

**B2 主动偏股基金**  
前8月平均赚近13%

**B6 基金错过自贸区盛宴**  
QFII提前入席

主编:金辉 编辑:江华 2013年9月2日 星期一 E-mail:jianghua@stcn.com Tel:(0755)83509024

**B1**

**鹏华全球高收益债(QDII)基金**  
国内首只全球高收益债券基金 代码:000290

放眼世界  
债券投资

高中选高  
环球配置

8月26日-9月18日  
各大银行券商网上直销有售

400-6788-999

www.phfund.com

基金投资需谨慎



关注鹏华基金微博 关注鹏华基金微信

上周签署的CEPA10同意研究内地与香港基金产品互认

## 外资布局基金互认 内地公司很淡定

证券时报记者 姚波

一个政策,两边风景。《关于建立更紧密经贸关系的安排》(CEPA)补充协议同意研究内地与香港基金产品互认,对此,内地基金公司多数很淡定,香港基金机构及海外机构则很雀跃。

面对内地约3.5万亿基金市场,港媒大呼CEPA送来万亿“大茶饭”。而互认对于内地现有基金产品,尤其是合格境内机构投资者(QDII)基金产品难免承压。

业内认为,从内地基金公司拓展香港市场的角度来看,虽然香港及海外市场人民币及A股基金有需求,但面对全球产品齐聚的香港市场,可能比内地更难做。

### 两地基金互认 香港外资机构欢迎

上周四,CEPA补充协议10(CEPA10)签署,同意研究内地与香港基金产品互认,并允许符合条件的港资金融机构,按内地规定在内地设立合资基金公司,持股比例可达50%以上。

港资基金公司对基金互认安排态度非常积极。香港上市基金公司惠理集团行政总裁谢伟明说,内地市场储蓄率高,而且潜在客户基础庞大,香港基金产品的强劲吸引力将有望获得内地投资者青睐。

从香港基金品种来看,除了常规的股市、债市及货币品种外,还有基金中的基金(FOF)、多元化基金和对冲基金等内地少见品种,投资地区更涉及广泛,光股票投资就涵盖了28个不同国家和地区。如果双向互认,投资范围更广的香港基金销量增加完全可以预期。

据了解,香港基金投资公会已成立不同专责小组跟进中港基金互认,并且对涉及两大技术问题表示关注。第一是跨境销售基金是否设有门槛,还是所有在港注册基金均合格;二是业界想了解是否有优先发展范围,如是否在广东或前海作试点,或外资是否与中资机构享同样税务优惠等。

证券时报记者了解到,海外大型投资机构觊觎中国理财市场已久,均把香港作为开拓中国内地市场的最理想跳板,期待政策能够尽早落实。我们现在也在看最终规则会是什么情况,和监管层保持了积极沟通。“目前全球规模最大的基金管理公司之一的国内首席代表向证券时报记者表示,这一政策放开将会使得更多的个人投资者通过基金产品直接接触海外市



场,并对政策报以乐观期待态度。不过他说,据其近期沟通结果,基金互认短期内不会有特别快的进展。

由于在港注册基金是互认前提,目前多家外资机构都在积极在港注册基金。摩根香港市场上现有约1/3基金已在港注册,摩根资产人士表示,互认安排为拓展本港做资产管理中心迈出重要一步,公司拟积极部署备战。另一大资产巨头贝莱德在8月初推出一系列在港注册基金。此外,德盛安联、富兰克林邓普顿等也紧锣密鼓筹备。

截至6月30日,香港证监会认可的1845只基金中,有318只在港注

册,占17.2%,高于去年同期的273只,在港注册基金一年增加16.5%。

### 内地公司整体淡定 等待最终政策出台

基金互认纳入协议的内容目前处于研究阶段,不少国内基金公司对此项安排也处于了解阶段。证券时报记者从一家具有较强外资背景的基金公司高管了解到,她对这一安排也是前不久才获悉,目前尚处在研究阶段,难以估量何时能够进入实施。

A股的产品都不好发,在香港更不用说,香港投资者的投资意识更高

明。”这位基金高管说,如果基金互认,内地基金公司到香港拓展市场并非易事,何况已经有一些基金公司在香港设立子公司。她表示,在监管部门没有详细措施前,并不会积极推进和参与,公司还没有任何安排部署。

记者从另外一家大型基金公司了解到,由于国际化本身就在公司战略发展规划中,将来面临的市场竞争一定是越来越激烈,竞争环境也是越来越多元化,此项合作安排本身和公司的发展规划并无冲突。

