

理財 智庫

基金互認對投資者的影響

繼滬港通後，內地與香港基金互認進一步促進兩地的金融合作和發展。這是內地市場首次讓海外零售基金於內地銷售，同時亦是第一次讓內地零售基金向海外市場銷售。基金互認除了為兩地基金市場發展注入新的動力，亦讓兩地投資者有更多元化的基金選擇。基金互認計劃已於2015年7月1日起實施。初始投資額度為資金進入內地與香港各3,000億元人民幣。

投資內地市場的新渠道

雖然現時香港市場上已有一些投資於內地資本市場的基金(例如RQFII基金、QFII基金)，但基金互認為香港投資者提供一個新渠道，讓他們可以投資於由內地基金公司管理的基金。根據初步估計，符合資格條件可以申請在香港發售的內地基金約有850隻。而符合相關要求可以申請在內地發售的香港基金約有100隻。一般預期，首批獲香港證監會認可的內地基金(內地互認基金)可以在今年第3或第4季在香港市場發售。

分銷安排須符合三項規定

內地互認基金在本港的分銷程序跟其他市面上的零售基金無異，必須經由持有香港證監會牌照的中介人進行，並符合香港的相關法規。例如，內地互認基金必須：

- 1.向香港投資者提供繁體中文及英文版本的香港銷售文件，當中包括向中國證監會呈報的最新招募說明書、向香港投資者提供的補充招募文件，以及羅列基金主要特色和風險的產品概要。
- 2.所有內地互認基金廣告材料須符合香港的相關法例規定。
- 3.內地互認基金必須在香港委任一家公司作為其代表，處理基金在香港的事務，例如接受認購及贖回申請、提供基金組成文件讓公眾查閱等。

投資內地互認基金的風險

基金互認安排是一項新的政策，投資於內地互認基金會涉及有關政策的相關風險，例如額度的限制、及內地基金未能持續滿足有關的互認資格條件。在基金營運方面，雖然兩地市場的運作可能存在差異，但內地互認基金的管理人有責任確保內地及香港投資者在投資者保障、權利行使、信息披露等方面獲得公平對待。

內地互認基金以內地股票及債券市場為主要投資目標，相關風險大致與其他以內地市場為主要投資目標的基金相若，包括內地宏觀經濟風險、單一市場風險、貨幣風險、內地A股市場相關風險(例如市場波動、投資於中/小型股風險等)內地債券市場相關風險(例如債券質素、評級標準、流通及信貸風險等)。

如想了解更多相關資訊，可瀏覽投資者教育中心(www.hkiccc.hk/mrf/)的內地與香港基金互認安排專頁。

投資者教育中心 (www.hkiccc.hk)，為金融監管當局支持的機構。

股市大風浪 增健護基金比重



近期環球股市風高浪急，中國人民銀行終於宣佈「雙降」，而美國或因通縮威脅而延遲展開加息周期。面對錯綜複雜的環球金融走勢，投資者該如何配置其資產呢？我們認為上週人行雙降有助支持內地股市及增加市場信心，未來續會降準減息，投資者可趁內地股市調整吸納中國基金，此外可增加至30%的資金吸納健康板塊及生物科技基金。

假設，有穩定收入、三十一歲、輕量家庭負擔與風險取向為進取型的小姐，決定動用三十萬的資金，採用一筆過的形式來購買基金以捕捉不同地區及板塊的升浪，我們會建議她善用平台服務，以最低成本得到最多選擇，而以下的配置較為適合小姐。

人行雙降料陸續有來

面對全球金融市場動盪及內地經濟下行壓力，人民銀行於8月25日(周二)宣佈在8月26日及9月6日作出雙降；加上早前人民幣跟隨市場化改動其中間價(貶值)，流出的資金引致中國3個月外匯佔比大幅減少，今次降準旨在注入7,000億元人民幣資金至市場及提高流動性，還有A股跌破3,000點或為其中一個催化劑。中國政府現已不再盲目地支撐股市，改為利用雙降等金融政策及財政政策拯救經濟，倒過來拯救股市，讓投資者緩慢地恢復信心。

近期環球股市風高浪急，中國人民銀行終於宣佈「雙降」，而美國或因通縮威脅而延遲展開加息周期。面對錯綜複雜的環球金融走勢，投資者該如何配置其資產呢？我們認為上週人行雙降有助支持內地股市及增加市場信心，未來續會降準減息，投資者可趁內地股市調整吸納中國基金，此外可增加至30%的資金吸納健康板塊及生物科技基金。

