

首批两只港股ETF下周面世 内地投资者可直投一揽子打包港股

五年磨一剑,终到出鞘时。

记者获悉,经过五年精心准备,华夏恒生ETF、易方达H股ETF都将于下周一(7月9日)正式发行。香港,这个全球的金融中心,终于因为两只港股ETF的面世,而对内地投资者发出了一辆“小直通车”。那么,普通投资者该如何参与港股ETF的投资呢?它与QDII投资、境内的ETF买卖有什么不同?目前是投资港股的好时点吗?就投资人最为关心的问题,记者近日采访了华夏、易方达以及基金第三方分析人士。

本版撰文 记者 孙琪

【概念辨析】

能用A股账户直接买卖港股? ——实为投资“打包”的港股

“‘港股直通车’说法不准确吧。”

内地投资者老武表示,“看到这种宣传语,我还以为能用A股账户直接买卖港股了呢。”老武期待能用A股账户投资港股已久,看完相关资料后,才知道内地投资者可以直投的是香港指数,是一揽子“打包”的港股。对此,他多少有点遗憾。但老武认为,如今能够投资跟踪香

港指数的港股ETF还是有较大进步的,在没有合法渠道的情况下,内地一些资金通过地下方式进入香港股市,背后蕴含的风险可想而知。而现在内地投资者可以凭借配置港股ETF达到配置港股,获得港股市场平均收益的目的。

【投资时点】

现在是投资港股的好时点吗? ——当前市场或是难得投资机会

目前是借道港股ETF投资香港的好时点吗?

“近期中央为庆祝香港回归十五周年,送给香港政策‘大礼包’,其中包括意义深远的支持香港进一步发展、深化内地和香港经贸、金融等方面的六大支持措施,预计将会对香港的经济起到明显的促进作用。”恒生ETF的拟任基金经理王路认为,目前香港的经济前景可期。

另外,由于欧洲问题的影响,目前恒生指数的市盈率再次跌破10倍,全球也正在酝酿着新一轮的经济刺激政策,“当前市场环境应该是一个难得的投资机会。”

【风险系数】

投资跨境ETF是否存在风险? ——会受海外资金及汇率波动影响

两只港股ETF上市显然将对港股市场构成激励作用,建仓时如果港股显现强势,两只港股ETF可能被迫高位建仓。基金管理者是如何看待这个问题呢?

易方达相关人士对记者表示,在H股ETF的建仓阶段,考虑到有3个月的建仓时间跨度以及香港H股指数提供的充足充裕的流动性,基金经理会有较为充裕的时间综合考虑各方面因素,进行低成本的策略性建仓,会尽量避免各种不利因素的影响。另外,任何投资都有风险,而“投资港

股的风险因素比内地要更为复杂”。易方达H股ETF拟任基金经理张胜记介绍,跨境ETF潜在的风险不少。首先,香港市场受海外资金的影响很大,需要更为密切地关注海外经济的动态及欧美股市的变化。其次是汇率波动的风险,“加上跨境ETF涉及到两个市场、两个交易所,跟踪误差的波动性相对单一市场会更大;还有套利可行性风险,市场利率不一致风险,法律法规的风险等。”

【投资渠道】

怎样投资这两只港股ETF? ——可通过三种方式参与投资

记者获悉,两只港股ETF有如下几种投资方式。

一是以现金形式认购、申购、赎回ETF。两只ETF的发售价格均为1元,单笔认购、赎回的份额最低为1000份。认购港股ETF的投资者需具有A股证券账户。

和境内ETF一样,两只港股ETF也有申、赎机制。不过,港股ETF的投资者T日提出的申、赎申请,基金公司将在T+1日进行确认,并在T+2日为投资者进行买入或赎回操作。另外,两只港股ETF在上市后,一级市场上的申购起点均为100万份,即:假设在两只港股ETF上市后,申购、赎回华夏

恒生ETF一个篮子大概需要资金是150万元左右,普通投资者很难参与。

二是在上市后在二级市场买卖ETF。

三是购买ETF联接基金。投资者可根据自身情况选择适合自己的投资方式。一般而言,社保基金、企业年金、保险公司等大机构主要通过申购、赎回进行参与;而中小投资者主要通过二级市场买卖ETF进行参与;对于没有开立证券账户的银行客户,则主要是通过ETF联接基金参与。另外,值得一提的是,这次两只港股ETF联接基金都有一大创新,就是它们都同时支持人民币和美元的双币种购买。

》港股ETF VS QDII

港股ETF具低费率、高效率特点

目前内地市场上的QDII产品大多数投资于港股,那么,投资港股ETF与投资QDII有什么区别呢?

