

滬港通高機遇 A股基金受惠

部分中國股票基金表現

基金名稱	回報 (%)			波幅 (%)		
	*年初至今	一年	三年	一年	三年	
瑞銀(盧森堡)中國精選股票基金 P-acc	7.97	14.74	62.08	11.92	14.03	
華夏中國機會基金 A 累積 美元	5.38	12.59	47.20	13.86	15.04	
木星全球基金-中國持續增長基金 L 美元	-4.86	1.44	45.66	15.15	16.16	
天利中國機會基金 零售 淨累計 歐元	3.92	9.41	44.38	12.37	15.63	
標準人壽投資環球 SICAV 中國股票基金 A	3.02	6.98	38.85	13.47	15.57	
中國精選基金 美元	3.88	9.64	35.62	11.82	12.39	
首域中國增長基金 I	-2.34	2.40	35.31	13.33	12.63	
荷寶中國股票 D 歐元	1.56	4.07	34.56	12.86	16.83	
匯豐中國增長基金 AC 美元	13.85	17.72	32.12	15.96	15.89	
首域中國核心基金 I	-3.57	-2.43	31.27	15.55	15.56	

*截至2014年11月17日
資料來源：理柏

南買港股要守主場規則

上海股民陳先生對港股非常感興趣，當他得知滬港通正式在星期一(11月17日)通車後，即時去證券行開立港股通賬戶，希望買入一些在內地家喻戶曉，但只在香港上市之知名內地或國際企業。

滬港通的開啟，讓香港和內地投資者可以買賣對方交易所，即上海證券交易所(上交所)和香港交易所的股票，為兩地投資者帶來更多的投資選擇。相信有不少內地散戶投資者都如陳先生般蠢蠢欲動，希望透過滬港通南下投資港股。

了解運作細節風險

不過，無論是香港或內地的投資者，在乘搭滬港通列車前，都必須明白南北行車(即內地人南下買港股或港人北上買A股)的規則或安排不盡相同。以內地股民陳先生為例，究竟他是否有資格經港股通買賣港股？投資額有沒有限制？是否所有港股都開始予內地投資者買賣？在香港的公眾假期，港股通是否照常買賣？港股的落盤安排是否與內地相同？

正所謂「知己知彼」，就如香港散戶投資者經滬股通買賣A股前要先掌握運作及市場風險，內地投資者經港股通買賣港股前，也必須先了解清楚兩地的監管法規、交易運作的細節、收費及風險，以至作為投資者的應有責任。

首先，滬港通是以「本地原則為本，主場規則優先」為宗旨，即是買賣對方股市的股票，需要遵從對方股市的法規。所以，內地投資者買港股就要留意香港的規則，香港投資者買A股就要跟從內地的規則。

港股通有額度限制

在投資者資格方面，滬港通要參與港股通的內地投資者，在證券賬戶及資金賬戶的餘額要達50萬元人民幣或以上。另外，港股通的投資額度亦設有上限：總額度是人民幣2,500億元，而每日的額度則是人民幣105億元。截至今年10月底，港股本板的市值為251,397億元(折合約人民幣199,237億元)，而今年10月份的日均成交量為662億元(折合約人民幣525億元)，以此計算，港股通的總額度和每日額度分別相當於港股本板市值及日均成交量的1.3%和20%。

同時，內地投資者要留意上交所會在每日交易結束後，在指定的網站公布每日額度及總額度的使用情況。因為港股通的額度會以先到先得的原則分配，假如額度用盡，包括總額度餘額降至低於每日額度，或每日額度使用完畢，就會暫停接受新的買盤訂單，但賣盤訂單則不受影響。至於在買賣港股的交易日子、落盤或成交安排，以及投資者保障等方面，內地投資者還需要注意的地方，投資者教育中心將會一連四期為大家講解。

投資者教育中心 (www.hkiec.hk) 為金融監管當局支持的機構。

期待已久的滬港通終於在本周一啓動，為A、H差價股帶來頗大的影響，不少投資者對投資A股市場急不及待，市場的投資情緒也高漲起來。受滬港通帶動的消息所帶動，內地股市近日攀上三年來的新高。我們相信，滬港通機制並不只是一個短期的市場催化劑，將改變A股、H股的交易結構，這是中國資本市場改革與開放的重要指標，對股市影響是長期且正面的，從投資者角度來看，這是有潛力地引發A股再被重估，並介紹給國際基金經理增加買入A股，從而帶動未來一年A股市場反彈的可能性，中國基金、A股基金等均看高一線。

