

炒基金互認「北水」源源不絕 大市飆469點 好友大挾倉 港股外圍上28000



香港文匯報訊 (記者 梁偉聰)

雖然假期前夕，由於市場憧憬兩地基金互認安排即將落實，加上A股強勢，上證綜指大漲2.83%再創7年新高，帶動港股一度升逾500點。在A股及港股收市後，中證監及香港證監會果然宣布兩地基金7月1日起實施互認安排，刺激晚上外圍港股向上，夜期收報28,203點，升221點，高水211點。截至今晨1:00，ADR港股比例指數升162點，重上二萬八關。

市場前日已傳出兩地基金互認快將公布的消息，加上滬深股市齊升，刺激港股昨日造好，恒指高開200點後，一度升破28,000水平，最多升逾500點，高見28,041點；之後在28,000點水平維持，收市報27,992點，升469點，升幅1.7%。大市主板成交增至1,425億元。國指升301點至14,433點，升幅為2.1%。由於恒指昨一度升穿28,000水平，一眾淡友被「打靶」，全日多達48隻熊證被收回，當中涉及39隻恒指熊證。

成交若配合 後市上望28500

收市後基金互認終拍板落實，晚上外圍港股繼續向上。夜期收報28,203，高水211點。晚上美股中段跌50點，港股ADR則持續升勢。截至今晨1:00，ADR港股比例指數報28,154點，升162點。其中港交所(0388)ADR折合後報297.65港元，升1.52%；騰訊(0700)ADR報159.68港元，升0.68%；中移動(0941)ADR升0.99%、國壽(2628)ADR升1.21%。

兩地基金互認，市場憧憬北水將源源不絕流入香港，刺激港股更上一層樓。騰訊基金管理投資管理董事沈慶洪認為，昨日升市已部分反映有關利好消息。他預計，若果成交配合港股下周可望上望28,500點；但若成交維持在1,300億至1,400億元，不排除恒指下試27,500點。至於A股方面，沈慶洪指出，A股已升至很高的水平，未來有可能回調，但料當局不會太過嚴厲打擊股市，料後市反覆，維持「行两步退一步」的格局。

兩地基金互認將更利港股

天行國際金融聯席董事黃志陽亦指出，近幾日內地股市不斷上升，但港股欠缺好消息支持，深港通落實日期亦未知，令港股未能跟隨A股升勢，成交額也有所減少，未來走勢，仍要看內地經濟和貨幣政策的走向，以及內地資金南下香港的速度和規模。而昨日



恒指昨一度升518點

市場憧憬兩地基金互認安排即將落實，兩地的基金產品互相掛牌買賣，雖然港股不會直接受惠，但是對未來港股走勢亦有支持。有內地學者表示，現時H股估值較A股便宜，故兩地基金互認實施初期，港股受惠程度將較高，尤其是兩地均有上市股份。

基金股價 惠理主席趁高減持

憧憬基金互認，基金股昨日率先炒起，惠理基金(0806)收升5.39%，收報17.2元；康宏金融(1019)更急升28%後停牌，收報0.88元。麥格理昨發表報告，指

基金互認令惠理基金迎來「第二春」，料此舉可為基金接觸內地龐大儲蓄資金，惠理可賣他們的基金至內地，將有強勁的內地資金及帶來管理資產增加，維持其跑贏大市評級。不過，惠理主席謝清海在基金互認安排公布後，即刻趁好消息出貨，在市場出售最多15.7億元惠理股份。銷售文件顯示，謝清海控制的Cheah Capital Management Limited透過中金公司，按每股15.82至16.34元，配售9,600萬股惠理股份，套現15.2億至15.7億元。配售價較該股昨日收市價折讓5%至8%。

內地基金回報高 料受港人歡迎

香港文匯報訊 (記者 孔愛瓊 上海報道) 香港及內地基金互認昨日終於落地，不少業內人士表示，此消息雙重利好，一方面基金出海有助於內地市場進一步融資；另一方面由於內地基金相較國際基金回報率高，香港投資者本來對此就有較大需求，現在拓寬了渠道，使得投資購買更為直接。不過，目前雙方對基金監管政策不同，兩地基金互認的真正實施尚需分階段一步一步進行。

上海一家不具名的私募基金經理俞先生告訴記者，其實香港投資者一直對內地基金興趣極大，特別是由基金包裝而成的理財產品。俞先生表示，眾所周知，內地基金回報相對國際市場是處於一個高位，特別是去年底，投資股市的基金顯現出極大的吸引力，當時就有為數不少的香港投資者透過一些中介機構來內地購買基金產品。

