

外资对A股关注度升温 公募基金路演迈出国门

◎记者 吴晓婧 ○编辑 于勇

距离A股被正式纳入“MSCI新兴市场指数”仅剩半年时间,外资对于A股的关注度持续升温。记者获悉,近期国内部分优秀的公、私募基金迈出国门,进行了一场A股投资路演,在多伦多、纽约和波士顿等城市向全球机构投资者介绍A股市场的最新情况和投资策略。

业内人士认为,今年外资对A股的增持步伐超出市场预期,已成为A股增量资金的重要来源,甚至影响了A股的估值体系。未来,外资对于A股的配置依旧有望出现“万亿”级别的持续流入。

外资对A股兴趣渐浓

国内一家券商在11月中旬组织了一场面向海外的A股投资路演,国内部分优秀的公、私募基金借此机会迈出了国门。

据悉,此次路演的听众包括北美最大的养老金和基金管理公司,其中有在A股投资多年的机构,也有从未涉足A股的机构。

沪上一家公募基金的基金经理对记者表示,北美的一些机构由于配置渠道比较多,所以此前对于A股的关注度比较低。此次交流发现,这些海外的机构对于中国的科技股兴趣很浓。

世诚投资全球业务负责人王崎认为,在离A股正式纳入MSCI指数只有6个多月的情况下,外资对A股关注度上升理所当然,况且A股指数今年表现还不错。在其看来,A股国际化是必然趋势。央行数据显示,海外资金持有A股市值已超过1万亿元,其增持的步伐超出市场预期。世诚投资预测,未来3年到5年间,外资持有A股市值有望达到4万亿元。

一家合资基金公司的投资总监也对记者表示,近期去海外拜访了外资股东方,并与海外的机构投资者进行了交流。据其了解,外资对于A股的配置目前仅仅是“试水”,规模还较小,但对于A股市场的关注度明显在提升。

在中信证券分析师看来,比A股预期收益率高的市场不如A股安全,而安全性与A股差不多的预期收益率又大多不如A股高。再考虑到资产规模与对应的资金容纳能力,以及海外机构普遍低配的现状,2018年A股在全球权益中的配置价值依然很高。

海外配置A股的资金以机构为主,那么,这些机构增配A股真正的考量又是什么呢?中信证券分析师认为,根据海外路演交流和观察的结果,发现影响海外机构A股决策主要因素包括风险预期、政策制度、经济趋势及人民币汇率等。

据悉,外资对新兴市场的长期配置首要关注是“风险”。上述分析师认为,这方面A股最近几年的“加分”非常明显。一方面,与过往相比,中国的经济政策更注重防风险,有效的防风险政策推进使得发生债务危机的可能性明显降低,这十分重要。在其看来,中国将平稳跨越中等收入陷阱,既不会陷入类似日本房地产泡沫破灭后的泥潭,也不会如拉美一样受到债务危机的打击。



另一方面,中国市场更加开放,依旧会继续释放政策红利。随着沪港通、深港通的开通,以及A股正式被纳入MSCI指数,外资配置A股的便利性和必要性都在逐步提升。

龙头领涨A股能否延续?

事实上,外资已经成为2017年A股增量资金的重要来源。据中信证券统计,截至9月底最新数据显示,外资对国内股票与债券的持有规模都创下了历史新高,合计2.13万亿元。考虑到外资对于A股的配置集中于行业龙头,目前寻找“高性价比”的配置已经较为困难,因此,未来的投资难度也在加大。

据了解,目前外资主要通过QFII与深港通、沪港通等途径流入A股。招商证券认为,随着A股被纳入MSCI指数,未来QFII和ROFII的规模还会加速扩大,预计明年ROFII和QFII投资额度将会增加2200亿元。如果投资额度中有一半流入A股,有望带来1100亿元资金。今年以来,深港通、沪港通资金持续净流入。

值得注意的是,外资青睐行业龙头,今年取得了不错

的收益。在王崎看来,对于QFII而言,未来最大的挑战是,由少数股票引领市场的局面是否还能继续,大盘蓝筹的基本面是否能跟上估值的进一步修复。

昨日A股市场出现深度调整,如外资青睐的海康威视、美的集团、恒瑞医药等均出现了较大跌幅。沪上一位今年以来业绩超过50%的私募基金经理坦言,近期确实兑现了部分收益,将仓位控制在七成以内。在其看来,年底机构兑现收益的需求,以及部分白马龙头股估值较高,市场确实需要一波调整,才能为明年的投资预留空间。