■ 東驛基金管理

中國目前為全球第二大經濟體系，佔全球GDP比重超過12.3%，佔全球貿易約11.3%，佔全球固定資產投資23%，佔全球消費比重7.9%。中國的在岸及離岸上市股票佔全球市值約10.5%，排名僅次於紐約證券交易所。然而，中國股票在MSCI AC世界指數中僅佔2.2%，全球互惠基金分配低於2%，這表明了環球投資者持有的中國股票相對於中國全球經濟影響力，實在太少。

早在滬港通計劃宣布前，外國投資者只能透過QFII和RQFII進入中國在岸市場，而無論QFII、RQFII及QDII計劃，只准予機構投資者，並設有多個申請限制，包括額度、禁售期限、基金返還限制、資產分配規定，而滬港通將會改變有關的限制，計劃有可能改變投資A股的遊戲規則。

國際投資者更易買A股

今年初，MSCI宣布決定不會將A股納入MSCI新興市場及環球指數，主要是其可投資性及流動性不受QFII或RQFII額度的限制制度，富時指數仍尚未將A股納入相關的關注之內。MSCI和富時指數將於2015年中期重新檢視A股，而滬港通或能夠解決，促使環球指數服務公司將A股納入他們指數的可能性。

滬港通將可讓國際投資者更容易接近及投資A股市場，第二，在滬港通下，A股市場流動性會大大增加，初期投資購買滬股額為全年3,000億元人民幣和每日130億元人民幣，而初期投資購買港股的額為全年2,500億元人民幣和每日125億元人民幣，只要淨買入額度沒有超過該水平，往後交易日的交易量亦能夠增加。

將A股納入在環球股票指數內，會令環球及新興市場投資組合有大的權重變化，令基金經理在其環球投資組合，增加A股的比重，完全納入MSCI新興市場指數令中國在該指數的權重由19%增至28%，同時，富時指數估計在岸及離岸中國股票在富時新興指數的權重將達約三分之一。

納入MSCI指數指日可待

我們認為，如滬港通運作順利且很快到達資金上限，後續開放如深港通或滬港通加大額度等措措將會陸續出台，明年還有納入MSCI指數可以期待，再加上內地及香港股市估值仍低點，極具吸引力，外資持續進入會是中國股市的長線利多。

截至11月17日，根據理柏的環球分類，市面現時有64隻中國股票基金。從年初至今與三年的數據比較，華夏中國機會基金的表現較為不俗。

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理柏環球類別	總資產 (2014/11/17)	成立日期	三年回報 (%)	一年回報 (%)	半年回報 (%)	成立至今回報 (%)	排名
人壽保險基金 - >20% - 40% 股票	港元	11,347	1-11	4	2.58	18	83.25	4
富達中國增長基金 - 累積 美元	港元	18,823	-1.86	1	2.22	2	88.22	1
富達中國增長基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	10,516	-0.59	1	2.16	3	81.29	2
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金	港元	14,986	-1.21	6	2.13	4	14.97	21
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 累積 美元	港元	1,716	-1.21	7	2.11	5	78.16	6
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	14,222	-1.34	12	2.11	6	78.16	7
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	16,466	-0.91	2	1.82	7	64.12	12
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	110,21	-1.96	13	1.82	8	101.24	13
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	16,846	-0.95	3	1.79	9	88.46	10
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	10,692	-2	15	1.59	10	63.29	20
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	14,228	-1.19	3	1.42	11	62.78	19
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	11,145	-1.97	14	1.33	12	14.06	22
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	137	-1.23	8	0.96	14	37.17	37
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	18,173	-1.54	9	0.95	15	83.17	9
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	26,53	-2.07	16	0.76	16	20.27	40
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	17,429	-2.18	17	0.76	17	20.27	41
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	17,107	-1.07	10	0.53	18	67.57	11
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	15,688	-2.24	18	0.48	19	56.86	13
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	11,01	-2.13	20	0.40	20	10.25	43
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	11,01	-2.13	20	0.40	20	10.25	43
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	14,78	-2.18	23	0.42	21	40.20	16
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	1,078	-2.17	22	0.42	22	39.27	17
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	1,331	-2.16	22	0.24	23	31.18	23
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	1,822	-2.21	24	0.26	24	28.92	24
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	130,88	-2.26	26	0.26	25	30.88	19
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	16,561	-2.63	29	0.27	27	11.23	33
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	1,1	-2.68	30	0.28	28	29.20	25
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	12,27	-2.62	28	0.28	29	29.20	26
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - 零售 淨累計 歐元	港元	16,418	-2.84	30	0.24	30	11.80	34
中國人壽保險基金 - >20% - 40% 股票 平均30	港元	-1.87	0.97	43.36				