



內地與香港的基金、銀行、會計等業界人士赴深開會了解基金互認的細節。 李昌鴻 攝

# 基金積極備戰 勢搶互認頭啖湯

## 港設公司優勢大 頻交流了解需求

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）內地與香港基金互認本周三（7月1日）正式實施，在香港有子公司或合資公司關係的內地基金公司，在業務競爭上有着先天優勢。本報記者最近訪問了博時、華夏和南方等基金公司，得悉其頻繁安排香港子公司員工到內地交流，或從內地派員工赴港調查。這些基金公司針對香港投資者注重長期穩健收益的特點，精心挑選了包括股票、混合和債券等基金產品，計劃來港路演及向投資者推介。其中以博時基金精選近10隻基金最多，搶頭啖湯。



黃亮指，南方基金會將重點放在更符合香港投資者投資習慣的股票基金和債券基金。 李昌鴻 攝

基金互認是滬港通之後又一促進內地與香港資本市場互通的重要一步，受到內地基金公司、銀行和投資者等關注。早前在深圳舉行的基金互認培訓班吸引了兩地400多名基金從業員參加，熱捧程度可見一斑。隨著正式互認的日子即將到來，最近內地基金紛紛積極備戰，許多基金公司緊鑼密鼓與香港子公司、基金和銀行等交流，了解香港投資者的理念和習慣，以更有效迎合投資者的需求，並獲得更大的競爭優勢。

### 港人投資偏好穩健

目前，包括博時、華夏、南方、景順長城等基金公司正頻繁安排香港子公司員工到內地交流，或從內地派員工赴港調查，與基金、銀行、會計和律師行等交流。博時基金媒體負責人李小姐接受本報訪問時表示，旗下香港公司博時國際有關負責人近期頻繁赴深圳總部交流，分析香港投資者的理念和習慣，為員工提供培訓，並向香港的銀行、機構等客戶作基金產品路演。調查結果顯示，七成香港投資者屬機構投資者，其投資理念為價值投資，非短期爆炒，風險偏好較為穩健。

景順長城媒體負責人林小姐表示，其與香港景順集團多番交流合作，調查香港投資者的投資理念、習慣、興趣和風險偏好等，結論是港人投資偏好長期穩健價值。南方基金與其香港公司南方東英調查後，將精選一些具有價值投資理念的產品推介予香港投資者。

### 精選產品觀察反應

博時基金表示，現有40多隻基金符合互認的要求，可以在香港出售，但為了提高產品的競爭優勢，以及對香港投資者的吸引力，最終定下不超過10隻基金作為首批精選。這批基金產品存在基本面好及估值合理等優勢，主要為股票基金、債券基金、混合基金和ETF指數基金，包括成長組、價值組、混合組、GARP組（在價值裡尋找成長）。

華夏基金稱，儘管其有許多基金符合互認資格，但僅精選了兩三隻涵蓋股票、債券和混合的基金，這幾

### 內地基金公司拓港市場步驟

1. 篩選擬申報基金產品。
2. 翻譯和補充有關資料，尤其是風險管理的表述。
3. 派公司員工赴港與銀行和機構調研及路演，了解香港市場需求。
4. 與香港子公司或代理商合作銷售，尋找銀行推廣渠道。
5. 向香港證監會申報產品，通過後方可在香港發行。

製表：香港文匯報記者 李昌鴻

### 兩地基金互認內容摘要

實施日期	2015年7月1日
淨額度	兩地各3,000億元人民幣
內地基金資格	1.根據內地的法律法規及其組成文件成立、管理及運作； 2.受中國證監會監管的公募基金； 3.成立一年以上； 4.規模不低於2億元人民幣或等值外幣； 5.不得以香港市場為主要投資方向； 6.在香港的銷售規模佔總資產比例不高於50%。
香港基金資格	1.根據本港法律法規及其組成文件成立、管理及運作； 2.受香港證監會監管的公募基金； 3.成立一年以上； 4.規模不低於2億元人民幣或等值外幣； 5.不得以內地市場為主要投資方向； 6.在內地的銷售規模佔總資產比例不高於50%。
基金種類	一般股票基金、債券基金、混合基金、非上市指數基金及實物跟蹤指數交易所買賣基金。
基金總數	符合互認條件的香港基金有100隻左右；內地基金有850隻左右。
銷售方法	符合條件的內地基金，向香港證監會申請通過簡易的認可程序後，即可向香港投資者銷售；香港基金可委託內地銷售機構，向內地投資者公開銷售。

款基金注重長期穩健收益，相信可以滿足投資者需求。

景順長城媒體負責人林小姐表示，旗下符合互認條件的產品有近30隻，因基金互認可以多批次申報，首批打算挑選數隻精選，主要為股票基金和混合基金。關鍵是要觀察香港市場到底如何，投資者對內地市場的反應，了解香港市場對內地產品的接受程度。目前產品最關鍵的是要滿足和契合投資者需求，先開展起來，然後慢慢再補充數量。

南方基金國際業務部副總監黃亮表示，南方基金會將重點放在更符合香港投資者習慣的股票基金和債券基金，隨著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種類的產品。

## 銷售之道 取決信任

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊、倪夢環 上海報道）東吳基金指出，香港證監會對於哪些內地基金可供香港投資者認購已經胸有成竹。香港已有專門備案，是一些經由香港證監會挑選出的內地基金產品，也就是說內地基金產品要先經過香港監管部門篩選才可獲得入港門票。東吳基金目前已有幾隻合資格的基金產品入選，用於今後推往香港市場銷售。