上述私募基金经理认为,明年或许依旧会延续今年的市场风格,但投资难度会加大,需更加重视研究深度。

中信证券分析师认为,龙头股的天花板由其所处经济体总量决定,中国龙头在国内像是价值股,但在国际资金眼中是越来越可靠的成长股。据其测算,国内龙头未来两年预期盈利复合增速均值是18.7%,而对标的国际龙头样本只有9.7%,而且前者普遍还有更高的ROE。大部分国内龙头相比其国内同业和全球对标者,能以更快的速度消化估值。

最新数据显示,就在昨日市场指数下跌之际,沪港通资金逆市抢筹A股,沪股通净买入创6周新高,显示外资关注度仍维持高位。

基金分红大幅下降

◎记者 赵明超 实习生 袁环 ○编辑 于勇

今年以来,公募基金整体表现不错,近九成主动管理型基金年内取得正收益。但同基金整体业绩上涨相对应的是,基金分红同比大幅减少约七成。

分红同比减少七成

通过将一部分收益以现金形式派发给基金投资人,让投资者获得实在的收益,是不少业绩优异的基金回馈投资者的举措。从今年基金表现和基金分红情况看,基金分红略显吝啬。

从年内基金表现情况看。统计数据显示,截至11月22日,在2124只主动管理型基金中,仅有177只基金没能取得正收益。1685只基金年内回报超过5%,1145只基金年内回报超过10%,占比超过一半;606只基金年内回报超过20%,298只基金年内回报超过30%,更有逾百只基金年内回报超过40%。

同光眼的基金业绩相对应的是,年内基金分红数额大幅下降。东方财富choice资讯统计数据显示,截至今年11月22日,共有354只主动管理型基金分红,分红总金额为293.3亿元,仅有去年同期分红金额的三分之一。数据显示,去年同期共有271

只基金分红,但是分红金额却高达874.9亿元。

从四季度以来的基金分红情况看,共有8只基金分红金额超过1亿元,其中兴全新视野定期开放混合以3.8亿元,富国沪港深价值精选混合分红总额为3.56亿元,国投瑞银稳健增长混合、广发沪港深新机遇股票、长信银利精选混合分红金额均超过1.4亿元,融通通乾研究精选、华泰柏瑞盛世中国混合、华夏回报混合A等分红总额分别为1亿到1.5亿元。

多重因素影响分红

通常情况下,主动管理型基金在净值有了可观上涨之后,往往会通过分红回馈投资者,但年内基金整体表现抢眼,分红金额同比大幅减少,在业内人士看来,或源于以下几方面原因。

首先,主要依靠基金管理费为收入来源的基金公司,基金规模越大,管理费收入越多,如果没有基金合同的硬性约束,分红意愿不强。如果基金仓位较高,还需要卖出股票进行分红,如果基金规模较大,卖出股票时会带动股价下跌,在临近年终业绩排名的关键时期,即使

有新进申购资金进场,基金经理也更倾向于买入原有持仓,进一步强化重仓股股价,而不是进行分红。

其次,基金经理或看好接下来市场表现。在一位前绩优公募基金经理看来,公募基金慷慨分红,很重要的一个原因就是看好后市表现,尤其是当市场亢奋时刻,基金净值已经取得了很大涨幅,接下来赚钱难度加大,这种情况下就倾向于进行分红。“基金分红金额大幅减少,整体表明基金经理对后市充满信心。”

最后,也与监管趋严背景下,基金难以通过分红避税有关。沪上某基金研究机构负责人表示,过去部分产业资金为了达到避税的目的,往往会在基金分红前大量申购基金,而基金分红不征收企业所得税,从而达到避税目的,部分基金公司为了管理费和赎回费收入,往往还会配合产业资本的上述避税行为。但是,产业资本通过基金分红避税,不仅摊薄基金收益,对其他基金持有人不公,还会影响基金经理的操作。

据了解,产业资本通过基金分红避税,甚至催生了专业利益链,部分基金第三方销售机构通过“直销代办”业务,给基金公司和产业资本间牵线搭桥,收取不菲的服务费,但“直销代办”的上述灰色业务,在年初已被监管部门叫停。

湖南省将在上交所发行738亿地方债

◎记者 祁豆豆

记者从上证债券信息网获悉,湖南省财政厅将于11月29日通过财政部上海证券交易所政府债券发行系统公开招标发行738亿元地方政府债,这是湖南省今年第二次在上交所市场发行地方债。此前,湖南已于9月8日在上交所成功发行330亿元政府专项债券,此次发行完毕后,湖南省将以1068亿元的发行规模,成为今年在上交所发行地方债规模最大的地区。值得关注的是,本次湖南还将发行100亿元1年期专项债券,这是地方债首次发行1年期品种。

