市场化投资机构QFII额度首超10亿美元

A股有望引入更多活水

本报记者 郭文鹃

3月26日，富达基金(香港)有限公司获得12亿美元的QFII投资额度，成为除主权基金、央行和货币当局等三类机构外，首家获得超过10亿美元额度限制的市场化投资机构，而此前国家外汇管理局规定，单家QFII申请投资额度累计不得高于等值10亿美元。市场热议，这是否意味着QFII额度上限即将全面放开？外资能否持续进入A股市场，并带来利好？

去年下半年以来，A股成交量在短短几个月内突破万亿元，其中境外投资资金也积极参与了这场资本盛宴。

国家外汇管理局数据也从侧面反映了境外资金增持A股的意愿：截至今年3月26日，累计批准721.49亿美元QFII额度，累计批准3298亿元人民币RQFII额度，目前，获得QFII资格的机构共有279家，获得RQFII资格的机构达到137家。《经济日报》记者梳理已公布2014年年报的上市公司发现，一部分机构增持A股市场意愿明显，以持仓增幅最大的淡马锡富敦投资管理有限公司为例，去年一年增持9126万股平安银行、467万股龙力生物以及198万股安科生物。

在武汉科技大学金融证券研究所所长董登新看来，QFII、RQFII制度是我国资本市场由封闭走向开放的一种过渡性制度安排，既可以提升市场活跃度，注入成熟资本市场投资理念，较完全开放也相对风险较小，对我国资本市场持续发展做出了重要贡献。但随着资本市场逐步成熟、国际化程度不断提升，放开对外资投资额度和投资范围的改革也是大势所趋。

2015年是资本市场改革深化年，从监管层新年初始在多场合释放的信号来看，QFII、RQFII放开步伐或许加快。中国证监会表示，2015年将进一步推动扩大QFII、RQFII的规模，建立健全外资进出市场的风险监控。而中国人民银行也在去年6月份表示，待条件成熟，将取消合格境外机构投资者资格和额度审批。

不过也有业内人士注意到，目前包括QFII、RQFII，以及沪股通在内的境外投资者实际额度使用情况并没达到上限。以QFII为例，目前进入A股市场的资金约占额度的一成左右。

对此，西南证券首席分析师张刚认为，这与外资的投资风格有关。“目前A股仍然存在部分没有业绩支撑、信息披露不完善但股价却不断飙涨的现象，这与外资一贯的价值投资有所违背。未来，随着市场化制度不断完善，投资者价值投资的理念不断强化，A股有望引入更多活水。”

创业板平均市盈率超过80倍，而香港主板平均市盈率仅为10倍左右——

深港通对创业板影响几何

本报记者 温济聪

今日关注

日前，中国证监会新闻发言人邓舸表示，证监会会同有关部门正研究推出深港通。截至3月26日，创业板平均市盈率超过80倍，而香港主板平均市盈率为10倍左右。深港通一旦推出，深港市场如此大的市盈率差异会否引起创业板估值波动？

对整体估值影响不大

在深交所总经理宋丽萍看来，通过深入研究论证，深港通引起创业板估值波动的可能性较小。“在标的证券方面，深港通总体将采取稳妥起步的原则，初期将选择部分市值大、业绩优、成交活跃、新兴行业为主的创业板股票作为标的，体现深交所服务中小企业和创业创新的发展战略。”数据显示，机构投资者持有创业板流通份额的占比在2014年底达到了54.25%。此外，从沪港通运行情况来看，A股估值没有受到冲击，中小盘股未出现明显下跌。

创业板上市公司爱尔眼科董秘吴士君在接受《经济日报》记者采访时表示，由于沪港通已经开通，部分资金基本已分流完成。而深港通开闸后，一些愿意投资深市的香港投资者就会更多投资创业板股票，或许还会为深市带来资金。

深港通的开通并不会对创业板估值构成较大调整压力。即便深港通开闸后，创业板的投资者还是以内地投资者为主。“目前上海市场的平均市盈率为18倍左右，与香港市场低市盈率相比，沪市的估值水平对深市的影响更为直接。既然沪市没有动摇创业板高估值现象，即便深港通开闸，也很难改变创业板目前现状。”长城证券研究所所长向威达表示，创业板的高估值是由资本市场多方面因素共同形成的结果，也受到社保基金、投资基金等机构投资的影响。从趋势性层面看，深港通不会对创业板的估值产生颠覆性影响。