“港股ETF是由境内基金公司以人民币发行的QDII产品。基金公司募集资金投资香港市场,投资标的是追踪香港主要指数。只是该指数基金将在内地交易所挂牌交易。”好买基金分析师俞思佳如此告诉记者。“不过,和普通QDII基金相比,港股ETF具有低费率、高效率的特点。”

据悉,普通的QDII基金管理费一般是1.8%或1.85%,托管费是0.30%或0.35%;而易方达恒生中国企业ETF的管理费是0.6%,托管费是0.20%,华夏恒生ETF的费率更低,管理费和托管费分别是0.60%、

0.15%。

另外,和普通QDII基金相比,港股ETF申购、赎回效率更高,普通QDII T日申购的基金份额,T+3日才可以赎回,但是港股ETF在T+2日基金公司代为买入的同时,投资者就可以提出赎回申请了;而资金到账日大概是T+4日(易方达H股ETF)或者T+5日(华夏恒生ETF),QDII赎回后的资金到账时间则更晚。但与单一市场的ETF可T+0申、赎效率相比,港股ETF吸引力显然大大降低。

投资者老武也认为,相比普通QDII,港股ETF显得更透明,更具吸引力,“毕竟QDII基金经理有哪些股票,投资者心里是一点数都没有。”

》易方达H股ETF VS 华夏恒生ETF

跟踪标的差异是两ETF最本质区别

易方达H股ETF和华夏恒生ETF双双获批,并同时发售,成为近期基金创新的又一大亮点。尽管两家基金公司多方回避,但基金界头把交椅的华夏与第二把交椅的易方达的对决,还是无可避免地成为市场关注的焦点。

业内人士认为,从华夏恒生ETF可以实行“T+0”实时锁定申购价格的细节来

看,机构可能更为青睐华夏恒生ETF。但俞思佳认为,跟踪标的差异是两只港股ETF最本质的差异。易方达的H股ETF在上交所上市,投资标的是恒生中国企业指数,成份股由市值最大、成交最活跃的40

只H股组成。而华夏恒生ETF在深交所上市,投资标的是恒生指数,以香港市场的49家上市公司股票作为成份股。

“从近十年来的走势来看,恒生中国企业指数表现好于恒生指数。”俞思佳又指出恒生中国企业指数在这十年中波动幅度较大,可能原因是在这段时间中,H股受到了股改等制度红利的影响,表现出了大起大落的形态。有分析人士认为因为股改造成恒生中国企业指数强势,未来或不可再现。

从两只指数近5年表现来看,恒生指数与恒生中国企业指数表现较为相近。而从短期来看,两个指数则表现出了一定差异,今年以来,恒生指数表现略好于恒生中国企业指数。

“易方达港股ETF主投是H股,H股目前相对于A股有接近9成的个股是折价的,如果看好未来H股的投资机会,可以重点关注易方达港股ETF。”俞思佳如此建议。“对于华夏港股ETF而言,它覆盖的范围更广,更能代表港股市场。对于想分散单一市场风险、投资香港市场的投资者而言,可能更具意义。”

》专家答疑 投资港股ETF ABC

Q:两只港股ETF都是以现金认购吗?

A:是,两只港股ETF都不能以股票认、申购,全部以现金认、申购基金份额。

Q:两只港股ETF申购起点为多少?普通投资者如何参与港股ETF投资?

A:认购期内,两只港股ETF的认购起点都为1000元。当两只港股ETF在A股上市以后,普通投资者拥有A股账户就可参与二级市场的买卖。

Q:认购港股ETF时,是否可以选选择分红方式?

A:目前两只港股ETF都只有一种分红方式——现金分红,不支持红利再投资。

Q:两只港股ETF发售期间,是否可以用同一公司旗下的其他基金来转换?

A:不能,两只港股ETF都不能办理基金转换业务。

Q:两只港股ETF建仓期需要多长时间?何时上市交易?

