

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/10/21





【市场回顾】

➤ A股市场

昨日沪指微跌 0.01%，报收 3084.76 点；深成指涨幅 0.25%，报收 10784.33 点；创业板涨幅 0.38%，报收 2193.26 点。盘面上，两市涨跌个股数量基本持平，1200 余只个股飘红。高送转填权上演涨停潮，OLED 和环保股受热捧；纺织机械、供水供气等行业跌幅较大。

➤ 股指期货

股指期货方面，截止收盘，沪深 300 指数报 3316.24 点，涨幅为 0.15%，IF1610 报 3312.8 点，跌幅为 0.06%；上证 50 指数报 2221.53 点，跌幅为 0.06%，IH1610 报 2217.4 点，跌幅为 0.01%；中证 500 指数报 6495.26 点，跌幅为 0.22%，IC1610 报 6491.2 点，跌幅为 0.17%。

➤ 国际行情

指数名称	收盘	涨幅 (%)	指数名称	收盘	涨幅 (%)
美国			香港		
道琼斯工业指数	18162.35	-0.22	恒生指数	23374.40	0.30
纳斯达克综合指数	5241.83	-0.09	国企指数	9686.38	0.47
标准普尔 500 指数	2141.34	-0.14	红筹指数	3888.21	0.33
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	7026.90	0.07	日经 225 指数	17235.50	1.39
德国 DAX 指数	10701.39	0.52	澳大利亚标普 200	5442.14	0.12
法国 CAC40 指数	4540.12	0.44	韩国综合指数	2040.60	-0.02
意大利指数	18812.25	0.57	新西兰 NZ50 指数	6973.78	-0.04
西班牙 IBEX 指数	9061.20	1.24	中国台湾加权指数	9317.24	0.36

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【中国债券“洼地”价值再发现】

目前，投资者对人民币资产的态度分化。有人选择脱手，原因是嫌弃回报下降或担忧汇率风险；有人选择出手，理由是看好负利率深化背景下人民币资产的绝对收益优势以及人民币国际化的长期利好。公开数据显示，中国 9 月外汇占款减少 3375 亿元，创过去 8 个月之最，但当月境外机构中债登债券托管量净增 507 亿元，创 2014 年有统计数据以来新高。

【大额保单搬钱出海“涛声依旧”】

香港九龙一幢冷气十足的写字楼里，保险代理人 Jack(化名)与他的同事，正挥汗如雨地刷银联卡。在他们面前，三台 POS 机一张一张地吐着签购单据，旁边的一位内地客户一单又一单地忙着签名，每一单的金额都是 5000 美元。花了 1 个小时，100 万美元的保费终于刷完。顾不得舒展一下酸软的手臂，Jack 又拿出一摞某银行私人银行的投资品种介绍材料。很快，这名客户刷卡购买的保单将被抵押到这家银行，客户希望将抵押获得的贷款直接进行全球资产配置。

【北上“揽客”南下“圈地” 深港通前夜“聪明”资金躁动】

随着深港通开通进入倒计时，各路机构亦紧锣密鼓加速布局。据中国证券报记者了解，近日来内地路演的港股公司数量激增，部分公司频繁“跑会”，力图吸引更多内地投资者。内地券商亦动作频频，一手抓紧调研港股



公司，一手筹谋赴港上市以开拓海外市场。业内人士指出，港股估值优势渐显，部分内地资金有意借道公私募“举牌”、“买壳”，港股市场或从“估值洼地”变为“举牌热土”。

【平安银行管理层大换班欲强化零售业务】

10月20日晚，平安银行公告称，董事会完成换届，平安集团副董事长孙建一将不再出任平安银行新一届董事会董事候选人，邵平不再担任平安银行行长及新一届董事会董事候选人。平安集团副总经理谢永林被推选为新一届执行董事，平安银行原副行长胡跃飞接任行长。两人的任职资格还有待监管部门的核准。

【区域经济杀出“黑马” 上合组织经贸项目步入落地期】

上合组织正在成为全球经济增长较快的区域之一，而在即将到来的11月，它将纳入新的“大户”——印度和巴基斯坦。这为上合组织这匹区域经济“黑马”带来近14亿人口的市场扩充。世贸组织等国际机构的统计显示，2003年-2012年，上合组织各成员国GDP和对外贸易均增长了3-6倍，超过同期全球经济平均1.9倍和全球对外贸易平均2.4倍的增幅。同时，区域国家整体吸引外资规模增长3倍，高于同期全球平均2.4倍的水平。

【工信部：不得备案新增钢铁产能项目】

工信部运行监测协调局副局长黄利斌20日在国新办新闻发布会上说，各地不得以任何名义、任何方式备案新增钢铁产能项目，所有备案钢铁项目必须严格执行产能置换的要求，并向社会公告，各相关部门和机构不得违规办理土地能评、环评、审批和新增授信支持等相关业务。

