

互联互通再扩容： 可直接投资外国公司股票

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

互联互通机制迎来又一“里程碑”。

3月3日，上海证券交易所(以下简称“上交所”)、深圳证券交易所(以下简称“深交所”)、香港证券交

推动两地资金深度参与

进一步深化两地股票市场互联互通的机制。

根据规则，本次扩容首批将分别新增纳入沪股通、深股通股票598只和436只。扩容后，沪股通、深股通股票数量分别达1192只和1336只。其中，新增纳入科创板和创业板股票分别为147只和188只。扩容后，科创板、创业板股票数量分别达到214只和478只。

在标的选取标准上，沪股通基准由现行的上证180和上证380指数扩展为上证A股指数；深股通基准由现行的深成指和深证中小创新指扩展为深证综指。由于纳入范围扩大，为控制风险，在扩展后的指数基础上增加了市值及流动性要求，如考察日前6个月不低于50亿元日

对外开放进入新阶段

内地投资者可以直接投资外国公司是互联互通机制的重大突破,也标志着我国资本市场对外开放进入新的阶段。

互联互通机制从启动至今已经走过近9个年头。Wind 数据显示，截至3月15日，沪深港通北向累计成交金额为95.47万亿元，其中沪股通45.74万亿元，深股通49.72万亿元；南向累计成交金额为33万亿元，其中沪市港股通18.63万亿元，深市港股通14.38万亿元。

连少东指出，本次沪深港通的双向扩容虽然只纳入了欧舒丹(00973.HK)、新秀丽(01910.HK)等4家外国公司,但从长远来看，一方面有利于互联互通交易品类的进一步多元,另一方面对促进两地资本市场相互融合、吸引更多外国公司来港上市,以及加速中国资本市场对外开放都有积极的促进作用。

平安基金研究院叶芊指出,将

易所(以下简称“港交所”)同日宣布,自3月13日起,互联互通股票标的范围将进一步扩大。上交所和深交所当日还发布了《上海证券交易所沪港通业务实施办法(2023年修订)》《深圳证券交易所深港通业务实施办法(2023年修订)》(以下简称“《实施办法》”),对标的纳入的具体条件、调整机制等作出最新规定。

博时国际代总裁连少东在接受《中国经营报》记者采访时表示,此次扩容,在港股通中纳入外国公司,在陆股通中扩大了互联互通范围并新增调整缓冲机制,是互联互通机

制(以下简称“港交所”)同日宣布,自3月13日起,互联互通股票标的范围将进一步扩大。上交所和深交所当日还发布了《上海证券交易所沪港通业务实施办法(2023年修订)》《深圳证券交易所深港通业务实施办法(2023年修订)》(以下简称“《实施办法》”),对标的纳入的具体条件、调整机制等作出最新规定。

博时国际代总裁连少东在接受《中国经营报》记者采访时表示,此次扩容,在港股通中纳入外国公司,在陆股通中扩大了互联互通范围并新增调整缓冲机制,是互联互通机

制(以下简称“港交所”)同日宣布,自3月13日起,互联互通股票标的范围将进一步扩大。上交所和深交所当日还发布了《上海证券交易所沪港通业务实施办法(2023年修订)》《深圳证券交易所深港通业务实施办法(2023年修订)》(以下简称“《实施办法》”),对标的纳入的具体条件、调整机制等作出最新规定。

博时国际代总裁连少东在接受《中国经营报》记者采访时表示,此次扩容,在港股通中纳入外国公司,在陆股通中扩大了互联互通范围并新增调整缓冲机制,是互联互通机

制(以下简称“港交所”)同日宣布,自3月13日起,互联互通股票标的范围将进一步扩大。上交所和深交所当日还发布了《上海证券交易所沪港通业务实施办法(2023年修订)》《深圳证券交易所深港通业务实施办法(2023年修订)》(以下简称“《实施办法》”),对标的纳入的具体条件、调整机制等作出最新规定。