### 料對港人吸引力較大

東吳基金已就產品進入香港市場摸過底，發現內地與香港市場的差異仍然很大，特別是香港投資者對本土市場產品的認可度遠大於內地市場產品，如何取得

其信任需要花費很多工夫。

華安基金楊曉磊則持有不同觀點，認為內地與香港基金互認對於港人認購內地基金的動力大大加強。由於內地市場機會很多，雖然滬港通的開通讓港人有了更寬的渠道購買A股，但在基金互認開通後，港人還可以分享創業板、中小板等分類的紅利，所以基金互認對於港人有更大的吸引力。相反從滬港通開通後資金南下的數據來看，相信內地投資者並不會有香港投資者般的熱情。

不過，楊曉磊亦稱香港投資者可選擇的投資工具非常多，香港投資市場基金產品競爭非常激烈，因此內地產品入港亦將面臨大考驗。

## 翻譯資料 調整策略



李錦榮指香港許多基金積極準備產品。 李昌鴻 攝



龐寶林稱正與內地多家基金商談銷售代理。 李昌鴻 攝

同，會根據具體狀況調整營銷策略。

### 子公司總代理

在合作渠道方面，博時國際既負責香港銷售，同時協調和安排其產品在香港各大銀行銷售。博時甚至計劃快速拓展海外基金代銷市場，以及依托博時國際，趁機強化國際化戰略，分享基金分銷帶來的機遇。

華夏基金負責人陳小姐表示，目前正通過香港子公司做基金產品銷售的總代理，並通過香港許多銀行和機構等打通相關銷售渠道。

### 積極洽談代銷

至於香港基金公司方面，東驥資產管理董事總經理龐寶林表示，公司將利用其在香港的渠道優勢拓展內地基金在香港的代理銷售，目前正與內地一些基金商談合作代銷事宜，並已與幾家接近達成協議。

香港投資基金公會主席李錦榮透露，香港許多基金公司亦紛紛準備推出針對內地投資者的產品，主要集中在港股和亞太區股票。因港股許多股票A股折價三成多，他認為香港股票基金有一定的投資價值。

事實上，早前在深圳舉行的基金互認培訓班，除了香港基金業人士外，許多香港托管類機構人士亦到來參會。他們均欲分羹香港基金對內地銷售時帶來的註冊和托管等機會。

## 長期業績好為上選

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）內地與香港基金即將互認，然而許多香港投資者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，本報專訪景順長城基金一資深人士，他建議港人選擇內地基金公司時，一定要看其管理能力和長期業績。

該資深人士指出，內地與香港市場廿多年來一直是兩個分隔的市場，港人對內地市場並不熟悉，若想獲得比較好的投資收益，就必須先做好各式比較。如要選擇管理較好的基金公司，留意公司在股票基金或固定收益方面有哪些優勢等，同時可以觀察內地基金公司的業績排名。因為基金多着重長期投資，因此要選擇長期業績比較好的，不要大上大落的。另一個重點

是，要選擇以往投資業績比較優秀的基金經理。

### 股票基金申購費較貴

購買內地基金時，一般包括申購費和管理費。該資深人士稱，通常股票基金的申購費和管理費比較貴，風險相對亦比較高，其申購費是總資產的1.5%。不過，部分第三方在線銷售有比較大的優惠，可以打四折，其申購費僅為0.6%。股票基金的管理費一般在1.2%至1.5%，如果未到期贖回基金時需收費約0.6%。至於固定收益基金如債券基金，其申購費為0.6%至0.8%，通常打折後為0.25%至0.4%；管理費比較低，約為0.6%至1.2%。貨幣基金的管理費更低，為0.3%，沒有申購費和贖回費。

### 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%;線上銷售打折後為0.6%	1.2%至1.5%	約0.6%
債券基金	0.6%至0.8%	線上銷售打折後為0.25%至0.4%	約0.6%至1.2%
貨幣基金	無	0.3%	無

資料來源：景順長城基金

## 估值吸引 港股基金有優勢

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）A股在過去一年升逾1.2倍，上證的PE達22倍，除銀行股外，其他分類個股的估值非常高，深圳創業板的PE更達140多倍的驚嚇級水平。相反，港股整體PE僅約11倍，H股估值更較A股折讓三四成，基金互認實施後，港股將面臨價格重估的優勢。

博時基金宏觀策略部高級策略分析師余軍認為，可借滬港通作為參考，考慮基金互認的條件限制以及投資者對彼此市場的偏好，基金互認對A股的短期影響或小於港股市場。從滬港通的資金流動看，基金互認短期能帶給對方市場的資金有限，相對A股而言，有估值優勢的港股可能會因為基金互認以及即將推出的深港通出現價格重估，並在中長期提供了更為正面的投資前景。

### 港股補漲機會大

儘管港股今年來表現不如A股，但其確是「估值窪地」。根據同花順數據顯示，目前恒生AH股溢價指數穩定在130點附近，也就是說，A股較H股整體估價貴三成，相信香港的基金會因其估值優勢受到內地投資者青睞。

### 恒生AH股溢價指數過去一年走勢



富國基金海外投資總監兼富國中國中小盤基金的基金經理張峰表示，歷史數據顯示，牛市中經常出現A股跑得快，港股逐漸跟上；在兩地基金互認實施後，港股有很大機會補漲。

深圳投資者梁先生表示，看好兩地基金互認帶來的機會，已提前佈局滬港通和AH股中價值低估的港股，包括廈門港務（3378）和中國鐵建（1186）等，這兩隻個股其H股較A股便宜四五成，又具有「一帶一路」概念，未來補漲的機會很大。