

拟发基金 QDII 主打“全球配置”牌

◎本报记者 王文清 安仲文

随着华夏和南方两家基金公司首批获得 QDII 资格,未来基金 QDII 产品的雏形也逐步浮出水面。与此前银行同类产品主要投资海外货币市场和结构性票据及债券市场等低风险产品以及股票投资局限在单一市场不同,基金公司准备中的 QDII 产品不约而同地把目光对准了全球股票市场。

据悉华夏基金的首只 QDII 产品将是一只全球股票精选基金,投资范围将涵盖美国、欧洲、日本、中国香港以及新兴市场等全球市场。而南方基金的拟发的 QDII 产品将是一只全球精选配置基金,将在全球精选 48 个国家,并将其分为发达国家和新兴市场,以此为基础进行有效配置,但在前期将主要投资于港股、海外市场交易基金及主动管理型基金。

对于为什么拟发的基金 QDII 产品均把目光瞄准全球市场而不是如更为熟悉的香港、新加坡等单一市场,业内人士评价定位全球是一个非常理性的举措。由于以中国香港为代表的亚太市场与 A 股的关联性太高,仅仅把投资范围局限在亚太的单一市场其实也就失去了 QDII 基金跨市场投资分散风险的意义。同时部分新兴市场的高收益也足以吸引基金经理进行一定的资产配置。投资全球市场的另外一个重要的原因是出于人民币升值的考虑,除了盯住美元的货币之外,人民币并非对所有的货币呈现升值趋势,人民币对部分货币甚至是贬值的趋势,投资这些货币所属市场将是回避人民币升值带来的汇兑损失的有效手段之一。当然,从积累经验循序渐进的角度考虑,中国香港市场肯定将是今后基金公司海外投资的前哨站和重要市场,但全球市场配置资源将是未来 QDII 基金的必然选择。

而南方基金第一只 QDII 产品将可能是全球精选配置基金,为此南方基金将在全球筛选 48 个国家,并将其分为发达国家和新兴市场,以此做有效的资产配置,该基金起初阶段将可能主要投资于港股、海外市场的交易基金以及主动管理型基金。南方基金全球配置 QDII 基金拟任基金经理谢伟鸿告诉记者,他分析投资海外市场的一大原因是海外投资机会并不少于中国,且投资多个市场风险往往小于单一市场。尽管国内市场发展十分迅猛,但事实上国外也有相当好的投资回报。据他介绍,根据摩根斯坦利指数所做的三年内的地区年收益率排名,中国的年收益率是 45%,但海外市场中的埃及、阿根廷,印尼也都有超过 45% 的年收益,而从过去十年来看,在中国经济飞速成长的同时,诸如哥伦比亚等国家也给了不少投资者高额投资回报。“全球多角化投资是降低风险的不二法门,分散投资是我们希望达到的一种方式,买共同基金是投资海外最简单的方法,过去没有这样一个通道,一些资金少的投资人很难做到全球分散投资的投资方式,如果将来开展 QDII 基金,投资人就可以达到分散风险追求投资回报的目的。”他表示。



■老总访谈

华夏基金总经理范勇宏

中国金融业迈入全球投资新时代

◎本报记者 王文清

华夏基金和南方基金获批 QDII 资格,标志着国内基金公司海外投资起步。华夏基金总经理范勇宏接受《上海证券报》记者采访时指出,基金公司获准开展境外证券市场投资业务将掀起我国资产管理机构首次真正意义上的海外投资大潮,对于推动我国外汇管理体制的改革以及加快金融证券服务机构实施“走出去”战略意义重大。

走上国际资本舞台

虽然以中国银行为代表的少数中资银行此前已经较早地在海外市场开设分行、开展境外资产管理和信贷业务,但中国金融机构在海外市场真正引起国际关注的是国家外汇投资公司的成立和对美国黑石集团 30 亿美元的财务性投资,这被外界看作中国外汇管理体制的改革和中国资产管理机构走向国际舞台的真正开始。范勇宏认为,部分实力雄厚的优秀基金公司相继获准在境外证券市场开展投资业务,同样是一个值得关注的标志性事件。

由于本次基金公司开展 QDII 业务的形式,主要是以直接投资境外证券市场不同风险层次的产品,而且以直接投资为主,这与此前银行同类产品提前锁定收益或投资单一市场,主要投资结构性产品以及多数实施投资外包不同,基金公司即将推出的 QDII 产品投向更为广泛,其中多数产品把目标锁定全球股票市场,除了借助境外投资顾问的力量外,

每家基金公司都投入充分人力物力参与到境外投资的整个过程,享有完全的主动决策权力。实际上是全方位的学习和参与的过程。基金公司的海外投资将是中国资产管理机构真正意义上的海外证券市场投资的开始。

“经过十年的发展,中国基金业取得了非常优异的成绩,积累了丰富的国内市场投资经验,目前拓宽投资范围,进入国际资本市场,这对于中国基金业是一个新的起点,是中国基金业走出去的重要标志”,范勇宏说。