博时国际代总裁连少东在接受《中国经营报》记者采访时表示,此次扩容,在港股通中纳入外国公司,在陆股通中扩大了互联互通范围并新增调整缓冲机制,是互联互通机

制(以下简称“港交所”)同日宣布,自3月13日起,互联互通股票标的范围将进一步扩大。上交所和深交所当日还发布了《上海证券交易所沪港通业务实施办法(2023年修订)》《深圳证券交易所深港通业务实施办法(2023年修订)》(以下简称“《实施办法》”),对标的纳入的具体条件、调整机制等作出最新规定。

恒生综合指数内符合条件的在港主要上市外国公司股票纳入港股通股票标的范围,意味着内地投资者可以直接投资外国公司,这是互联互通机制的重大突破,虽然纳入公司数量有限,但也标志着我国资本市场对外开放进入新的阶段。

嘉实基金指出,目前公募跨境业务包括QDII、QFII、RQFII、互认基金等。此外,“跨境理财通”开闸,公募基金被纳入其中,成为境内外个人投资者跨境投资基金产品的重要渠道。未来,随着持续的ETF互联互通的投资者教育,使用ETF作为投资工具的投资者会越来越多,“ETF通”有望成为越来越重要的投资通道。

“当前,参与互联互通的ETF产品多为宽基ETF,以及新经济领

域的行业主题ETF,随着市场制度与环境的完善,将有更多符合资格的ETF产品被纳入,为海内外投资者提供更具吸引力的特色化产品和服务。”嘉实基金有关人士说。

对基金投资者而言,双向扩容有利于投资策略的不断丰富,给投资者带来更多元的产品。

庄腾飞指出,此次调整进一步提升两地市场对投资者的吸引力,南北向投资者可投资标的范围将有显著提升。外部券商初步测算,北向资金和南向资金可投资股票标的市场规模可能将增长10%至20%,有利于公募基金进一步挖掘两地市场的投资机会,给投资者带来更多潜在回报的可能。

中融基金表示,标的范围扩大后,成份股覆盖将由沪深大、中盘股和退市整理股票等类型股票的临时调出与现行安排一致。

泰达宏利基金首席策略分析师庄腾飞指出,上述政策出台是相关部门希望进一步深化两地股票市场互联互通的机制,推动两地资本市场的

票进一步拓展至中、小盘股票。成份股数量大幅提高为境外投资者提供更多成长型、创新型资产配置选择,可以吸引更多境外资金入市。

从投资角度看,嘉实基金认为,当前行业核心关注点仍是财富管理主线和投资类业务,在权益市场复苏中的业绩弹性。而全面注册制推动下的投行业务“井喷”,将成为证券板块中长期最具确定性的增长机会。2023年,以注册制为代表的资本市场改革提速有望成为行业价值回归的直接催化剂,业务创新亦将为盈利增长开启想象空间,行业中长期发展前景继续向好。当前,证券板块整体估值仍处于近年较低位置,且券商间估值分化较前期加大,头部价值标的的交易价值愈加凸显。

票进一步拓展至中、小盘股票。成份股数量大幅提高为境外投资者提供更多成长型、创新型资产配置选择,可以吸引更多境外资金入市。

从投资角度看,嘉实基金认为,当前行业核心关注点仍是财富管理主线和投资类业务,在权益市场复苏中的业绩弹性。而全面注册制推动下的投行业务“井喷”,将成为证券板块中长期最具确定性的增长机会。2023年,以注册制为代表的资本市场改革提速有望成为行业价值回归的直接催化剂,业务创新亦将为盈利增长开启想象空间,行业中长期发展前景继续向好。当前,证券板块整体估值仍处于近年较低位置,且券商间估值分化较前期加大,头部价值标的的交易价值愈加凸显。

有关人士在接受《中国经营报》记者采访时表示,首先,量化基金使用计算机程序和数学模型来分析市场数据,并根据预设规则自动执行交易,这使得投资决策更加客观、科学,避免了人为情绪干扰。其次,由于采

用了自动化交易系统,量化基金可以在瞬间完成大量的买卖操作,从而提高了交易效率。最后,量化基金通常会设置一系列的风险管理规则,在市场波动时能够及时止损或调整仓位,有效控制风险。