【“史上最严”新规落地在即 基金子公司悄然增资】

被誉为“史上最严”基金子公司监管新规的征求意见稿公布已有两月，市场预期正式文本即将落地。近期，子公司的增资动作悄然展开，不完全统计显示，5月以来有至少5家规模排名靠前的基金子公司进行了增资，其中兴业财富直接将注册资本由2亿元上调至3.8亿元人民币，成为目前业内注册资本最高的基金子公司。

【牛散第三季度动向渐显 入驻中小市值个股居多】

随着上市公司三季报陆续公布，各大牛散在第三季度的动向也逐渐显露。最新数据显示，赵建平、赵吉看上了金利华电，王世忱入驻双成药业，夏重阳入驻黑芝麻，朱峥、施玉庆则分别坚守沙钢股份、奥普光电。

【基民学堂】

【大户口述海外资产配置史：从美元房产到FOF】

海外资产配置正在兴起。出海的资金量如何？数据显示，截至10月20日，港股通在今年以来净流入已达到2204.46亿元。与之相对的是，沪股通的这个数据为981.66亿元。

而外管局已有一年多的时间没有增加QDII额度，由于额度紧张，通道费也水涨船高，有业内人士指，以前是1%，现在已翻了两三倍，达到2%-3%。

然而，海外美元产品的收益率长期偏低，费力的腾挪是否真的有价值？

业内人士表示，“最近欧美银行自身发行的债券利率也就2%多，还要被秒杀。大机构卖的美元的混合型基金收益也大约为2%，风险高些的收益会高些。”

那么如果考虑汇兑等各种费用后，投资海外，“就是没收益，海外央行利率都是零了，还能指望什么收益？而且还没算基金管理费用呢。当然，愿意承担更高风险的话，收益是可以高点，例如买纯股票基金，今年美国股市表现还可以，特别是如果春节后低位买入的收益应该有20%多。”

个人腾挪史

希望到海外投资的人正在增多。

做国际贸易的邓先生就表示，“在2014年2月、3月，我意识到应该要做一点海外配置了，要把人民币换成美金，所以从2014年开始我就陆续慢慢地把手上的一些资产从人民币转成美金。”



长期做外贸的邓先生很关注投资的稳健度。2015年，邓先生开始购买由内地机构发行的美元的母基金 FOF 产品，“当时我在看 FOF 的时候了解到 FOF 是一个相对风险分散性的稳健产品，起点也不高，才 15 万美元，因此我马上尝试一下买下来。”

而房产则是邓先生的另一投资方向。“我在 2014 年换了很多美元，当时考虑在海外置业，看中了美国的一些房产，买了后发现有一石多鸟，一举多得的功效。比如说我拿美元买进房产，享受了美元的升值，房产本身也升值，还有租金的收入。然后我把房产拿出来抵押，美国的利息不高，我可以拿到一笔资金，我又买了美元的医疗对冲基金。这是个相对稳健的产品，投资时间不会太长，到期可以回笼资金，就可以用来还房贷。我的租金收入足够支付我贷款的利息，还有余，可以给孩子做留学生活的费用，另外我还买了一些美元的保险产品和理财产品。”

邓先生表示，接下来他会考虑做家族财富管理，“我现在投资资金都是 21 年前我母亲交给我的，我战战兢兢，如履薄冰打理了 20 多年，把这个资金做了比较好的保值、增值，但确实很累。接下来要传给女儿，以个人的力量来做家族财富管理确实有点力不从心，当然期望不高，普普通通这样子打理下去也可以，但是如果想长远搞下去，我估计得找财富管理的专业机构来服务。”

事实上，邓先生并非个案，大量的内地资金随着人民币汇率调整而开始寻求到海外投资理财。

然而，大额资金要出境目前并非易事。

一位业内人士告诉记者，“资金出境有多种方法。其实很多客户是通过钱庄或者贸易的方式出境的，尤其是大的高净值客户。目前合法而方便的个人出境方法是保险。但如果是企业资金在国外展开并购和投资，有许多其他方法，例如自贸区设立公司，去外管局申请审批等，或者境外上市境外发债。”

不过，一位做境外投资的私募基金人士告诉记者，资金出海通道，“去年汇改后就查得很严，很多钱庄被查封了，贸易也加强了核查不好操作。正规的保险通道今年初也收紧了。现在我认识的客户都是通过正规渠道每人每年五万美元这样汇出去的。”

