回归祖国后,去香港购物旅游逐渐成为时尚潮流;而香港作为全球金融中心,一直是很多内地投资者向往的地方,是很多人许久的财富梦想。在没有合法渠道的情况下,一些资金通过地下方式进入香港股市,背后蕴含的风险可想而知。此次,华夏基金推出恒生ETF,开辟了内地投资者投资港股的新纪元。记者了解到,投资人可通过以下4种不同方式参与恒生ETF的投资:

一、以现金形式认/申购、赎回ETF

恒生ETF采取场内现金认购方式,投资者需具有深圳证券交易证券账户。基金发售价格为1元,单笔认购份额最低为1000份。投资者需通过具有深交所会员资格和基金代销资格的证券公司办理。

一般情况下,开放申购后,投资者T日的申购申请在T+1日进行确认,T+2日可以卖出或赎回基金。如投资者需要参与基金的申购、赎回,则应开立A股账户。需要注意的是,作为跨境ETF,投资者办理恒生ETF申购时,要遵循深交所和港交所共同的交易时间。

二、基金上市后在二级市场买卖ETF

由于恒生ETF申购起点为100万份,普通投资者很难参与。投资者可选择在恒生ETF在深交所上市交易后,在二级市场买卖。投资者拥有A股账户和基金账户均可参与。与股票和封闭式基金一样,其二级市场交易需按照深交所的相关规定进行。例如,交易时,100份基金份额为一手,T日的交易在T+1日交割,并且有10%的涨跌幅限制等。

三、以人民币购买恒生ETF联接基金

恒生ETF联接基金将不低于90%的资产投资于恒生ETF,通过银行等场外机构销售,购买方式更便捷,门槛更低,投资者可以方便地参与香港市场投资机会。

具体来说,购买联接基金,投资者无需开立证券账户,而通过银行、券商、基金公司开立基金账户,以现金的方式申购、赎回基金即可。和普通开放式基金一样,联接基金认购面值为1元,开放申购后每个开放日披露基金净值,人民币认购以1000元为起点,美元认购起点为200美元。T日的申购申请在T+1日进行确认,T+2日可进行赎回。

四、以美元购买恒生ETF联接基金

此外,恒生ETF联接基金的一大创新是增加了美元购买方式,以美元买入联接基金,赎回时仍然获得美元,为持有闲置美元的投资者提供了新的理财渠道。人民币认购的恒生ETF联接基金的面值为1.00元人民币,以美元认购的基金份额,募集结束后基金管理人根据募集最后一日人民币对美元的汇率确定美元折算净值,并据此计算出认购份额。值得注意的是,美元购买基金还有费率优惠,认购期及开放申购之后的一年内,美元申购的费率为0。

投资人可根据自身实际情况选择适合自己的投资方式,一般而言,社保基金、企业年金、保险公司等大中型机构主要通过申购、赎回ETF参与,而中小投资者主要通过二级市场买卖ETF参与,对于没有开立深圳证券账户的银行客户主要通过ETF联接基金参与,这次恒生ETF联接基金的一大创新是同时支持人民币和美元的双币种购买。(水木)

恒生ETF及联接基金 港股投资 一站直达

| 恒生ETF | | 联接基金 | |
|-------|----------------|----------------------|--------|
| | | 人民币 | 美元 |
| 基金代码 | 159920 | 000071 | 000075 |
| 销售时间 | 2012年7月9日~8月3日 | 2012年7月18日~8月17日 | |
| 销售机构 | 各大券商及华夏基金 | 中行、建行等各大银行、各大券商及华夏基金 | |
| 最低认购额 | 1000份 | 1000元 | 200美元 |

华夏基金网站 www.chinaamc.com 客服电话 400-818-6666 张洁/制图

了解香港恒生指数

TIP:恒生指数成分股有哪些?

恒生指数是香港市场最具代表性的指数之一,成分股筛选以及编制规则科学。最新一期恒生指数中遴选出了香港市场49家优质上市公司股票,囊括了长江实业、腾讯控股、金沙中国、太古股份等一系列未在内地上市的优质个股。根据港交所的统计,其成分股的总市值占比涵盖了主板市场的60%左右,而总成交额占主板市场的51.93%。

- 香港股票: 汇丰控股、长江实业、太古股份、利丰、和记黄埔、新鸿基地产、香港交易所、香港地铁、中银香港等
- 蓝筹股: 中国移动、华润电力、中国海洋石油等
- 其他: 腾讯控股、康师傅控股、金沙中国、中国旺旺等

TIP:为何恒生指数是香港市场旗舰指数?

恒生指数是香港市场历史最悠久的指数,最初以1964年7月31日为基期,基点100点,并选出30家上市公司股票为成分股,仅供恒生银行内部参阅,直至1969年11月24日才正式向外发布。历经43年风风雨雨,恒生指数已经从最初的100多点,上涨到目前的19000点附近,上涨近190倍,期间在2007年牛市中曾最高探至31958点。

自推出以来,恒生指数一直获广泛引用,用于反映市值最大及成交最活跃的香港上市公司表现,成为反映香港股票市场表现的旗舰指数。在境外,挂钩恒生指数的金融产品发展迅速,目前衍生产品已经超过300只,指数基金资产规模已超过700亿港元,这说明以投资恒生指数来进行港股资产配置是受境外投资者普遍认可的模式。在内地,恒生指数对广大投资者而言也并不陌生,恒生ETF这次将这只优秀的指数引入内地市场,投资者可以亲身体验它的投资魅力。

TIP:恒生指数历史涨幅情况如何?

