

# 人民幣貶股市跌 資金湧海外理財

# QDII 保本基金賣斷市

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)今年元旦以來,人民幣兌美元匯率快速貶值,A股跌幅更近兩成,加劇內地資金避險外流,海外理財需求驟然升溫,QDII及保本基金產品熱銷,一些產品更賣斷市。本報記者上周在上海及深圳採訪得知,憂慮到身家縮水,內地投資者目前避險情緒十分高漲,許多機構也正加大力度研發和推出相關產品,內地居民這輪海外投資熱,對內地業界及香港業界都可謂是一個「黃金機遇」。



## 刷新逾3年首日募集紀錄

香港文匯報訊(記者 李昌鴻、孔雯瓊)除了QDII基金受投資者熱捧外,內地保本基金同樣受到投資者競相追逐,許多保本基金數十億的額度一日售罄仍不能滿足市場需求。據悉,近期包括易方達、南方等多隻保本基金「一日售罄」,近日發行的易方達保本一號一天就賣了45億元(人民幣,下同),提前結束募集,刷新了3年多來保本基金首日募集規模的新紀錄。

### 信託基金推另類美元產品

此外,對於機構方面的QDII額度告急後,還有信託公司推銷外匯信託業務,稱其也可滿足投資者的外幣資產配置需求。興業信託近日就表示發行了一款外匯資金信託,該計劃的優點就是在不佔QDII額度的前提下,就可配置美元產品。

南方瑞利保本基金經理孫魯閩告訴本報記者,由於近期人民幣大幅波動和股市動盪,一些投資者為避險紛紛轉買保本基金,從去年底到今年1月,南方基金銷售的3隻保本基金,全都是一天售罄,包括7日當天銷售額為30億元的保本基金也是一天賣完,而申購資金卻高達50億元,最後基本上是以抽籤的形式來確定投資者名單。

另據統計顯示,最近三個月內地市場發行和成立20多隻保本基金規模已超過700億元,比此前三年多時間裡成立的保本基金規模還要大,反映內地居民的強烈避險需求。

## 股匯風暴

憂慮人民幣貶及股市下跌影響財富,投資海外市場的「合格境內機構投資者」(QDII)基金產品近日熱銷。由於QDII是投資美元或者港幣資產,可以規避人民幣匯率下跌帶來的資產縮水風險,並可以賺取匯率收益,以前並不火爆的QDII,現時因人民幣大幅波動和貶值而價值凸顯,受到內地避險資金瘋狂的追捧,部分QDII更出現額度告急現象。



■南方基金經理孫魯閩稱,公司最近發行的保本基金額度只有30億,卻吸引了50億資金。

李昌鴻 攝前並不火爆的QDII,現時因人民幣大幅波動和貶值而價值凸顯,受到內地避險資金瘋狂的追捧,部分QDII更出現額度告急現象。



### 共37隻QDII基金限制申購

數據顯示,截至上周五,目前共有37隻QDII基金限制申購,其中,暫停申購的有9隻,餘下均為暫停大額申購,僅博時基金旗下就有8隻QDII直接關閉申購通道。上交所官網顯示,博時、廣發等基金公司,近期都紛紛發佈公告表示因受到外匯額度限制,QDII基金暫停申購或暫停大額申購。

記者從博時基金獲悉,從2016年1月8日起,博時亞洲票息人民幣單日申購金額不得超過20萬元(人民幣,下同),博時亞洲票息現鈔和現匯單日申購金額不得超過3萬美元;廣發基金申購額度相對較多,廣發基金公告稱,廣發亞太中收益人民幣單日申購金額不得超過100萬元,廣發亞太中收益美元不得超過20萬美元。

華夏等多家基金公司也公告暫停大額申購。除了債券基金受追捧外,其他權益類QDII基金資金流入也比較多。其中,國泰基金公告稱,投資美國市場的國泰納斯達克100指數基金也暫停了50萬元以上的大額申購。

### 美元資產成資金「避風港」

與此同時,避險資金還瘋狂追捧保本基金,許多保本基金數十億的額度更是當天就售罄,如南方基金發行的保本基金額度只有30億元,卻吸引高達50億元,最後

要以抽籤的形式確定投資者名單。

業內反映,今年元旦以來,內地經濟下行壓力增大,去年12月外匯儲備大幅流失1,079億美元,市場信心受到衝擊,人民幣匯率更一度跌破6.77,在1月上旬曾經一天快速貶值近1%。受此影響,內地投資者紛紛設法規避匯率風險帶來的資產縮水,積極尋求投資美元資產的QDII基金和保本基金,並且出現了多年來少有的火爆現象,甚至連熊市多時的黃金,其QDII產品,也成為市場避險資金的避風港。