有业内人士简单地算了一笔账，5 万美元大约相当于 30 万元人民币，一个 5 口之家，每年可向海外投资 150 万元，再通过借用亲戚朋友的换汇额度，其实投资量也不小，只是仍无法满足高净值人群的大笔的海外投资需求。

负利率时代的困局

对此，一家正在把财务顾问业务推向内地高净值人群的某香港金融集团的负责人江逸(化名)告诉记者，“近期相对大规模的离岸财富配置及传承安排，始于 2015 年 8 月人民币开始进入汇率波动周期。因为境内高收益及安全性好的可投资渠道越来越少，所以更多内地客户放眼境外投资。”

据江逸介绍，内地高净值人士到海外做财富管理的步骤和过程一般是：首先境内资产境外化，先解决资金出境；其次做境外资产配置，先从一些内地客户熟悉的资产开始配置；此外要注意境外资产分散及多元化配置；最终可考虑系统性传承及离岸结构设立。

事实上，内地资金汹涌的海外理财需求推动了越来越多的财富管理机构将目光投向发展海外业务上。

一家投资机构的 CEO 告诉记者，公司投资于海外、门槛为 3000 万元以上客户的专户产品，今年流入的资金量增加了很多。几年下来，公司每年海外投资的复合回报率在 30%，所以吸引了许多资金进入。

另外一家投资机构的投资总监则告诉记者，“我们以前以 QDII 产品为主，但受额度限制之后，现在也正转向境外代客理财业务，我们作为投资顾问，利用自主开发的程序化交易策略来获取收益。”

上述投资总监介绍，客户要自己完成换汇手续，客户账号开在香港，可以投资很多海外市场。“策略早就有了，属于高频交易类型。但是过去两年因为主要做私募产品，现在正在升级测试中。”

记者查阅发现，部分理财网站、私募基金网站上推出多种海外投资理财产品，海外美元基金、QDII 基金、全球配置 FOF 基金等产品。



不过，在海外市场进入负利率时代后，想通过“出海淘金”获得高收益并非易事。有私募人士表示，“现在国外的市场也不见得好到哪里去，因为美股估值已经到达科技股泡沫 2000 年时候的历史高位，欧洲、日本是负利率，这些国家的经济都不太好。钱去了海外，也没有太多真正值得投的机会。所以现在从全球来说，国内的确有不少资金想出去，但是也有很多外资想进来中国投资中国股市、债券，关键是现在在全世界，中国的经济增长相对于其他国家还是好很多，资金都是逐利的，不管是国内的资金还是外资都是逐利的，肯定是钱往收益高一点的地方跑。”

10 月 20 日，一位投资机构的投研总监告诉记者，目前海外理财，对于第三方财富机构来说，多为以外币认购的类固收理财产品。代客理财服务的提供方则主要是私募机构，投资标的一般是在美、港上市的中概股或债券、房地产信托基金 (REITs)、外汇、ETF 基金、伦敦金、股指期货等品种。

“目前比较火爆的海外理财产品主要是兼具固收性质的保险产品，其次则为挂钩海外房地产市场的理财产品。随着人民币贬值预期加强以及高净值人群的稳健增长，全球资产配置需求强烈，海外理财产品未来将持续热销，经玄甲金融初步测算，2017 年新增市场规模有望达 3.1 万亿元人民币。但需要指出的是，这些海外理财产品的投资国别、标的、策略等的不同，预期收益也不一而足，面临的风险主要是市场风险、信用风险以及信息不对称风险。”（来源于天天基金网）

【东方书苑】

书名：生命不息，折腾不止

作者：罗永浩

版权方：杭州果麦文化传媒有限公司



本书全新收录罗永浩 2009——2014 年的“人生奋斗”经历，完整展现一个理想主义者所经历的世界。生而为一个绝不嘴上吃亏的人，创业路上受过委屈白眼，却从不忍气吞声，在不断折腾中散发出浓浓的正义与情怀。

“我不是为了输赢，我就是认真。”从牛博网，到老罗英语培训，再到锤子科技创始人，老罗的每一次转型都牵动着公众的视线。他的奋斗不在于名声上的崛起，而在自己对自己人格上的完善，对美好世界执着的追求。这个爱折腾的、人格闪亮的胖子，在演讲中把自己剖析的无比透彻，读者可以感受到他满满的诚恳和热情。（来源：百度阅读）



东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，资讯引用 Wind 内容，不构成任何投资建议或承诺。本材料并非基金宣传推介资料，亦不构成任何法律文件。有关数据仅供参考，本公司不对其中的任何错漏和疏忽承担法律责任。本公司承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金过往业绩不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金业绩不构成新基金业绩表现的保证。投资人购买东方基金管理有限责任公司旗下的产品时，应认真阅读相关法律文件。本材料的版权归东方基金管理有限责任公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。