東驥基金研究部

我們預計中央未來大幅或加速減息的機會大增，加上中國外匯佔款大幅減少，降準的機會也大增。因此，我們建議一位進取型投資者可動用全組合的25%資金來吸納中國基金。

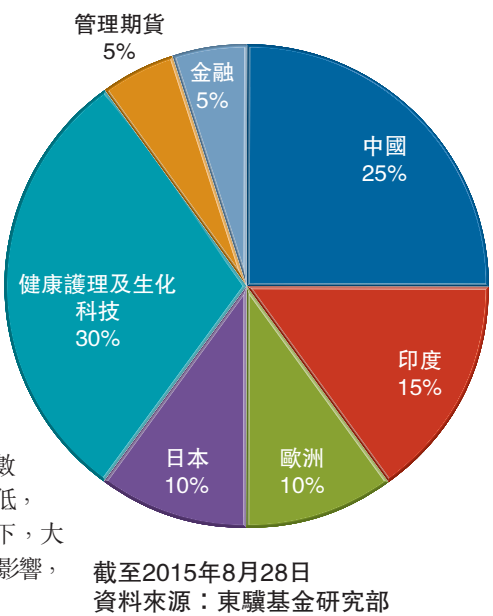
3成資金吸納健護生科

其他資產配置方面，我們建議動用佔全組合30%的資金來吸納有關健康護理及生物科技的基金。隨著全球人口老化、美國醫療改革、新興市場對醫療的需求上升，我們對生物科技與健康護理板塊的前景依然看高一線，預料生物科技的新藥物和療程的突破將會增加，而行業內將繼續進行併購活動，有利整體板塊盈利增長。最近，美股受中國股市下跌拖累而出現調整，投資者可考慮超調整之機吸納與此高增長板塊相關的基金。

