

RQFII基金面世半月 散戶冷外資熱

發行商擬加強宣傳路演 認購不足額機會微



內地 半

香港 全



香港文匯報訊(記者 余美玉、周紹基) RQFII基金面世已有大半個月,以內地息口較高的債券及A股作招徠,潛在回報指或可高達6.5厘,惟市場反應未如預期熱烈,主要是投資者對產品及發行商認識不足。不過,機構投資者對產品的期待度卻相當高。據悉,由於不少外資大行未能獲分RQFII額度,正準備加入認購RQFII產品行列。

截至上周五,市場上已有12隻RQFII基金應市,由中銀、建銀(亞洲)、信銀國際、花旗、大新等銀行分銷,除南方東英指,因針對高層客戶,入場門檻較高,為2萬元(人民幣,下同),其他基金的入場費均為1萬元。大新銀行表示,散戶平均認購金額由1萬至3萬元不等,至於實際認購額,各發行商均不願透露。

大成:銷情慢熱已在預期

大成國際資產管理銷售總監劉偉達稱,散戶對RQFII產品的認購未算熱烈,但反應在預期之內。他認為,由於RQFII剛推出不久,散戶對該概念及其產品認識不深,加上基金於春節前後的傳統淡季推出,銷情慢熱亦是合理的。

博時:做好銷售人員培訓

博時基金董事總經理趙小寶亦坦言,基金主要投資內地債市,對慣於炒股的港人更為陌生,而且發行機構均為具中國背景的公司,部分成立日子尚短,市民對該類品牌未有足夠認識。不過,多家發行商均表示會加強宣傳,未來將會有更多廣告推出,以吸引投資者的眼球,趙小寶表示,「現時正加強與分銷商合作,每日走五六場路演,做好前線銷售人員的培訓工作。」

荷合:中企債受外資歡迎

荷蘭合作銀行股票衍生品部副董事黃集恩則表示,目前獲分RQFII額度的金融機構,皆為近年才進軍香港的內地公司,在本港的零售層面上,知名度當然不高,但在機構投資者層面上,過去已多有接觸,期待度卻是相當高的。目前RQFII產品中,八成資金投資內地債市,另外兩成投資A股,A股跌至現水位,再跌空間不大,現時是入市良機。

至於內地債市,更受全球大型投資者關注,被歐美債市嚇怕的投資者一般都希望投資中國債券,如果組合中有大量中國企業債,受歡迎程度更不可言喻,若扣除管理費後,有5至6厘的回報,已算相當具吸引力。他認為,目前有能力獲得人民幣的外資機構,他們對RQFII產品都應該會很感興趣。荷合正是其中一間有能力取得人民幣的外資行,但他拒絕透露該行會否認購及投資RQFII產品。

部分中資行已售半數額度

黃集恩續稱,據他了解,部分中資行的RQFII額度,在零售層面上已獲半數認購,他形容,成績已不算差,因為RQFII產品正式推出市面才兩個星期左右,在目前市況下有數十億元的資金認購可謂表現理想。事實上,各間中資機構手頭上有一些「大客」,相信是來自外國的投資者,只要散戶認購到「七七八八」,餘額可由這些大戶瓜分,相信不會出現不足額認購的情況。

黃集恩直言,從之前iBond(通脹掛鈎債券)(4208)認購的反應,就知香港市民對債券認識不足,不知道它的「好處」。事實上,當日100億港元的iBond僅15萬人認購,只輕微超購,但甫上市價格已經急升至103港元,上周五收106.9港元,息率又達6厘,比很多債券基金的回報都要高,所以長線而言,他對以內地債券為主的RQFII產品獲市場歡迎是很有信心。

揀基金 看股債比重類別

香港文匯報訊(記者 余美玉)面對一隻又一隻的RQFII基金,散戶應如何選擇?RQFII基金主攻債市,聲稱購買高評級債券。網上基金銷售平台Fundsupermart.com高級分析員沈家麟認為,首要看其股債投資比例,及投資債券的類別,由於股市波動較大,故股票比重越多,風險自然越高。他建議,投資者應按自己可承受風險的程度抉擇。