或会加剧股价分化

虽然深港通的到来不会给创业板带来估值上的巨大压力，但在中央财经大学应用金融系主任韩复龄看来，创业板强者恒强、弱者更弱的“马太效应”两极分化趋势或将愈发明显。

深港通一旦开闸，对创业板内的行业龙头股，尤其是对那些业绩好、信息披露规范完整、研发能力突出的新兴板块来说更是利好消息；但小盘成长股或加速分化，一些高估值又无明显业绩支撑的创业板股票将不受“待见”。

创业板小盘股两极分化是必然趋势，也是资本市场优胜劣汰的过程。向威达认为，部分创业板公司存在着借助并购重组等资本运作方式来操作股价的虚假重组嫌疑，也有公司单凭“互联网+”等新兴热门概念来炒作股票，而实际上其业务范围与互联网等线上业务重合点不是太多。

目前来看，部分创业板公司仍存在营业收入、净利润以及净资产等财务报表数据虚报、瞒报等不良行为。“退市制度以及交易机制、信息披露如何更好地衔接，并建立制度性的退出机制，将问题公司淘汰出创业板市场，这才是要解决好的根本性问题。”吴士君认为，唯有如此，未来创业板市场才能开拓更为广阔的发展空间。

在向威达看来，创业板上市公司一方面要生产出更多被市场认同的新产品，突出差异化竞争策略，彰显自身企业优势；另一方面也应进一步完善公司治理结构，通过合理调整股东结构，吸纳更多合格、理性的投资者，不断优化股权结构，完善企业内部管理机制。

“值得关注的是，在经济下行压力较大、部分创业板上市公司估值过高的情况下，投资者仍需要注意风险。”韩复龄提醒，要对创业板公司的价值、核心研发实力以及成长空间进行理性甄别，也要牢记入市有风险，理性投资，量力而行。

市场速递

创业板指单日下跌近4%

本报北京3月26日讯 记者何川报道：在连续多日强势上涨之后，今日创业板市场迎来了深幅调整，前期表现抢眼的计算机、传媒、通信等板块大幅回调，导致创业板指盘中一度下跌近5%。截至收盘，创业板指报收2291.79点，跌幅3.91%。

“受证监会将严查股票市场操纵的传闻打压，A股第一高价股全通教育跌停开盘，带领前期大幅上涨的高价题材股掀起跌停潮，这是引发创业板当日调整的导火索。”中航证券樊波表示，这还与创业板在短期快速上涨后所累积的获利盘出逃有关。

数据显示，今年以来，截至3月26日收盘，创业板指累计涨幅达到55.72%，其间屡次刷出历史新高位，而同期上证指数上涨13.83%。目前创业板的动态市盈率已逾80倍。

熊猫烟花更名为熊猫金控

本报讯 记者周琳报道：A股上市公司熊猫烟花(600599)发布公告称，将以互联网金融领域作为未来重点发展方向，拟变更公司名称及经营范围等。公司中文名称将变更为“熊猫金控股份有限公司”。证券简称将由“熊猫烟花”变更为“熊猫金控”。

该公司称，烟花业务仍为公司主要业务，烟花业务收入全部来自各子公司，互联网金融等业务所占比例较小，但已有逐步升高的趋势。考虑到烟花行业现状及互联网金融良好的行业前景，公司决定进行多元化布局，以互联网金融领域作为公司未来重点发展方向，以进一步分散经营风险，提升公司业绩。

复星集团布局海外旅游市场

本报讯 记者李治国报道：复星集团日前正式宣布成功收购法国著名度假村品牌地中海俱乐部，并与英国休闲旅游集团Thomas Cook建立战略合作伙伴关系。据介绍，积极布局海外旅游市场是该集团实行“快乐时尚战略”的重要举措。随着中国市场消费需求的不断增长，复星集团将更多关注与快乐时尚相关产业的投资，聚焦消费升级，提升全球化产业整合能力，致力于打造国际一流快乐时尚平台。

地中海俱乐部是复星集团第一个接近全资控股的全球性品牌，而Thomas Cook在欧洲旅游市场处于领先地位。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆 敏 牛仲逸