加入期貨管理降風險

最後，我們認為讀者在制订投資

適合進取型投資者的資產配置



截至2015年8月28日 資料來源：東驥基金研究部



■預料人民銀行在今年底前仍有降準減息空間。

資料圖片

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					基金名稱					基金名稱					基金名稱					
基金名稱	理柏環球類別	單位淨值 (20150827 香港時間 2015/07/27)	升跌 (20150827 香港時間 2015/07/27)	升跌 (20150827 香港時間 2015/07/27)	基金名稱	理柏環球類別	單位淨值 (20150827 香港時間 2015/07/27)	升跌 (20150827 香港時間 2015/07/27)	升跌 (20150827 香港時間 2015/07/27)	基金名稱	理柏環球類別	單位淨值 (20150827 香港時間 2015/07/27)	升跌 (20150827 香港時間 2015/07/27)	升跌 (20150827 香港時間 2015/07/27)	基金名稱	理柏環球類別	單位淨值 (20150827 香港時間 2015/07/27)	升跌 (20150827 香港時間 2015/07/27)	升跌 (20150827 香港時間 2015/07/27)	
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)					中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金	中國保險	11.8564	-12.47	1.76	中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金	中國保險	11.8564	-12.47	1.76	中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金	中國保險	11.8564	-12.47	1.76	
人壽保險基金 - 基本保障基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	17.9924	-4.54	-9.23	17.9924	-4.54	-9.23	17.9924	-4.54	-9.23	17.9924	-4.54	-9.23	17.9924	-4.54	-9.23	17.9924	-4.54	-9.23
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.814	-3.23	-1.29	1.814	-3.23	-1.29	1.814	-3.23	-1.29	1.814	-3.23	-1.29	1.814	-3.23	-1.29	1.814	-3.23	-1.29
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	11.3647	-4.61	-10.323	11.3647	-4.61	-10.323	11.3647	-4.61	-10.323	11.3647	-4.61	-10.323	11.3647	-4.61	-10.323	11.3647	-4.61	-10.323
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.3493	-3.86	-2.324	1.3493	-3.86	-2.324	1.3493	-3.86	-2.324	1.3493	-3.86	-2.324	1.3493	-3.86	-2.324	1.3493	-3.86	-2.324
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.7606	-4.62	-3.45	1.7606	-4.62	-3.45	1.7606	-4.62	-3.45	1.7606	-4.62	-3.45	1.7606	-4.62	-3.45	1.7606	-4.62	-3.45
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1032	-3.91	-2.329	1.1032	-3.91	-2.329	1.1032	-3.91	-2.329	1.1032	-3.91	-2.329	1.1032	-3.91	-2.329	1.1032	-3.91	-2.329
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1854	-4.29	-5.4	1.1854	-4.29	-5.4	1.1854	-4.29	-5.4	1.1854	-4.29	-5.4	1.1854	-4.29	-5.4	1.1854	-4.29	-5.4
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.3989	-4.27	-4.48	1.3989	-4.27	-4.48	1.3989	-4.27	-4.48	1.3989	-4.27	-4.48	1.3989	-4.27	-4.48	1.3989	-4.27	-4.48
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.0246	-4.57	-4.38	1.0246	-4.57	-4.38	1.0246	-4.57	-4.38	1.0246	-4.57	-4.38	1.0246	-4.57	-4.38	1.0246	-4.57	-4.38
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1628	-5.22	-6.28	1.1628	-5.22	-6.28	1.1628	-5.22	-6.28	1.1628	-5.22	-6.28	1.1628	-5.22	-6.28	1.1628	-5.22	-6.28
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.0657	-5.28	-4.51	1.0657	-5.28	-4.51	1.0657	-5.28	-4.51	1.0657	-5.28	-4.51	1.0657	-5.28	-4.51	1.0657	-5.28	-4.51
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1032	-4.36	-6.37	1.1032	-4.36	-6.37	1.1032	-4.36	-6.37	1.1032	-4.36	-6.37	1.1032	-4.36	-6.37	1.1032	-4.36	-6.37
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1712	-5.1	-24.1	1.1712	-5.1	-24.1	1.1712	-5.1	-24.1	1.1712	-5.1	-24.1	1.1712	-5.1	-24.1	1.1712	-5.1	-24.1
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.6591	-4.46	-4.73	1.6591	-4.46	-4.73	1.6591	-4.46	-4.73	1.6591	-4.46	-4.73	1.6591	-4.46	-4.73	1.6591	-4.46	-4.73
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.0481	-4.44	-7.48	1.0481	-4.44	-7.48	1.0481	-4.44	-7.48	1.0481	-4.44	-7.48	1.0481	-4.44	-7.48	1.0481	-4.44	-7.48
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1727	-5.22	-4.78	1.1727	-5.22	-4.78	1.1727	-5.22	-4.78	1.1727	-5.22	-4.78	1.1727	-5.22	-4.78	1.1727	-5.22	-4.78
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1187	-4.48	-6.17	1.1187	-4.48	-6.17	1.1187	-4.48	-6.17	1.1187	-4.48	-6.17	1.1187	-4.48	-6.17	1.1187	-4.48	-6.17
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.5371	-5.16	-4.98	1.5371	-5.16	-4.98	1.5371	-5.16	-4.98	1.5371	-5.16	-4.98	1.5371	-5.16	-4.98	1.5371	-5.16	-4.98
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.2687	-4.89	-5.12	1.2687	-4.89	-5.12	1.2687	-4.89	-5.12	1.2687	-4.89	-5.12	1.2687	-4.89	-5.12	1.2687	-4.89	-5.12
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.6555	-4.93	-6.29	1.6555	-4.93	-6.29	1.6555	-4.93	-6.29	1.6555	-4.93	-6.29	1.6555	-4.93	-6.29	1.6555	-4.93	-6.29
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.0476	-4.91	-5.63	1.0476	-4.91	-5.63	1.0476	-4.91	-5.63	1.0476	-4.91	-5.63	1.0476	-4.91	-5.63	1.0476	-4.91	-5.63
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.07	-4.63	-5.64	1.07	-4.63	-5.64	1.07	-4.63	-5.64	1.07	-4.63	-5.64	1.07	-4.63	-5.64	1.07	-4.63	-5.64
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.127	-4.39	-5.65	1.127	-4.39	-5.65	1.127	-4.39	-5.65	1.127	-4.39	-5.65	1.127	-4.39	-5.65	1.127	-4.39	-5.65
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78	1.1434	-4.65	-5.78
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28	1.266	-5.07	-6.28
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27	1.5916	-4.9	-6.27
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21	1.492	-7.79	-3.21
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24	1.178	-7.75	-7.24
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89	-4.87	-4.89	-4.89
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39	1.2294	-5.07	-4.39
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35	2.0942	-6.07	-1.35
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56	1.1461	-6.07	-3.56
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3	1.1341	-6.79	-10.3
中國人壽保險基金 - 中國人壽保險基金 - A	港元元匯豐混合	Leader	1.1434																	