博時黃金ETF基金經理趙雲陽表示,A股市場震盪和人民幣匯率波動,以及全球範圍內的地緣政治問題,有可能驅動黃金市場繼續走強,此消彼長之下,適當增加黃金資產的配置權重在2016年或是不錯的選擇。他認為,金市的回暖預期,可令相關產品成為投資者抵禦風險、資產增值的投資工具。

### 業界:兩地迎「黃金機遇」

基金業內人士分析,相對於美元匯購,QDII如無基金公司特別規定,可無限購買,因此不少用完5萬美元匯購的投資者就會將QDII視為置換美元的另一種手段。鑑於海外理財需求熱熾,據了解,許多機構也正加大力度研發和推出相關產品。業內相信,目前內地的海外投資熱,對內地業界及香港業界都是一個「黃金機遇」。

### QDII基金暫停申購

■37隻QDII基金限制申購,普通規模暫停申購有9隻,大額暫停申購有28隻

### 去年QDII債券基金表現

- 廣發亞太中收益人民幣回報率達到16.3%
- 鵬華全球高收益債人民幣回報率為14.64%
- 博時亞洲票息人民幣回報率為13.4%



■圖為山西太原民眾在銀行兌換美元。 資料圖片

# 美元理財收益可達7%

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)人民幣經過一輪貶值之後,各理財產品收益跌跌不休,這也使得不少投資者將目光投向美元產品。數據統計,上周銀行理財產品平均收益已在近兩年內首次跌破4.2%,但美元理財產品1月份以來的收益卻有上升趨勢。業內人士表示,雖單看美元理財收益仍舊較低,但算上匯率的話,兩者疊加後的收益可達7%左右。

### 美元理財逐漸抬頭

據融360監測顯示,上周銀行理財產品發售量共1270款,其中人民幣理財產品1233款,外幣理財產品37款,但銀行理財產品收益卻

首次跌破4.2%,創下兩年來新低。另據路透社消息稱,由於銀行理財資金進入股市存在風險,監管層或將指導銀行下調理財產品收益率,業內人士認為這將使得2016年銀行理財收益整體上維持下跌趨勢不變。

相較人民幣理財產品的冷清,美元產品獲得投資者青睞,據悉,內地居民投資美元形式大致有三種,包括美元存款、美元理財和QDII、外匯信託的購買。

從目前美元理財產品收益來看,抬頭趨勢明顯,數據顯示去年末美元產品的平均預期收益率還未過2%,但今年年初有些產品的1年期收益率達2.60%、2年期收益率為3.10%,且各銀行發行的美元理財產品數量也在逐步上升。

### 財息兼收獲高收益

財經界知名專欄作家、易居研究院副院長楊紅旭就表示,今年理財應着重「避險」,目前他已經嘗試在網上銀行匯購5萬美元,同時購買5萬美元的理財產品的方式理財。楊紅旭稱,雖然美元理財預計收益率僅為2.5%,但如加上匯率,兩者總收益或達7%。

不少投資者對此理財方式表示認同,表示美元1%至2%的利息已經高過人民幣5%的利息,還有投資者指,如果美元對人民幣繼續升值並突破7.2,則匯率加利率的收益可在10%以上。

# 對沖損手 珠三角港企虧損加劇



■楊自然稱,目前絕大多數中小港企不會購買人民幣匯率對沖產品。 本報深圳傳真

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)本報記者去年12月中旬訪問珠三角港商有關人民幣匯率風險對沖時,得悉有不少港商積極購買了相關對沖產品,有的儘管沒有購買,但也想了解一下。可是,在一個月過後,由於人民幣匯率急速貶值,離岸人民幣匯率一度跌破6.7,導致許多購買了人民幣匯率風險對沖匯率港商損失慘重。

本報記者上周末採訪香港工業總會前主席、香港生產力促進局主席劉展灝及多位港商獲悉,因懼怕人民幣匯率大幅波動的風險,許多港商現在都不敢貿然做風險對沖,即便個別

因人民幣需求量大想做對沖的港商,也暫時保持觀望。

### 憂人幣波動 紛放棄續期

深圳港商楊國橋實業(集團)公司董事長楊自然告訴記者,鑒於目前人民幣匯率的大幅波動,他自己和周圍的港商朋友也都放棄了購買人民幣匯率風險對沖的產品。他稱,以前他還購買了一些人民幣匯率風險對沖產品幾個月前已到期了,因看到目前市場風險過大,他便放棄了再次購買的打算,擔心其帶來大幅虧損。

