

深港通今日开通 基金业提前布局

本报记者 周琳

热点聚焦

深港通12月5日开通。公募基金、私募基金等资产管理机构纷纷开发相关投资产品。专家预计,投资者对港股市场的热情将不断上升,未来针对港股市场的基金种类和规模可能有更大提升

深港通开通在即,公募基金、私募基金等资产管理机构纷纷开足马力加速布局这一领域。博时基金总裁江向阳表示,随着深港通、基金互认等政策的陆续实施,公募基金公司将更加积极地开发低费率、流动性高的工具类产品,满足境外客户对境内资产的配置需求。

公募加快完善产品线

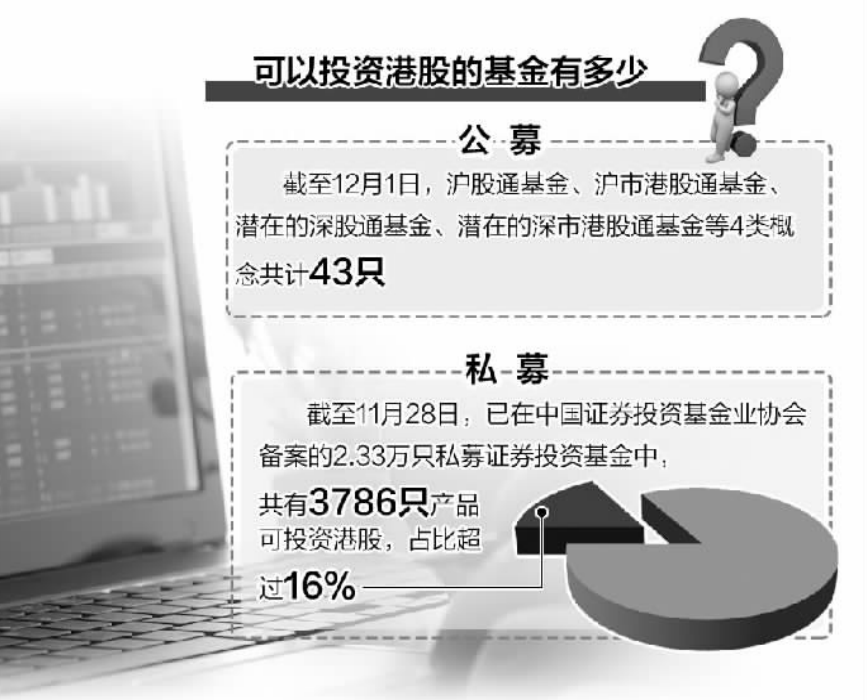
以用户、市场、产品为导向的公募基金历来在新概念、新领域方面反应迅速。Wind资讯显示,截至12月1日,沪股通基金、沪市港股通基金、潜在的深股通基金、潜在的深市港股通基金等4类概念共计43只。除成立超过14年的富国天源沪港深混合型基金之外,其余基金平均成立年限在306天左右,平均规模约为10亿元,总规模超过300亿元。这批概念基金涉及22家基金公司,其中前海开源基金旗下沪港深名称的基金数量达10只。按照公募基金资产管理规模排名看,绝大多数排名靠前的基金公司都在深港通领域有产品布局或正在申请新产品。

香港业界认为——

链接

深港通将为两地资本市场带来活力

香港业界对深港通普遍看好,认为开通后能为内地和香港市场带来行情。未来将进一步加强内地与香港市场的联通机制建设,提升内地、香港资本市场的活力与影响力。港交所首席经济学家巴曙松指出,深港通的启动标志着港、深、沪三大交易



中国证监会11月29日发布的最新《基金募集申请核准进度公示表》显示,在简易程序一栏里仅名称中含有“沪港深”字样的待批基金有26只,在香港互认基金一栏中的待批基金达13只。预计目前市场正在发行、已经成立和正在审批的沪港深基金总数超过70只。融通沪港深智慧生活基金经理王浩宇表示,虽然近期市场上涌现出一批沪港深主题基金,但目前存量概念基金相对于整个市场的基金总量而言,还是相当小的部分。从细分方向看,沪港深基金的丰富程度还远远不足,随着深港通的开闸,投资者对港股市场的热情将不断上升,未来针对港股市场的基金种类和规模可能有更大的提升。