本次发行债券品种为记账式固定利率附息债券,总规模738亿元,包括305亿元一般债券和433亿元专项债券。其中,一般债券分为3年、5年、7年三个品种,计划发行规模分别为155亿元、100亿元和50亿元;专项债券分为1年、3年、5年三个品种,计划发行规模分别为100亿元、200亿元和133亿元。

本次投标标位区间上限较之招标日前1至5个工作日相应期限国债收益率曲线的算术平均值上浮30%,市场化程度较高。前期,湖南省财政厅已履行相关程序,增补财富证券、中德证券、申万宏源证券、国开证券、国信证券、东方证券、中信证券、海通证券、广发证券、国泰君安证券等19家券商类金融机构为政府债券承销团一般成员。

上交所指出,地方政府债券属于低风险债券品种,截至目前,全国各地区2017年地方债的发行利率较2016年普遍有所提升,且随着地方债交易所市场的发展壮大,地方债整体发行市场化程度不断提高,投资与配置价值日益凸显。目前已有基金、保险等机构投资者参与了地方债投资,个人投资者也可以参与这一市场,其不仅可在地方债上市交易后购买,而且可通过委托券商投标—参加分销的方式认购地方债,享受免税待遇。

A股3400点后如何投资 富国基金魏伟看好成长股

高原

近期,上证综指一举冲上3400点,市场做多情绪逐渐转暖。对此,富国基金近期发布的投资策略报告给出建议,未来投资A股可淡化行业轮动,精选价格合理、业绩优秀和具有成长性的个股,从而锁定中长期投资收益。

今年以来,A股市场呈现结构化行情,价值投资风格成为市场主旋律。截至11月21日,代表大盘蓝筹股的上证50指数不断创出年内新高,目前已突破3400点。与之形成鲜明对比的创业板指年内累计下跌5.36%,目前仍徘徊于历史低位。

但上述投策报告中显示,无论是估值还是政策边际效应,成长股面临的市场环境正在逐步改善。从历史估值水平来看,目前创业板指数最新市盈率和市净率指标已基本接近历史底部,具备较好的安全边际;另一方面,IPO快速发行对中小盘股票的负面影响已经基本消化,而减持新规平滑了市场冲击,金融去杠杆及货币紧缩对创业板指的边际影响减弱,加上部分创业板公司之前公布的中报业绩靓丽,这一系列利好因素将使创业板重获市场关注。

因此综合历史统计数据来看,自2006年以来大小盘风格轮番演绎,没有哪种风格可以持续独占鳌头,但成长性风格长期累积业绩更为显著。目前阶段布局结

构性慢牛行情正当时,未来投资A股可淡化行业轮动,尽力筛选出业绩能够稳定高增长,估值相对合理的成长性个股,致力锁定中长期的投资收益。

据悉,富国基金旗下云集了多位成长风格投资专家,以明星基金经理魏伟为例,凭借淡化行业轮动和精选个股策略,其在最近一年价值风格主导的权益市场取得了出色的业绩。Wind数据显示,截至10月31日,魏伟管理的富国低碳环保在其3年多任职期内取得了177.23%的累计收益,年化回报达到36.68%,在440只偏股混合型基金中排名第8。

事实上,魏伟不仅在成长风格捕捉上出类拔萃,在投资策略方面也是一名“多面手”,其管理的平衡、轮动、行业、主题等策略的基金产品同样业绩不俗。同样来自Wind资讯统计,2012年至2014年期间,魏伟管理的轮动策略型基金取得50.1%的任职期间回报,排名位居同类基金的前五分之一;2015年3月12日至2017年10月31日,其管理的主题型基金富国新兴产业净值增长达42.90%,业绩回报远超同类平均。

截至2017年三季度末,魏伟管理的基金资产管理规模合计已超104亿元,任职产品的几何平均年化回报达24.44%,已成为富国基金旗下一块名副其实的“金字招牌”。 (CIS)

上海石油天然气交易中心将择机推出成品油交易

◎记者 宋薇萍 ○编辑 林坚

上海石油天然气交易中心副总经理付少华昨天表示,交易中心将继续落实天然气改革政策措施,继续推行LNG和管道气竞价交易,同时加大新产品研发力度,择机推出成品油等新产品交易。

此外,交易中心还将配合有关部门落实《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》文件精神,依法依规加快油气交易平台建设,鼓励符合资质的市场主体参与交易,通过市场竞争形成价格,早日形成公平公正权威的中国天然气市场价格。