楊自然透露,他深圳一位從事金屬製品生產和出口的港商朋友,年銷售收入為1億到2億元人民幣,因為支付員工工資和購買原材料,為了規避匯率風險,他在香港一家銀行購買了人民幣匯率風險對沖產品,要到今年3月底才到期。但是,目前因為人民幣匯率大跌,導致其損失了兩三百萬元,為此該朋友十分後悔,稱等到期後便

再也不買這類產品。

楊自然在東莞的一港商朋友年銷售額達十幾億,也在香港購買了人民幣匯率風險對沖產品,剛好於去年12月底到期,因人民幣匯率大幅波動,他也損失約300萬元。

### 期人幣可在現水平回穩

正是受到人民幣匯率波動過大的衝擊,楊自然稱,據他了解,日前香港許多中小企業因擔心購買人民幣匯率風險產品出現虧損,大多數都不敢購買相關產品。不過,他們都期望國家能夠盡量將人民幣匯率穩定在目前水平,否則大幅波動會衝擊他們的生產和出口業務。

劉展灝也表示,儘管人民幣貶值帶來一定利好,但是,他們卻面臨海外客人要求降價的壓力。他因此呼籲國家要盡可能保持人民幣幣值穩定,不要出現大起大落,令許多企業損失巨大。

# 港財富管理業有「錢」景



內地股市震盪,滬綜指上周五再次跌穿3,000點,加上人民幣自去年「811」新匯改後未止瀉,憂慮資產受人民幣貶值及A股下瀉拖累,不少內地投資者紛紛將資金調到海外買理財產品,以筆者淺見,近水樓台的香港,必然可坐收漁人之利,本港財富管理業「錢」景無限。

### 北向熱南向冷局面扭轉

港元與美元掛鈎,「買港股就等於買美元」,這是近期不少內地投資者的看法。這一點,我們可從滬港通的數據得到佐證。聯交所數據顯示,去年滬港通南向交易的港股通錄得淨流入金額1,272億港元,北向交易的滬股通淨流入僅185億元人民幣,扭轉了滬港通2014年開通之初「北向熱、南向冷」的局面。

與此同時,內地投資者南下入市以往偏好於較A股有折讓的H股、紅籌股以及一些內地知名企業,如中信銀行(0998)、中海油(0883)、港交所(0388)、騰訊(0700)等等,罕有投資外資企業。然而踏入去年12月以來,匯控(0005)深受內

地資金追捧,該股曾連續多日錄得大額淨流入,反映內地資金「全球配置」的避險意識正在提高。

### 近水樓台優勢助吸北水

香港金融基建健全,法律法規完善,資金進出自由,資訊流通透明,是世界公認的國際金融中心。筆者認為,目前龐大的內地資金正尋找海外投資機會,這正是本港金融業界有着近水樓台的優勢,此時正是財富管理業界發揮實力、發揮創意的好機會,本港必須抓緊這一歷史機遇。

■記者 黃萃華

# 保本基金藉三層次保本



去年投資市場雲起風湧,連美國「股神」巴菲特的投資旗艦巴都跑輸全年升幅僅0.95%的標普500指數,拖累巴菲特的身家大縮113億美元(約875億港元)。但資料顯示,內地2014年保本基金加權平均收益率為17.85%,2015年保本基金加權平均收益率又達到了16.41%。一些投資者會問,比較高又穩定的保本基金投資收益是如何做到的呢?

### 首選投資低風險資產

保本基金通過三個層次來實現保本:第一層次是投資源頭上護本,主要投資於債券、存款等低風險固定收益類證券,作為基金收益的基礎;第二層次是投資策略上固本,通過投資組合保險策略,動態調整風險資產與安全資產的比例,以實現到期保本;第三層次是有擔保機構的保本擔保,不同保本基金的擔保機構不同。

### 初期股票倉位或偏低

在談到保本基金如何投資股票時,南方瑞利保本基金經理孫魯閩表示,保本基金股票倉位通常上限是40%,從實際運作過程中來看,保本基金的股票倉位是動態調整的過程,初期股票倉位可能是偏低的,應該是個位數,比如債券能提供5%的收益,股票配置5%,如果股票出現100%損失,基金收益仍可實現保本。但是市場不太可能全部損失,所以股票的倉位可能會比債券獲取收益的倉位增加,比如債券是5個點的收益,股票可以是7-8個點的收益,但是隨着淨值的提升,保本倉位也會逐步提升。

孫魯閩指出,保本基金特別強調控制回撤,即使保本基金遠遠脫離防守墊,基金公司也不會因為遠脫離防守墊就把倉位加得特別高,還是希望基金淨值能夠相對穩定增長。 ■記者 李昌鴻