

# 断档9个月 QDII新品重启在即?

当A股基金正如火如荼发行之际,人们猛然发现,QDII新基金已经断档整整9个月。上周四,交银施罗德与工银瑞信两单QDII专户在证监会完成备案程序,从而标志着QDII专户将正式投入运作。

在9个月后,QDII以专户的形式重新向海外市场进军。

一次金融危机显然无法打消人们进行全球资产配置的梦想,无论是已经放行的QDII专户,还是将来可能推出的QDII公募新品,QDII注定将不会是理财市场的旁观者。

◎本报记者 吴晓婧



漫画 唐志顺

## 断档9月 QDII新品呼之欲出

去年8月成立的交银施罗德环球精选成为目前为止“江湖中”最后一个QDII产品。至今,QDII基金新产品发行已经断档9个月。随着海外市场大幅反弹,曾经饱受“非议”的QDII在今年打了一场颇为漂亮的“翻身仗”。断档9个月的QDII基金也有望再添新丁。

据记者了解,易方达旗下的首只QDII产品已通过证监会的批准,目前正在等待外管局的批文,其产品设计可能以“亚洲精选”为投资主打牌。此外,富国旗下的QDII产品,目前也在等待证监会批文,该QDII产品已经确定为全球型。

此外,QDII基金产品创新步伐也在悄然提速。“被动投资”与“主题投资”成为QDII创新的两大关键词。

包括南方、国泰以及华夏、嘉实等在内的多家大型基金公司,纷纷“瞄准”指数化投资,开发跟踪国外强

势指数的QDII产品。其中,南方基金将在内地市场独家开发跟踪标准普尔500指数的基金产品,国泰基金拟开发跟踪纳斯达克100指数的投资产品。相关人士向记者表示,目前被动型的QDII基金的“过会”难度要比主动型的QDII基金小。

“主题投资”成为QDII产品创新的另一大突破口。例如,招商基金正开发一只主攻全球资源品的主题投资型QDII产品。市场人士认为,由于金融海啸导致全球的资源品价格急剧下跌,资源品逐步迎来较好的买入时机,特别是一旦出现经济复苏迹象,资源品等大宗商品将成为主要受益者。

QDII产品的创新关键点或不仅仅在于上述两点。国投瑞银总经理尚健表示,QDII通过合适的包装和结构,可以引进不少新产品,其中不乏一些杠杆性产品、结构性产品。

## QDII专户 迈出实质性步伐

在QDII基金新品即将问世之际,QDII专户也迈出实质性步伐。据了解,交银施罗德与工银瑞信的两单QDII专户在证监会完成备案程序,这意味着上述两家公司成为首批开展QDII专户业务的基金公司。

工银瑞信基金公司表示,工银瑞信继4月初签署首单QDII个人专户合同后,5月11日获得国家外汇管理局专户业务外汇额度审批,并于5月21日在证监会完成备案程序。据了解,该公司已根据客户的风险收益偏好设计了涵盖从低风险到高风险多种维度的QDII专户产品,目前有多家潜在客户正在与公司进行接触。

此外,交银施罗德基金QDII专户第一单于5月15日拿到外汇额度,其备案申请同样在5月21日获得证监会批准。交银施罗德相关人士透露,QDII专户第一单的后续流程基本走完,目前进入开户阶段,预计下周将会完成开户。

值得注意的是,据《财经网》报道,外管局于5月中旬召集部分具备QDII资格的基金公司,就进一步放开

QDII专户额度审批进行座谈。目前QDII外汇额度仍不能在专户和QDII产品方面自由分配,监管部门正在考虑此事项。

上海一合资基金公司总裁表示,基金公司希望监管方面给予整体额度,在专户和QDII产品方面自由分配。监管方面还在考虑此提议,目前有很多方案,最后如何定夺还很难说。

业内人士认为,美元贬值预期正呼啸而至。在此关键节点上,除对外储多元化全球配置、分散美国国债风险的同时,决策层应该考虑在美元贬值之前,将部分美元变成资源或权益类资产。因此,进一步放宽QDII专户业务限制和开启新一轮外汇额度审批,以及使得外汇额度在专户和QDII产品间自由分配显得十分必要。