Y(易方达):按照基金运作的相关法规,H股ETF必须在3个月内打开申购、赎

回。因此,H股ETF的建仓期为3个月以内。在建仓结束之后,公司会综合考虑各方面因素尽快安排上市。

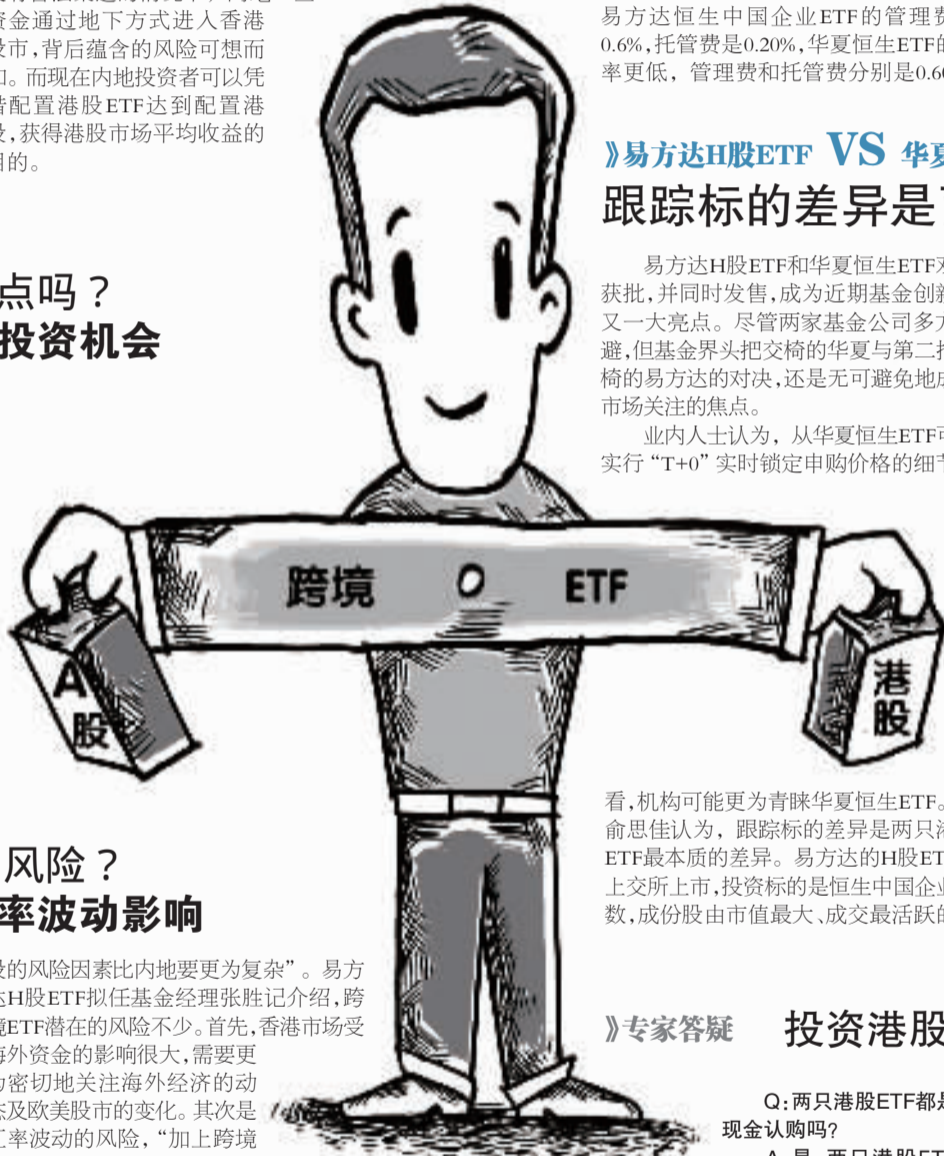
H(华夏):恒生ETF发售结束后,建仓期一般不超过6个月。在建仓期内,基金逐步买入恒生指数成份股,构建与恒生指数构成基本一致的投资组合。

Q:两只港股ETF的交易时间与境内ETF有区别吗?

A:两只港股ETF二级市场交易时间与境内ETF一致,即周一至周五上午9:30—11:30和下午1:00—3:00。不过,机构投资者或者大户投资者需要注意,两只港股ETF的申购、赎回开放日须为沪、深、港三地交易所同时开放交易的工作日。如复活节、圣诞节等香港公休节日期间,香港证券交易所休市,此时沪、深两个交易所虽然照常交易,但两只港股ETF是暂停申购和赎回的。

Q:港股并无涨跌幅限制,两只港股ETF有涨跌幅限制吗?

A:虽然香港市场没有涨跌幅限制,但作为在沪、深交易所上市交易的基金,与境内股票和封闭式基金一样,其二级市场交易同样需要遵守交易所的有关交易规则,其中包括10%的涨跌幅限制。



余儒文 绘