即将迎来正式运行一周年的上海石油天然气交易中心是我国石油天然气市场化改革的产物。一年来,上海石油天然气交易中心交易量持续大幅增长。最新数据显示,截至11月21日,交易中心共成交天然气396亿立方米(双边),同比增长75%。预计2017年全年成交量接近250亿立方米,同比增长67%,占全国天然气消费量的11%左右。

指数体系逐渐完善。据介绍,交易中心利用交易平台场内交易数据、会员单位与中心共享的场外交易数据,已完成中国LNG出厂价格指数、中国华南LNG交易价格指数、中国汽柴油批发价格指数的设计和发布,正在准备PNG价格指数,力争逐步成为中国油气价格标杆。

目前,交易中心会员数大幅上升。截至2017年10月底,其发展近1500家会员,同比增加近3倍。

付少华对记者表示,为落实改革政策,交易中心积极协调上下游企业进入交易中心交易,除挂牌交易外,还从今年7月份开始启动了LNG竞价专场交易。截至10月底,交易中心已开展了16个场次的LNG竞价专场交易,交易范围不断扩大,成交总量达到16.35万吨,成交近1000笔,参与交易的企业达100多家。

在LNG竞价交易的基础上,交易中心今年9月份还进行了21次管道气竞价交易试点,竞价成交量共计7.88亿立方米。本轮PNG竞价交易中,中石油五大销售公司全部上线交易,超过1000家用户参与竞拍。

某天然气销售公司市场人士对记者表示,通过交易中心平台进行天然气公平公开线上交易,一是价格信息更加透明公开,二是供需形势反应及时,有利于天然气价格市场化。

能源界专家预测：明年油价会上行

◎记者 陈其珏 ○编辑 林坚

在昨天由海南省人民政府、中国工程院、中海油集团共同主办的“2017深海能源大会”间隙,张国宝、汪东进等多位能源界大佬接受上证报记者采访并对国际油价、石油前景和海洋能源开发等问题作出回应。

明年油价将高于今年

作为国内能源领域的元老级人物,原国家发改委副主任、国家能源局首任局长张国宝在昨天大会上备受瞩目。尽管已年过七旬、满头银丝,这位能源圈的老人却仍语速很快、思路清晰。

“能源是长青产业,但近两年由于全球经济增长放缓,能源消费也放缓,加上供应增加,能源市场呈现疲软,价格下跌。可以说,油价低迷是这两年能源领域的一大关注点。”张国宝认为,经过近两年的价格低迷后,石油供需状况正在调整,逐渐趋向新的平衡,尽管去库存还需要一定时间,价格回升也需要一定时间,但价格回暖的趋势已可预见。油价明年应该会有所回升。

张国宝认为,在达到新的平衡后,油价肯定会回到合理价位。估计明年,如果不考虑突发地缘政治事件,油价应该会达到每桶50美元至70美元的水平。

对此,中石油集团副总经理、中国石油总裁汪东进对上证报记者表示,他人预计明年油价将高于今年的均价水平,而如果明年油价继续攀升的话,则公司业绩也会有更好的表现。

“国内成品油目前仍处于供过于求,每年大约过剩3000万吨。一方面,油气行业的市场化进程在加快,原油和成品油进口都在放开;另一方面,需求回暖还有个过程。为此,我们现在提出不仅要全球获取资源,也要实现市场的全球化。”汪东进说。

电动车替代不可盲目乐观

而就新能源汽车给石油行业带来的替代影响,上述两位业界大佬均表示不宜过分乐观。

汪东进表示,电动车对石油的冲击现在还比较小,全国电动车保有量占比只有千分之一,无论权重还是影响都很小。未来,电动车会加快发展,而这也推动电力需求的增长,天然气发电同样是电力的一个重要来源。

“人类还需要石油,替代没那么乐观。”张国宝表示,尽管他本人也认为应该把电动车作为替代领域,但电动车产业复杂,存在政策、市场以及行业本身的问题。

在他看来,电动汽车的出现并不意味着石油被替代。在很长一段时间内,石油在运输、轮船、商用飞机、润滑油等领域的应用很难被替代。人类在很长时间内还将需要石油。

在这种情况下,张国宝认为,当前石油投资的减少以及储量的枯竭就很值得警惕。张国宝介绍说,全球石油行业投资2015年较2014年下降了24%,今年估计还将下降20%左右。

“为此,我们有理由担心石油资源的枯竭,需要尽早开发石油天然气,特别是目前开发程度较低的深海能源。”张国宝表示。

他还告诉上证报记者,作为海洋能源的重要领域,可燃冰的开发也值得重视。尽管其到真正产业化还需要克服不少难点,但从目前“蓝鲸一号”的试采情况看,开发前景非常好。