式管理方式,追踪某个特定的市场指数,如沪深300、标普500等。而主动权益基金则通过研究分析公司财务数据、宏观经济环境等因素来选择投资标的,并进行积极交易。第二,交易频率方面的区别。由于追踪市场指数不需要频繁调整持仓,因此指数基金的交易频率相对较低;而主动权益基金会根据市场变化及时调整持仓,其交易频率相对较高。第三,风险控制方面的区别。由于追踪市场指数本身就具有一定风险控制作用,在波动行情下可以有效地规避单只股票风险,而主动权益基金则需要依靠专业团队进行精细化风控。

考虑以下几个方面:首先,了解基金经理和研究团队的背景、经验和业绩等信息,评估其能否有效地运用量化模型来获取超额收益。其次,不同类型的量化基金采用不同的投资策略,如趋势跟踪、套利交易、多因子选股等。需要根据市场环境和个人偏好选择适合自己的策略。再次,产品费用方面,除了管理费外还要关注其他费用(如销售服务费),并比较不同产品之间的费率水平。最后,查看历史业绩表现,并结合市场情况分析其表现是否稳定且符合预期。

对于如何投资量化基金的问题,艾定飞建议主要关注以下三个核心因素。第一,关注自己比较看好且未来预期较好方向的增强型量化基金,可以选择比较好的赛道、行业或者比较好的宽基指数。第二,关注历史表现相对稳定,即波动率低、风险收益比较高的量化基金。第三,关注与自己已经持有的基金相关性低的量化基金(分散化投资),从而使得自己的基金组合收益更稳定,风险更小。

天相投顾基金评价中心建议,选择合适的量化基金进行投资需要

天相投顾基金评价中心建议,选择合适的量化基金进行投资需要

制的又一重大创新,也是中国内地投资者第一次可以直接投资外国公司股票。这一变化对于互联互通机制、香港国际金融中心地位和中国资本账户开放都具有重要象征意义,代表着互联互通机制和中国资本市场开发都进入了崭新的阶段。

共同发

共同发

共同发

共同发

信贷增量资金去哪儿了

本报记者 慈玉鹏 北京报道

2023年开年以来,新增贷款已达6.71万亿元,信贷增量连创新高。

央行数据显示,今年1月,人民币贷款增加4.9万亿元,同比多增9227亿元,创单月历史新高。2月人民币贷款增加1.81万亿元,同比多增5928亿元,再创同期历史新高。同时,2月信贷结构有所改善,企业中长期贷款增加1.11万亿元,同比多增6048亿元;居民贷款增加2081亿元,因去年基数较低,所以出现2021年10月以来首次同比多增。

《中国经营报》记者了解到,

信贷投放节奏前置

数据显示,2月末,本外币贷款余额226.71万亿元,同比增长10.8%。月末人民币贷款余额221.56万亿元,同比增长11.6%,增速分别比上月末和上年同期高0.3个和0.1个百分点。

民生银行首席经济学家温彬表示,在年初货币信贷形势分析会以及早春效应下,银行信贷投放节奏明显前置,叠加债债跷跷板效应和各项稳信贷政策工具驱动,1月信贷实现“开门红”,助力提振市场信心、激发主体活力。2月新增信贷继续放量,续创同期历史新高,延续前置发力。在经济修复态势良好、市场主体预期改善、稳经济政策持续发力和银行竞争性投放下,信贷增长较往年更为积极。

总体来看,2023年2月社会融资规模增量为3.16万亿元,比上年同期多1.95万亿元。中信证券研报指出,2月社融同比增速9.9%,较1月反弹0.5个百分点,信贷投放较多、非标融资好转、政府债券多增都是本次社融同比增速的拉动项。表外融资继续回暖,主要是与信托贷款监管压力边际放松有关。企业债券2月同比多增34亿元,此前理财“赎回潮”对信用债的负面影响基本消退,企业债券融资意愿边际抬升,虽然仅小幅高于去年同期,但是拖累较1月明显减弱。

信贷结构:企业强 居民弱

数据显示,今年1月企(事)业单位贷款增加4.68万亿元,同比多增1.32万亿元;企业中长期贷款增加3.5万亿元,同比多增1.4万亿元。1月住户贷款增加2572亿元,同比减少5858亿元,“企业强,居民弱”信贷结构明显,整体仍待修复。