目前回報普遍6%至12%

還有一家公募基金的內部人士王女士告訴記者，通常來說，基金投資是不存在保本一說，但就日前市場行情來看，虧損情況極少，當前的收益率一般都在6%之上，最好的可以到12%，所以認為6%至12%是

目前內地市場上基金回報的一個普遍水平。

至於管理費方面，王女士表示，目前股票基金產品或混合型基金的管理費在1.5%左右，對於贖回和申購費用則不盡相同，有些基金甚至可以做到免除該部分費用。至於贖回時間及方法一般都會在申購時明確約定，甚至有些也會在臨時贖回上給投資者留有餘地，但相應的代價是放棄部分收益。

業界多數看好內地股票基金到香港市場銷售。俞先生告訴記者，目前市場上淨值最大的基金多為股票基金，但這種類型的基金在香港市場卻大部分投資港股或者海外股票，使得不少香港投資者錯失內地A股的牛市。可見一旦內地掛鈎A股的基金能直接在香港銷售，其受歡迎程度也可見一斑。

王女士也認為，就香港投資者而言，他們不熟悉內地股票市場，而又想參與，最好的選擇就是購買這類基金，風險相對小，但就目前收益來看絕對吸引不小。

兩地監管差異仍需拉近

不過，要具體實施兩地基金互認，不少業內人士感覺還是有諸多細節部分需要一一解決。

銀河證券基金研究中心總經理胡立峰認為，兩地基金監管政策不同，如何在調整彼此監管差異，及信息披露方面拉近雙方差距，以及在保護投資者方面都要作深入考量。

產品低風險 增投資信心

胡立峰表示，此前2007年QDII出海就曾遭遇過基金淨值大幅下降的經驗教訓，因此建議今次兩地基金互認需從低風險產品逐步實施，這樣也更能增強投資者信心。

另據俞先生透露，就他所知，內地基金圈內早在近兩年內就開始布局香港市場，很多都已在港陸續開設了分公司，在營銷、投研等方面進行了準備，且許多都以股票產品為首要考慮，相信隨着此業務的正式開通，內地赴港銷售基金還會呈現出更豐富多元的新產品。

至於內地投資者對香港基金關注，不少人認為可以嘗試，因為香港基金也有不少掛鈎港股的，而港股不設漲停，相應的收益也會水漲船高，在不敢嘗鮮港股或不夠資格購買港股的情況下，買些香港基金或是一種最佳選擇。

香港業界對兩地基金互認反應

■香港投資基金公會行政總裁黃王慈明：預計開通初期不會立即用爆3,000億元人民幣初始額度，料當局會先允許風險可控及透明的基金，稍後或會加入更多產品

■BCT董事總經理及行政總裁劉嘉時：政策初期不會有明顯資金湧入，但長遠能夠帶動本港基金行業發展，吸引更多國際性基金公司進駐，對業界有莫大裨益

■惠理集團行政總裁謝偉明：基金互認奠定香港資產管理中心的地位

■恒生銀行執行董事馮孝忠：對互認範圍包括實物ETF表示歡迎及雀躍，認為覆蓋面更勝預期

■康宏證券及資產管理董事黃敏頌：消息利好兩地股市，預期恒指下周有望再試28,300點的高位，港交所(0388)及券商股可受惠

■立法會金融服務界議員張華峰：估計首批3,000億元人民幣額度，主要是專業機構投資者參與，認為他們不會炒二三線股，毋須擔心股票會大上大落，對市場亦起到穩定作用

■立法會保險界議員陳健波：基金互認為人民幣資產投資帶來新增渠道，肯定有利提升保單回報，令人民幣保單產品更具吸引力及選擇更多

■霸菱資產管理(亞洲)行政總裁(日本除外)黃祖耀：相信其在港註冊的基金系列將可受惠，惟仍等待中證監公布相關詳情

製表：記者 梁偉聰、陳楚倩

銀公：基金互認利港金融市場



■阮國恒(左)稱，基金互認是兩地資本市場重要里程碑。旁為黃碧娟。 吳婉玲攝

香港文匯報訊 (記者 吳婉玲) 金管局副總裁阮國恒出席銀行公會例會後表示，歡迎香港及內地基金互認實施，認為是兩地資本市場重要里程碑，而香港在資金流動方面處理得好，相信不會為金融市場帶來負面影響。

阮國恒指，4月份本港初步整體信貸擴張有輕微下降，信貸質素維持相若水平，因為本地信貸使用及貿易融資下降，暫時未能預料會否持續下跌，而銀行業對貸款風險胃納沒有大變化，認為增長放緩或與企業相關貸款波動有關。