私募行业参与热情高涨

与公募相比,私募基金把握深港通机遇更加灵活多变。从最新进展看,目前部分国内私募基金正在认真研究港股市场的法律法规,市场环境及标的公司的基本面等,包括通过历史数据回溯来

反复验证自己的投资逻辑,并不断修正交易策略。玄甲金融投研总监袁亚成介绍,有私募基金正在为深港通修改老产品投资月度报告及重要提示,并在积极向相关渠道方路演以深港通为主题的新产品。

上海证券基金评价研究中心统计显示,截至11月28日,已在中国证券投资基金业协会备案的2.33万只私募证券投资基金中,共有3786只产品可投资港股,占比超过16%。另据私募基金朝阳永续的数据,今年以来发行的可投资港股的私募产品有2538只,较去年总体发行量增长110.62%,涉及1537家私募基金管理人。其中,上海少数派投资管理有限公司可投资港股的基金产品最多,达73只。

目前,国内投资于港股市场的私募基金主要有两种,一种是以美元募集,直接投资香港等市场的基金,另一种为人民币基金,通过港股通和QDII进行投资。不过,由于国内QDII额度较为稀缺,大多私募机构主要通过港股通来掘金港股市场,如泓澄投资、世诚投资等私募机构均在今年10月份发行了1只基

国际董事长谭岳衡说,深港开通后,内地香港市场“水池联体、水管联通、水位联动”。香港主要是机构投资者为主,换手率低,预计随着内地资金的增加,市场投机的性质、交易的频率、交易的性质也会增加,会带来更高的换手率。香港交易所市场发展科项目管理部

金,通过港股通布局港股。

“此外,私募参与深港通还可通过设立香港分公司直接参与港股投资。”格上理财研究员孙雪介绍,今年以来,为布局港股等海外优质资产,耀之、朱雀、重阳等私募机构开始在香港开设分公司,并积极获取香港9号资管牌照(资产管理牌照),但由于获取牌照需要一定时间,更多的私募机构还是通过港股通以及QDII的形式参与香港市场。

把握市场差异是难点

尽管新机制给投资者更多选择,但基金公司在开发产品时不能忽视市场差异,必须防范风险。瑞天投资创始人叶鸿斌提醒,港股市场与A股市场至少存在3方面差异:一是投资策略差异。以打新与次新股博弈为例,港股中签率几乎可达100%,但是新股上市首日出现破发现象并不少见;而A股在打新新规下中签率几乎不到0.1%,新股上市后几乎均有超额收益。这一差异的原因是两地新股上市制度完全不同,港股采用注册制;二是投资风格差异。A股的小盘股近6年来均相比大盘股有一定超额收益。而港股的估值和市值成正比关系,大市值公司的流动性更好。根本原因是两地投资者结构不同,香港投资者更偏好行业龙头,A股投资者更倾向弹性大的小市值公司;三是事件驱动因素的差异。两地投资者对风险和公司治理层面的视角不同,可能造成同一家公司在同一事件影响下,在不同市场的表现截然不同。

“从目前港股市场表现看,中小盘股票关注度提升,虽然估值并未明显反弹,但交易量已先行趋于活跃。”王浩宇认为,应辩证看待深港通投资机遇,严控港股短期获利回吐、外围市场因素累积带来的风险等对港股产生的冲击。

摩根士丹利华鑫基金认为,短期看,投资者购买基金产品时应避免盲目乐观和对深港通利好因素的过分解读。一方面,由于深港通开通在市场一致预期之内,这种预期于前期市场中已得到较为充分的消化。另一方面,临近年底,市场仍将面临国内外诸多不确定因素,应谨慎看待相关基金产品。