不过,也有观点认为,金融危机演绎至今,全球的资产价格已上涨30%左右,此时的国内资金并不适宜大规模走出去“抄底”。

## 赴台投资 QDII“掘金”几何?

“开闸”QDII投资台湾股市,能否给QDII基金更多区域和投资品种上的选择,QDII赴台投资,“掘金”几何?成为目前投资业界又一关注的话题。

据了解,由于目前两岸尚未签署金融备忘录,资金尚不能直投,而大陆QDII只能将其资金总额的约3%投向台湾。据此,台湾金融管理部门官员估算,QDII入台最大投资金额约合人民币15亿元。

除投资额度的限制外,台湾股市目前的估值水平在对资金的吸引力上,似乎也有些黯然失色。彭博最新数据显示,台湾加权指数的市盈率高达60倍左右,这一高估值体系下隐藏着的则是尚待恢复的企业业绩。

即便如此,台湾股市依然被相当一部分投资者看好。例如,香港凯基证券的研究员蔡铁康表示,就大中华地区而言,他目前更看好台股,主要原因也是QDII基金可以直接赴台投资。

事实上,基金公司对于台湾市场的“兴趣”也在增加。银华基金QDII基金经理谢礼文表示,该公司正逐渐提升对于台湾市场的研究能力,无论是对于高科技的电子板块或者是周期性的产业都很有兴趣。银华QDII虽然定位于全球市场,但在台湾股市投资放行后,有可能提高对台湾股市的投资占比,而相应地降低欧美市场的投资比重。

上投摩根有关人士也表示,自公司QDII基金成立起,就将台股列为研究范围,一年多来,其投资团队也陆续对投资台股进行了多次调研。

此外,海富通于本月中旬与宝来证券(香港)在上海签署合作备忘录,成为大陆首家与台湾券商共同进行股市投资合作的基金公司。

海富通基金总裁田仁灿说,在符合有关法律与法规前提下,将通过多种形式促进大陆和台湾研究部门分析师直接面对面交流的可能性,增进研究人员和研究信息互动。

“台湾市场的优势在于其科技股,这也将会是以后大陆QDII赴台投资者的重要标的。”台湾宝来金融集团旗下的宝来证券(香港)总经理刘国安表示。

的确,信息技术发达的台湾市场仍是信息制造业“当道”,业内人士认为,随着全球经济的回暖,未来对于信息制造业需求的回暖将增厚企业收益。

## 海外扩张 谁来抢占先机?

百年一遇的全球金融危机,或许为年轻的中国基金业孕育出海外扩张的机会。内地基金公司国际化步伐在2009年悄然提速。

今年2月,嘉实香港子公司——嘉实国际资产管理有限公司正式成立。4月,华夏基金香港全资子公司成立,并开始在香港地区开展投资顾问及资产管理业务。此外,包括华安、大成等另几家“老十家”公司均在筹划香港设点,内地基金公司纷纷加快香港设立子公司的步伐。

香港市场不仅成为QDII基金投资海外的“练兵场地”,更是成为其进军全球市场的桥头堡。通过在香港设立子公司,为QDII产品实现全球布局打下各方面的基础。

除了利于QDII基金投研外,基金公司在港设立子公司显然有着更为长远的目标。

其一,投资便于开展QFII投资顾问业务,A股市场的高回报率以及公司在A股投资研究方面的实力是内地基金公司开展QFII业务的基础。事实上,基金公司已不愿局限于充当QFII投资顾问的角色,个别基金公司有意利用海外子公司的身份谋求QFII牌照。香港子公司如果成功申请QFII资格,在符合法规的条件下,在香港募集的资金可通过QFII渠道买入内地市场的股票、基金。

其二,在子公司设立初期,着手提高港股投研实力,并筹备私募基金。例如,今年1月,易方达在香港的子公司发行成立“Bright China Opportunity Fund”,这也是内地基金公司海外募集的首只基金品种。

据悉,“Bright China Opportunity Fund”是一只对冲基金,客户主要是香港公司,其中亦有许多中资香港公司。易方达有关人士介绍,海外子公司5、6月份还会计划发行一只面向机构客户的主动型常规基金。易方达此举实现了内地基金公司作为独立的资产管理人来管理海外资产的重要一步。

第三,则是以香港子公司为开展国际合作的平台,为公司提供包括员工的境外培训、人才的国际流动、引入境外投资者以及其他范围更广阔的国际合作。显然,内地基金公司的国际化视野正逐步打开,“成为全球资本市场上有重要影响力的、受人尊敬的资产管理公司”已经成为国内一线基金公司的发展目标。