組合持股比重越多 風險越高

以博時人民幣債券基金為例,基金將全資買債,包括國債及有AA-評級以上企業債,而大成中國人民幣固定收益基金於建倉期,九成買債,一成買A股,基金經理更會按其風險取態選不同股票及債券,投資組合各有不同,故回報亦因此而有所差異。

債券種類多 評級越高息越低

RQFII基金主要投資內地債市,根據中國債券信息網數據,去年中國債券發行量達69,637億元人民幣,合共有1,347筆,債券種類亦甚多元化,利率產品包括政府債、政策性銀行債、央行票據,風險系數最低,信用產品方面,則銀行債、企業債、中期票據及短期融資券,而風險最高的為股票掛鈎固定收益產品,如可換股債。至於息率方面,國債利率介乎2.74至4.13厘之間,3A級企業債由5.12至5.96厘,2A級企業債則為6.67至7.75厘。

此外,投資債券要留意違約風險,現時內地的主要評級機構包括大公國際、中誠信國際、聯合信

用、上海新世紀及鵬元等,評級機構主要對公眾上市及銀行間市場債券提供信貸評級,級別最高為AAA,最低是C。

沈家麟提醒,內地評級與國際評級標準不一,「以中國主權評級為例,標普給予AA-,而內地評級機構給中石油是AAA的最高評級,較國家主權還更高,顯然並不合理。」此外,他指出內地評級機構鮮有向外發布資訊,欠缺透明度,故對內地評級標準有所保留。

過去3年並無發生違約事件

不過,過去3年內地尚未發生實質性債券違約事件,惟發生過幾件信用事件,去年6月雲南省公開發行有限公司對貸款宣佈只付息不還本,最後由地方政府增資、墊款;同月上海申虹投資發展有限公司貸款出現債務逾期,最後由上海銀監局組織貸款支援。

近半月新推RQFII基金

基金	發行人	管理費	認購費	入場費(人民幣)
博時人民幣債券基金	博時	1%	最多3%	1萬元
中信證券人民幣收入基金	中信證券	1%	最多5%	1萬元
申萬人民幣投資基金	申銀萬國	1.2%	最多5%	1萬元
海通中國人民幣收益基金	海通	1.2%	最多5%	1萬元
廣發中國人民幣固定收益基金	廣發	1.2%	最多5%	1萬元
嘉實人民幣收益基金	嘉實	1.2%	最多5%	1萬元
國泰君安巨龍中國固定收益基金	國泰君安	1.2%	最多5%	1萬元
海富通(香港)中國人民幣債券基金	海富通	1.2%	最多5%	1萬元
大成中國人民幣固定收益基金	大成國際	1.25%	最多5%	1萬元
匯添富人民幣債券基金	匯添富	1.5%	最多5%	1萬元
南方神州人民幣基金	南方東英	1.5%	最多3%	2萬元
華夏精選人民幣基金	華夏	1.75%	最多5%	1萬元

製表:香港文匯報記者 余美玉

RQFII與QFII的區別

項目	RQFII	QFII
申請人資格	中國境內基金管理公司、證券公司在港子公司	中國境外基金管理機構、保險公司、證券公司及其他資產管理機構
投資範圍	銀行間債市、滬深交易所上市的股票及債券、開放式基金	滬深交易所上市的股票及債券、開放式基金
投資限制	首批RQFII基金要求最低80%投資於債券,最多20%投資於股票,全部投資於中國境內	沒有債券、股票投資限制,可以將最多30%的基金資產投資於中國境外
幣種	人民幣	美元
法規頒佈時間	2011年12月	2002年
資格批准機構	中國證監會	中國證監會
額度批准機構	國家外匯管理局	國家外匯管理局