主管许正宇表示,未来在深港通成功推出的基础上,港交所将大力推行现有的指数期货和人民币期货等系列产品,以满足投资者进行风险对冲的投资需求,深港港三家交易所将共同努力,进一步推进人民币国际化生态圈的建立。港交所行政总裁李小加乐观地指出,日后交易所买卖基金纳入互联互通后,无论美国的科技公司及页岩油公司、欧洲的房地产公司,以至南美的矿产公司,内地投资者都可透过互联互通参与相关投资。

文/新华社记者 常晓华 (据新华社北京12月4日电)

财经周评

上周,金融市场有两件事值得关注。一件是11月28日方正证券公告称收到证监会《行政处罚决定书》,其中涉及没收违法所得786.27万元,并处以1572.55万元罚款。此公告的背景是,证监会近期依法对2015年场外配资中出现的违法违规案件作出行政处罚。

场外配资的存在,源自场内融资需求不能满足。一方面,是融资存在门槛,满足不了低风险投资者需求;另一方面,杠杆低满足不了高风险投资者融资需求。于是,投资者把目光投向了场外高效率、低门槛的配资。同时,以互联网金融为代表的场外配资,其产品设计存在着明显的跨市场特点。在我国一行三会的基本监管框架下的分业监管模式下,跨市场的金融创新使得单一监管部门难以发挥监管作用。

另一件是12月3日,中国证监会主席刘士余在中国证券投资基金业协会第二届会员代表大会的演讲中痛批野蛮收购。他表示,最近一段时间,资本市场发生了一系列不太正常的现象,举牌、要约收购上市公司是可以的,作为对一些治理结构不完善的公司挑战,这有积极作用。但是,如果用来路不当的钱从事杠杆收购,行为上从门口的陌生人变成野蛮人,最后变成行业的强盗,这是不可以的。虽然刘士余在讲话中并未点名“野蛮人”,但业内人士都清楚其所指的是保险系资金。

近两年,保险公司在A股开启“买买买”模式,部分保险公司踩着举牌线快进快出,“宝万之争”更上演争夺上市公司控制权的连续剧。与之伴随的是股价的大幅波动,股权分散的优质上市公司更有了人人自危之感。

把两件事联系起来可以发现,目前的金融监管架构“一行三会”中各监管部门难以做到有效协同。

在去年11月发布的《关于制定“十三五”规划建议的说明》中指出,现行监管框架存在着不适应我国金融业发展的体制性矛盾,也再次提醒我们必须通过改革保障金融安全,有效防范系统性风险。要坚持市场化改革方向,加快建立符合现代金融特点、统筹协调监管、有力有效的现代金融监管框架。

从当下的市场需求来看,建立统筹协调监管、有力有效的金融监管体系,已是当务之急。

云南推介335个PPP项目

总投资近9000亿元

本报讯 记者周斌报道:日前,云南省向社会公开推介拟采用PPP模式进行建设的335个项目,总投资达8968.91亿元。项目涉及轨道交通、机场、高速公路、市政设施、教育、卫生等领域,以吸引社会资本参与建设运营。

云南省发展改革委副主任曾兵介绍,截至2016年10月底,云南省PPP项目库在库项目708项,项目总投资15976亿元。今年5月云南省重点项目投资基金正式设立。第一批投放宣威、弥勒两医院项目,投放资金4.88亿元,将撬动社会投资及银行贷款16.82亿元;第二批投放昭通市15所学校项目,拟投放资金12亿元,将撬动社会投资及银行贷款36.04亿元。

据介绍,从去年8月至今年4月,国家发行的前六批专项建设基金及第七批(贴息部分)支持了云南省129个PPP项目214亿元,有效解决了各地项目资本金筹措难题,有力带动了社会资本投资和银行贷款,推动了该省轨道交通、公路、水利、市政等重大基础设施PPP项目建设提速。

此外,云南将进一步规范政府和社会资本合作(PPP)项目操作流程,减少和简化不必要的审批。按照“多评合一,统一评审”的要求,在项目完成审批、核准、备案手续后,对PPP项目实施方案进行联合评审。

金融服务“零距离”