据统计,恒生指数过去10年剔除每年分红收益后的累计涨幅为64.83%,位列全球13个主要股指的第四名。

通过比较恒生、伦敦富时100指数、德国DAX30指数、法国CAC40指数、日经225指数以及美国道琼斯指数等几个成熟市场指数发现,2004年1月1日至2012年5月底8年多的时间里,恒生指数以48.14%的整体涨幅位居所有比较指数的第二位,在2007年至2009年3年中,恒生指数表现也更胜一筹,虽然同样受金融危机的波及,但恒生指数仍获得9.56%的收益,为所比较的各主流指数中唯一获得正收益的指数。

恒生指数不仅抗跌,在2009年全球市场复苏的背景下,该指数涨幅再度领先,全年上涨52.02%,其余各指数涨幅均在20%左右,即恒生指数相对于其余各成熟市场代表指数在一年中获得了30%的超额收益。无论从中短期的表现来看,恒生指数都表现得非常出色,是一只极为优质的标的指数。



五招套利恒生ETF

恒生ETF既具有指数基金的特点,又具有交易便利性,可用于进行香港市场的资产配置,或进行波段操作,并在此基础上开发更为丰富的投资策略。

方法一:实时折溢价套利

如果ETF出现折价,即价格低于净值时,由于T日买入的份额T日可赎回,恒生ETF存在赎回套利机制,具体做法是:投资者买入恒生ETF并赎回,基金管理人在香港T日实时卖出组合证券,可锁定套利收益。

如果ETF出现溢价,即价格高于净值时,由于T日申购的ETF份额T+2日才可卖出,投资者可以通过事先持有有一定的ETF份额存量(可以对冲或不对冲,例如ETF做市商、联接基金等)可以进行套利,待恒生ETF开通融券业务后,投资者还可以通过融券完成套利。具体做法是:T日投资者卖出恒生ETF存量份额或融券卖出存量份额,同时申购恒生ETF,基金管理人在香港市场实时买入组合证券,可锁定套利收益。T+2日待申购的ETF份额到账,投资人即可用于保持ETF存量或还券。

尽管恒生ETF在套利资金的使用效率上低于A股单市场ETF,但双向套利机会都存在,且申购赎回参与门槛不高,即使是个人投资者也可以赚取有一定竞争力的套利收益。

方法二:日内T+0交易

目前可以通过买入-赎回进行日内T+0交易:T日买入恒生ETF后,如果恒生指数出现上涨,则可以直接将ETF赎回,获取恒指上涨所带来的收益。待恒生ETF开通融券业务后,还可借助融券进行日内T+0甚至是卖空交易:T日买入恒生ETF后,如果恒生指数上涨,则可以融券卖空恒生ETF,锁定ETF上涨带来的收益,T+1日再用买入的恒生ETF进行还券;如果判断恒

生指数下跌,则可先融券卖空恒生ETF,再在指数下跌后买回基金用于还券。

方法三:ETF事件套利

因为深港两地节假日以及交易时间方面的差异,可能会出现香港闭市,但是恒生ETF在深交所依然能够交易的情况,由此带来事件性套利的机会。比如在此期间,中国或者欧美市场出现重大事件,恒生ETF价格未能有效反映潜在涨跌幅,投资者则可以提前买入恒生ETF或卖出ETF(如果开通恒生ETF融券业务,可融券卖出ETF),待港股上市后,价格有效反映后再进行相应的反向操作,获取因重大事件带来的套利机会。

方法四:配对交易

投资者可以通过数据统计等方法判断未来A股、港股的市场走势差异,并进行两个市场ETF的配对交易。比如判断未来一段时间恒生指数表现将强于沪深300指数,则可以做多恒生ETF,同时融券卖空同样市值的沪深300ETF;反之如果判断未来一段时间沪深300指数走势将强于恒生指数,则做多沪深300ETF,同时融券卖空同样市值的恒生ETF。待预期收益兑现后,投资者可对两只ETF平仓,锁定超额收益。

方法五:跨市场套利

如果投资者在A股市场和香港市场可以同时投资操作,在恒生ETF存在折价时,可以在A股市场买入恒生ETF,同时在香港市场建立其对冲头寸(如卖出恒指期货、卖出指数成分股、卖出香港ETF等)。在恒生ETF存在溢价时,可以在A股市场卖出或融券卖出恒生ETF,同时在香港市场建立对冲头寸(如买入恒指期货、买入指数成分股、买入香港ETF等)。在恒生ETF二级市场价格恢复合理水平后同时在香港市场结清对冲头寸,达到套利效果。(水木)