缓减本币升值压力

中国是有着 1.3 万亿美元外汇储备的大国,对于我国外汇储备资产的管理运用海内外都给予了高度关注。建立多元化、多层次的外汇运用方式,形成在国家整体意义上的不同层次风险与收益相对应的外汇投资产品线是我国提高外汇储备效率、减轻人民币升值压力的重要举措。范勇宏认为,作为公募产品的基金 QDII 产品虽然目前预计发行规模可能有限,但随着人们对其认识程度的提高,未来 QDII 产品的规模将有可能发展得相当可观,这对于实现我国外汇投资多元化,缓解人民币升值压力将起到重要的作用。

范勇宏认为,目前国内基金资产规模已接近 2 万亿元,基金管理公司专业理财能力得到投资人广泛认同。基金 QDII 产品推出后随着市场认同度的提升,QDII 产品规模也必将不断增加。

事实上市场对 QDII 产品的

热情已经在升温。银行 QDII 收益虽然较低,但同样发行形势喜人。7月1日,工行公布的“东方之珠”境外投资基金筹资概况显示,该基金总计筹集到人民币 44.5 亿元,是该行旧版 QDII 产品申购额的 9 倍,成为截至目前根据 QDII 机制设立的规模最大的基金。据统计目前新版 QDII 申购总额已突破 71.5 亿元,大大超出去年 QDII 的全年销售总量。随着保险资金、公募基金、券商的加入,未来市场 QDII 的规模影响将是一个不容忽视的重要力量。

大海里游泳 迎接国际化生存

国际化生存将是中国基金业不得不面对的生态环境,目前随着中国金融市场对外开放和金融机构在风险可控、循序渐进的基础上实施“走出去”战略,包括银行、保险、基金和证券公司在内的金融机构都将要迅速面对如何使自己适应国际化生存条件的课题。

范勇宏认为基金公司首次走向海外,将会迎接观念、人才结构、管理创新等多方面的挑战,在国际资本市场的平台上如何重新认识自己将日益迫切。

到大海里游泳,能不能游好,关键还是要看自身的实力。准备工作是否已经做的充分?人才培养与引进、海外投资的制度建设、合作伙伴的选择是否已经做好?管理层和基层员工的观念是否得到提升?这都是要有一个清醒的认识,这关系着中国自己的专业投资机构走向海外的成败。

■追踪

南方基金 QDII 两年修成正果

◎本报记者 安仲文

基金 QDII 业务已于日前正式开闸,南方基金首获 QDII 资格,事实上,早在答案揭晓之前,业界对首单 QDII 业务花落南方已有充分预期,那么,南方基金 QDII 获批的台前幕后,也自然备受市场和投资者的关注。

全面准备志在必得

南方基金公司曾用“万事俱备,只欠东风”来形容南方基金备战的充分。据南方基金国际业务部人士介绍,南方基金准备 QDII 业务已经有两年多的时间,公司在两年前就专门成立了国际部,主要负责国际化投资的业务。南方基金注重国际化的发展,2001 年南方基金与汇丰投资在管理的技术、产品的设计和风险控制等各方面进行了为期两年的合作,2004 年南方基金取得了为恒生投资担任 OFII 投资顾问的资格。目前南方基金已为 QDII 产品准备十多位专业人员,并计划派两位人员到国外顾问那里长期合作、学习,做好 QDII 产品的投资,在即将推广的 QDII 业务中,公司内部从海外投资顾问筛选、海外资产托管、交易系统搭建、风险控制到后台操作系统等方面都做了细致的准备,目前开展境外投资业务各项准备工作都已就绪。

海外人才储备占先机

“南方基金首获资格的重要原因之一与其多年来坚持海外人才储备的战略不无关系”,对 QDII 的资格规定中,有一个 1+3 的软指标,即公司至少拥有一名在海外工作五年背景的人员和三名在海外工作三年背景的人员”。南方基金国际部人士表示,公司非常重视国际化人才的培养,公司组建了一支由 33 名基金经理、基金经理助理、证券研究员组成的南方基金投资管理团队,95% 以上具有硕士以上学历,40% 以上具有海外学习与工作背景,6 人取得了 CFA 资格。在过去的发展中,公司有意识地加强了海外业务人才的招募和培训,已经初步形成了一支由公司领导带领的境外投资研究团队。

而此次拟担任南方基金 QDII 产品基金经理的个人身份,也从一定程度上佐证为何 QDII 花落南方。南方基金高层人士表示,拟担任南方基金首只 QDII 产品的基金经理,将是现任南方基金国际业务部执行总监谢伟鸿,其拥有 12 年的海外投资管理经验,谢伟鸿在中国台湾工作时管理的日本基金业绩在亚洲市场曾一度排名第一。

谢伟鸿告诉记者,海外投资能否获得回报最关键的一点是资产配置,基金公司必须设定一个投资策略,把资金有效率合理地投资在各个市场,这样正确的投资方式在一个周期中回报最大风险最小。“南方基金公司已经与很多海外的专业投资机构进行过合作,并获得了许多分析团队和券商的支持,已经设计好投资策略和投资步骤。我们的 QDII 产品将来预计是全球精选配置基金,透过量化以及对基本面的分析方法,我们认为目前的偏股市场是值得投资的,并做了有效的资产配置,之后将投资到各个市场的交易所的交易基金,主动管理型基金以及港股,最终构成南方全球精选配置基金,这就是全球精选投资配置三步曲,可以给投资人带来非常稳定、低风险的投资回报。”