为切实维护金融消费者权益,工行江西抚州分行为“老、弱、病、残、孕”金融消费者提供形式多样的“移动咨询台”,宣讲银行卡、理财、自助渠道、电子银行以及防止电信诈骗等方面的金融知识。图为工行抚州分行文昌支行客户经理主动为老年客户讲解金融知识。熊绍伟摄

本版编辑 梁睿
联系邮箱 jrbjr@126.com

谋求跨界合作和资源整合——

商业银行信用卡业务加速升级

本报记者 常艳军

携手途家网、与北京同仁堂健康药品经营有限公司合作、联合旅游企业JTB集团中国公司……近期中国光大银行信用卡业务动作频频,在民宿分享、健康、旅游等领域谋求跨界融合发展。“作为中间业务的重要组成,信用卡业务在商业银行优化业务结构和收入结构的过程中扮演着重要角色。”中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希森说。商业银行加快拓展升级信用卡业务也是因当前利润增速趋缓,进行业务结构优化的内在需求。

发展面临多重考验

中国银监会的最新数据显示,商业银行利润增长继续放缓。截至2016年三季度末,商业银行当年累计实现净利润13290亿元,同比增长2.83%,低于上季末的3.17%。在利润增速下降的大趋势下,商业银行信用卡等中间业务收入则呈较快增长态势。

“信用卡业务是商业银行收入的‘稳定器’,具有平抑市场利率起伏、银行收入波动的作用。”中国光大银行信用卡中心总经理戴兵说。同时,由于信用卡业务与客户接触时点早、时间长、客户黏性高,因此可以带动银行零售业务及产品的交叉联动。“2015年,主要股份制商业银行信用卡业务对中间业务收入贡献度集中在10%至30%左右,光大银行信用卡

卡对全行中间业务收入的贡献度约为45%。”

不过,银行信用卡业务也面临考验。“信用卡市场日趋饱和,业务风险不断积聚,考验着商业银行的营销能力和经营能力。目前我国信用卡坏账规模已出现明显上升趋势,当前阶段需对信用卡业务风险进行重估。”浙商银行经济分析师杨跃表示,同时,信用卡业务经营模式也急需转型。传统信用卡业务模式相对简单,面对逐渐饱和的信用卡市场以及互联网金融产品的替代,薄利多销的盈利模式难以维系。

当前,支付形式逐步多元化,网络、移动支付等支付手段兴起,过度活跃的支付体系,也为银行信用卡业务发展带来新的挑战。董希森说,支付体系的发展使得线上线下的界限更加模糊,卡片介质的重要性削弱,消费场景在支付中作用增强,信用卡业务因在搭建场景方面处于劣势而面临较大挑战。同时,业内人士表示,盗刷、伪造信用卡、个人信息网络泄露情况多发,支付风险也有所上升。

规模扩张仍强劲

需要看到的是,银行信用卡业务的发展不只挑战,也有机遇。“信用卡客观发展环境向好,因为城镇化进程加速、消费结构升级推动下消费金融业务

会面临新机遇,未来3至5年信用卡业务将随着零售消费行业和消费金融的规模扩张保持强劲动力。”杨跃说,商业银行在利用互联网技术提升信用卡客户体验领域都处于起步阶段,有利于中小银行后起直追,差异化战略定位能有效提升单一客户贡献度,摆脱业务规模带来的惯性。

恒丰银行研究院研究员李蕾表示,今年4月,中国人民银行发布《关于信用卡业务有关事项的通知》,对透支利率标准、免息还款期、滞纳金等做出了新的调整,新规自2017年1月1日起实施,商业银行信用卡业务将呈现出新的发展面貌。

同时,良性运行的互联网金融给银行信用卡业务带来了正面影响。戴兵表示,互联网金融在一定程度上拓宽了信用卡业务的消费场景和客户渠道,并能够助力信用卡业务实现效率的提升。与互联网平台的跨界合作,能够充分利用其原有的消费者数据来丰富商业银行的信用卡数据,在精准营销、审批管理、客户细分和风险管理等方面有所助力。

向“精耕细作”转变

在采访中,多位业内人士表示,要由重规模的“跑马圈地”向重质量的“精耕细作”转变。