製表:香港文匯報記者 余美玉

人幣存息 內地贏港一條街

另類出路

香港文匯報訊(記者 余美玉)想為手持的人民幣謀出路,除買RQFII產品之外,散戶其實大可考慮北上存款,3個月已有年息3.1厘,可謂贏香港一條街。

北上定存3.1厘息

不過,內地存款手續仍較繁複,當人民幣定期存款到期後,如港人想取出存款將其兌換成港幣轉回香港時,以前的電匯必須再以電匯方式轉回香港,不能取出現金帶回香港。若之前是從香港帶現金在深圳

存款,當到期後,也只能取現自己帶回香港,不能通過電匯回香港。

想方便者當然可考慮幫襯本港銀行,因人幣存款跌穿6,000億元,刺激銀行加息吸資。渣打宣布,存戶以資金開立1年定存,年利有2.5厘;匯豐3個月定存亦有1.5厘;星展亦上調人民幣存款優惠息率,以10萬元人民幣新資金到該行開立定存,1個月可享1.55厘年利,6個月為2.05厘,12個月則為2.26厘;中銀的100天的人民幣定存計劃,分段遞增的存款年利高達2.2厘。

回報料高達6.5厘 具吸引力

香港文匯報訊(記者 余美玉)國泰君安曾預期,旗下RQFII基金回報或可達4.5至6.5厘,對比風雨飄搖的股市而言,的確具吸引力。不過,基金設有多項收費,扣除首次認購費、管理費及託管費後,實際回報可能大大低於預期,甚至只打個和。

需計算扣除收費後實際回報

一般而言,RQFII基金首次認購費最多5%,博時及南方東英則收最多3%,部分分銷銀行會向投資者提供優惠,如經中銀或信銀國際認購,首次認購費可低至1.5%;另基金每年會收取管理費1%至1.75%,外加受託人費用及託管人費合計約0.275%,以最低「消費」計算,即首年回報至少要有3厘或以上,其後每年回報達2厘,才算有利可圖。

參考大成國際母公司在內地發行的「大成強化收益債券」表現,同是八成資金投資債市,其餘買A股及現金,與RQFII性質相近,其過去3年年度化回報是約3.15%。

內地債市收益率勝離岸人債

事實上,與香港人民幣債券市場相比,RQFII投資的內地債市收益率更高,債券品種亦更豐富。2011年,衡量點心債回報率的中銀香港離岸人民幣債券指數下跌3.89%,而同期內地中債綜合指數則上漲5.33%。以兩年期的公司債為例,國內AA評級的債券收益率可以達到6%,而在離岸市場上,要BB級別的才能有這麼高的收益率。

有理財專家表示,RQFII面世只有短短一個月,且屬全新產品,無歷史數據可參考,買重的又是港人相當陌生的內地債市,建議投資者宜靜觀一段日子,看看基金經理的功力。

將受惠內地減息及人幣升值

當然,RQFII基金還有資本增值的潛力,假如內地開始減息,將令債券價格上揚,RQFII基金的面值亦會水漲船高。

此外,RQFII基金的資產是人民幣資產,人民幣對港元升值也會帶來匯兌上收益。以往人民幣每年基本保持3%至5%的升值幅度,不過,今年人民幣的升值幅度可能不如往年這麼多了。

部分債券基金去年表現

基金	去年回報(%)	認購費(%)	管理費(%)
施羅德歐元債券(A)	+2.33	5	0.75
安本新興市場債券基金	+3.20	5	1.50
首域亞洲債券基金	+1.70	5	1
景順英國債券基金	+15.86	5.25	0.65
富達環球優質債券基金	-1.90	5.25	0.75
鄧普頓環球債券基金	-3.14	5	0.3-0.75

製表:香港文匯報記者 周紹基

何謂RQFII

話你知

RQFII(人民幣合格境外投資者)又被稱作「小QFII機制」,即允許境內基金管理公司和證券公司的香港子公司運用在香港市場籌得的人民幣資金投資境內證券市場,其中不少於80%的額度投資內地債市,不超過20%的額度投資股市。這是國務院副總理李克強在去年8月出訪香港時所公布一系列舉措之一。

2011年12月,中國證監會公布試點辦法。第一批RQFII額度為200億元人民幣,共有21家機構獲得核准。近日有消息指RQFII額度可望增至500億元人民幣。