將為銀行提供更多業務

銀行公會主席黃碧娟表示，兩地基金互認實施會對本港金融市場帶來正面發展，業界將增加與內地的聯繫，為銀行提供更多業務。她指，本港首季經濟增長放緩，但未見有通縮情況出現，認為經濟增長正面，會密切留意市場情況，應付突如其來的風險。

本港銀行紛紛調低人民幣存息，黃碧娟認為，存息水平取決於市場供求，若流動性增加，利率就會隨之下降，相信內地與香港加快快軌，以及內地推出利率市場化，兩地息差或會進一步收窄。

購買內地基金費用一覽

基金類型	申購費	管理費	贖回費(未到期)
股票基金	1.5%；線上銷售打4折為0.6%	1.2%至1.5%	約0.6%
債券基金	0.6%-0.8%，線上銷售通常打4折為0.25-0.4%	約0.6%至1.2%	約0.4%
貨幣基金	無	0.3%	無

資料來源：景順長城基金 製表：李昌鴻

內地基金公司：開發新產品迎合港投資者



■南方基金國際業務部負責人黃亮。 本報深圳傳真

香港文匯報訊 (記者 李昌鴻 深圳報道) 備受市場關注和期待的內地與香港基金互認昨宣布7月1日啟動，內地多家基金表示，這將促進香港與內地兩地資本市場的互聯互通，有利基金公司產品在境外銷售，讓境外投資者

者分享內地經濟增長的蛋糕。

南方基金：已做大量前期工作

多家內地大型基金公司均對兩地基金互認表示十分歡迎，並且在積極準備和開發相關產品。南方基金國際業務部負責人黃亮表示，南方基金一直以來非常重視推動公司的海外業務發展，對於內地與香港基金互認做了大量的研究和前期準備工作。

黃亮說，南方基金產品線齊全，互認業務開展初期，會將重點放在更符合香港投資者投資習慣的股票基金和固定收益產品，隨着香港客戶對於內地產品類型認知的增加，公司會陸續推出其他類型的產品。

景順長城：拓寬投資選擇

景順長城基金表示，兩地基金互認

正式開通，景順長城基金與景順投資管理有限公司(簡稱景順香港)將展開基金互認合作，景順集團大中華、新加坡及韓國區行政總裁潘新江表示，基金互認不僅拓寬兩地投資者的投資選擇，也為兩地資產管理機構帶來巨大的業務合作機會，將通過與景順長城基金的合作，爭取成為首批開展基金互認的機構。

潘新江透露，已經看到香港投資者在購買內地A股產品方面的強大需求，將通過與景順長城基金的合作，根據港人投資習慣和風險偏好，為香港投資者引入景順長城基金旗下目前表現比較好的A股產品。未來，公司將通過觀察香港投資風險偏好和申購習慣，通過與景順香港進行團隊合作，一起討論和開發適合香港投資者的產品。

買內地基金需看長期業績

專家教路

內地與香港基金實現互認後，對許多港人而言，他們對內地市場並不了解，那麼他們應該如何購買內地基金呢？為此，本報記者採訪景順長城基金一位資深人士，她建議，港人選擇內地基金公司時一定要看重其管理能力和長期業績。

多作比較 選管理能力高公司

她告訴記者，因為內地與香港市場二十多年來一直是兩個分隔的市場，港人對內地市場並不熟悉，因此，港人要想獲得比較好的投資收益，必須對內地眾多基金公司進行比較，選擇管理比較好的基金公司，包括其在股票基金或者固定收益方面有哪些優勢，通過觀察內地基金公司業績排名，選擇長期業績比較好的，並且重點要選擇那些以往投資業績比較優秀的基金經理。

股票基金申購管理費共約3%

購買內地基金時通常包括申購費和管理費，她稱，通常股票基金申購費和管理費，兩者合計約3%，股票基金因風險比較高，其收費相對也比較高，其中申購費是總資產的1.5%，不過，有的第三方在線銷售有比較大的優惠，可以打4折，其中申購費僅為0.6%。而股票基金管理費一般在1.2%至1.5%之間，如果未到期贖回基金需收費約0.6%。在固定收益基金如債券基金，其中申購費為0.6%至0.8%，通常打4折後為0.25%至0.4%，管理費比較低，約為0.6%至1.2%。而貨幣基金管理費更低，為0.3%，沒有申購費和贖回費。

香港投資者選擇行業基金或主題基金時，要判斷行業機會，自己作出選擇，目前行業主題基金產品很多，惟其差別並不大。

■記者 李昌鴻