也有国内驻港机构人士认为,基金互认是一个双向的需求推动,包括香港、海外对国内基金产品的需求以及国内对海外基金的需求。对机构而言,通过互认的机制可以扩大交流品种范围,为机构投资提供了方便。

虽然互认或令内地QDII产品承压,但是,自改革开放后,内地公司在多个领域都曾将外资打得一败涂地。从实际情况来看,内地基金公司除了在香港设立子公司,尽早适应国际市场环境外,优势仍在A股市场以及较高收益的人民币产品等,把手中的王牌打好是硬道理。有机会获得海外资金注入,也何尝不是一次新机遇。

### 香港已有互认实践 目前整体影响有限

据港媒报道,两地小组研究已经耗时半年完成首阶段工作,包括比中对港基金监管法规,解决信息披露、投资纠纷、销售准则和基金清盘处理等跨境监管细则上存在差异。目前正在进行第二阶段研究,包括制定两地基金互认的范围,落实细则等内容,但具体实施时间目前并未确定。

目前香港与中国台湾地区及澳洲设有基金互认安排:2008年,香港与澳大利亚达成基金互认安排,涉及基金品种广泛。但由于澳大利亚有资本增值税,香港基金一旦在澳销售,整只基金,包括在香港销售的部分,均需要缴纳当地资本增值税,因此最终效果大打折扣。2009年,香港与中国台湾地区达成上市交易基金(ETF)互认协议,通过额度提前申报,实现了香港注册ETF及ETF联接基金在台湾挂牌上市。不过,由于产品设定在局限在ETF,整体影响有限。

此外,长期可借鉴的还包括欧盟1985年出台的可转让证券集合投资计划(UCITS),又被称为“基金通行证”。出于法规和税务方面的考虑,目前全球超过60%的跨境UCITS基金在卢森堡注册,同时在欧洲和亚洲共50多个市场销售。目前在港销售的1845只认可基金中有1035只为卢森堡注册,占比56%。

声声动听 惠丰双响  
中海惠丰纯债分级债券型证券投资基金  
基金代码:中海惠丰163906 惠丰A 163910  
惠丰A 约定收益 定期开放 零交易费  
正在发售中

中海基金 Zhonghai Fund  
公司地址: www.zhfund.com 客服热线: 400-868-9788

## RQFII-ETF绝地反击 规模业绩双双止跌反弹

证券时报记者 朱景锋

经历了前4个月的持续净赎回和业绩低迷后,8月份人民币境外合格机构投资者交易型开放式指数基金(RQFII-ETF)产品终于再现资金净流入;而受益A股市场8月显著上涨,几只ETF均出现可观反弹。

8月份新兴市场多数显著下跌,资金大规模撤离。RQFII-ETF逆势出现3.36亿元人民币资金净流入,而在7月份,其资金净流出还高达30亿元。

其中,南方A50ETF上月共出现8350万基金单位净申购,净申购比例为3.96%,资金流入约6.06亿元,是8月份净申购比例最大和资金流入最多的RQFII-ETF。此外,前7月份持续缩水的易方达中证100ETF也出现止跌迹象,小幅增加20万基金单位。

不过,其余4只ETF份额出现不同程度缩水,其中汇添富沪深300ETF出现1290万基金单位,净赎回比例达15.25%,约1.47亿元资金流出,是8月份资金流出最多的ETF。华夏沪深300ETF、嘉实明晟A股ETF和嘉实

明晟50ETF分别流出资金约0.59亿元、0.26亿元和0.43亿元。

华夏沪深300ETF前几月资金大规模流出的情况得到缓解,并且在8月底,该ETF甚至再现溢价交易,8月30日其溢价率为0.07%,在此前资金流出过程中,曾持续折价交易。这也显示出资金对RQFII态度改观。

和份额止跌反弹相呼应,RQFII-ETF净值表现在8月份也交出亮丽成绩单。汇添富沪深300ETF和华夏沪深300ETF8月份交易价格分别上涨6.7%和6.22%,易方达中证100ETF、嘉实明晟50ETF和嘉实明晟A股ETF分别上涨5.84%、5.62%和5.09%,南方A50ETF涨幅也达到4.91%。

8月份RQFII-ETF也迎来新成员,华夏基金香港公司推出的华夏中华交易服务中国A80指数ETF于8月26日挂牌港交所,该ETF成立规模为2235万份基金单位,净值规模为1.53亿元。截至8月30日,该ETF份额增加到2460万基金单位,较上月份额增加10.07%。

截至今年8月30日,7只上市的可RQFII-ETF合计资金规模为308.87亿。

## 8月新批3家基金公司 首家保险系基金公司上报

证券时报记者 朱景锋

8月基金公司审批加快。共有中信建投基金、上银基金和鑫元基金3家基金公司获批,圆信永丰基金、华福基金和永赢基金通过评审会,获批在即。中国人寿旗下国寿安基金设立申请已经递交证监会,首家由保险公司直接发起设立的保险系基金公司有望年内诞生。

截至8月底,今年获批成立基金公司达到8家,基金公司总数增加到85家,按目前的审批进度,年内有望冲击90家。

证监会网站上周五公布了最新一期基金管理机构设立申请审核情况公示表,公示表显示,7月份还在审核的中信建投基金、上银基金和鑫元基金均不在审核名单中,意味着3家基金公司已经在8月份获批。实际上,中信建投基金和鑫元基金均已公开发布获批成立消息或公告,上海工商局网站信息则显示,上银基金已于8月30日完成注册正式成立。

鑫元基金和上银基金分别由南京银行和上海银行发起设立,加上3月获批成立的由北京银行发起设立的中加基金,城商行系基金公司已经达到3家。并且,根据此前上银基金的成立

申请信息显示,上海银行出资比例高达90%,如果该比例未发生变更,那上银基金将成为第一大股东持股比例最高的基金公司。

除了上述3家公司在8月份集中获批外,另有圆信永丰基金、华福基金、永赢基金通过评审会,距离成立只差一纸批文。其中永赢基金为宁波银行发起设立的城商行系基金公司。

此外,备受市场关注的保险系基金公司发起设立也有新进展。8月份由中国人寿发起设立的国寿安基金管理有限责任公司成立申请递交证监会,中国人寿出资85.03%,安保本投资有限公司持股14.97%,注册地上海,目前其审核进度为正在征求意见中。根据国寿安保上周发布的招聘信息显示,国寿安保注册资本高达5.88亿,如果获批,将成为注册资本最高的基金公司,同时也是首家由保险机构直接发起设立和控股的基金公司。

## 赚钱就跑 半年逾300万户偏股基金持有人撤离

债券基金和货币基金持有人户数增加

证券时报记者 杨磊

最新公布的基金2013年半年报数据显示,公募基金的持有人户数已经下降到了8493.71万户,比去年底减少336.49万户,为国内基金业十几年来来的第二大客户流失数量,2010年下半年基金持有人曾半年流失468.64万户。

今年上半年流失客户绝大多数都是主动偏股基金,客户流失主要原因在于基金资产净值上涨后,投资者亏损减少或者略有盈利的情况下,赎回意愿增强,带来了数百万持有人撤离

主动偏股基金。

天相投研统计数据报告显示,上半年主动偏股基金的持有人户数下降了333.21万户,占全部基金客户流失量的98.94%,占据了绝对流失主力的位置,主动偏股基金的总持有人户数已经下降到了6344.86万户,距离历史最高的8300多万户,减少了接近2000万户。

今年以来,尽管上证指数和上证50等蓝筹指数的整体表现不佳,但随着中小盘股的大幅上涨,基金单位净值整体呈现上涨,今年以来最高平均净值上涨幅度超过了10%,大批基

金的净值增长率超过20%,甚至30%、50%。

主动偏股基金净值一旦现出大涨,原本长期被套的投资者赎回基金意愿迅速增强,其中,部分客户喜欢采用一次性全部赎回!“上海一位基金分析师说。

从客户流失的绝对量来看,今年上半年主动偏股基金流失的333.21万户客户是史上流失量的第二名,2010年下半年主动偏股基金客户流失了374.9万户,但如果从流失比例来看,今年上半年客户流失比例达到了4.993%,略高于2010年下半年的

4.988%。

在其他各类型基金中,固定收益类基金上半年最受银行投资者的欢迎,债券基金和货币基金的持有人户数上半年均有所增加,分别增加了59.58万户和14.95万户,是为数不多持有人户数增加的两类基金。

指数基金和合格境内机构投资者(QDII)基金则是持续面临着客户的流失,上半年指数基金的持有人户数减少到了1042.51万户,环比减少53.3万户,如果按照这样的客户流失速度,今年年底指数基金的持有人户数很可能不足1000万户。

鹏华丰实定期开放债券基金  
A类代码: 000295 B类代码: 000296  
8月19日-9月6日  
中信银行及鹏华网上直销有售  
400-6788-999 www.phfund.com 基金投资需谨慎