央行数据显示,2月末住户贷款增加2081亿元,其中,短期贷款增加1218亿元,中长期贷款增加863亿元;企(事)业单位贷款增加1.61万亿元,其中,短期贷款增加5785亿元,中长期贷款增加1.11万亿元,票据融资减少989亿元;非银行业金融机构贷款增加173亿元。

经记者统计,2月对公贷款、居民贷款分别新增1.61万亿元和2081亿元,同比分别增加3700亿元和5450亿元,居民贷款同比增加。

温彬表示,“从2月信贷结构来看,企业贷款仍为主力。在企业融资需求回升、政策驱动和银行加力推动下,企业贷款(尤其是企业中长期贷款)维持高位;去年低基数下,居民贷款同比明显改善,短贷新增较多,但中长期贷款仍需稳固。”

值得注意的是,2月居民短贷增量1218亿元,创2022年9月以来最高水平。

温彬分析称,居民短贷增加或主要源于两方面原因:一是伴随疫情冲击消退,居民生活半径快速扩大,消费环境、消费秩序逐步改善,加之政策支持效果持续显现,消费和服务业数据明显反弹,带动居民短贷加快修复;二是不排除存在部分按揭转经营贷等套利行为,从而冲高规模,居民中长期贷款整体仍弱,按揭早偿和新

在经济修复态势良好、稳经济政策持续发力下,信贷增长较往年更为积极。另外,伴随疫情冲击消退,加之政策支持效果持续显现,消费和服务业数据明显反弹,带动居民短贷加快修复。但因前两个月信贷投放节奏过快,后续信贷投放总量与节奏或进一步调节,3月新增人民币贷款同比增幅或下降。

从市场来看,消费贷利率及房贷利率今年进入“3”时代,目前,消费贷利率进一步下行空间不大,但也不具备大幅上升基础;房地产复苏已经启动,加之宏观经济趋势复苏,房贷利率下行空间受制约,但国内房地产区域较不平衡,不同城市情况或有差异。

招商证券银行业首席分析师廖志明表示,3月新增贷款可能同比少增,一方面,近半年来企业中长期增长强劲,这与2022年下半年7400亿元基建资本金投放的带动有较大关系,相关配套贷款普遍期限长且利率低。基建资本金配套信贷投放或接近尾声,2022年7月企业中长期新增已达9.45万亿元,后续带动作用可能减弱。另一方面,今年前两个月新增贷款已达6.71万亿元,同比多增较多,节奏过快。2022年3月新增贷款达3.13万亿元,社融口径信贷增量达3.23万亿元,同比基数较高。此外,提前还贷仍将影响个贷增量。

温彬也指出,“年初以来过快的信贷增长,造成部分银行负债端承压,银行间市场流动性加快收紧,波动加大,且在低利率和规模竞争性增长下,银行净息差和营收端压力也在加大,并可能存在一定的资金空转套利行为。为处理好稳增长和防风险的关系,保持货币信贷合理平稳增长,增强信贷总量增长的稳定性和持续性,满足‘有效’需求,后续信贷投放总量与节奏需进一步调节。预计3月新增人民币贷款维持同比小幅多增,二季度开始转入相对正常的节奏,从而为经济稳固运行和可持续增长创造适宜的金融环境。”

增乏力的叠加影响仍在。2月房地产市场有所回暖,市场情绪提升,有助于居民中长期贷款底部企稳,但在房地产回暖初期和年后提前还贷潮加剧影响下,居民按揭贷款整体仍在恢复爬坡阶段,需加快稳固。

从存款数据来看,2月人民币存款增加2.81万亿元,同比多增2705亿元。其中,住户存款增加7926亿元,非金融企业存款增加1.29万亿元,财政性存款增加4558亿元,非银行业金融机构存款减少5163亿元。

中信证券首席经济学家明明表示,当前风险偏好依然较低,在金融资产价值波动较大的背景下,居民倾向于更多的储蓄。而企业存款同比多增与企业贷款以及企业债券融资改善高增有关,融入的资金在投入生产前会以存款形式停留在账户上。

浙商证券固定收益研究组指出,在居民贷款存量增速出现拐点的背景下,2月居民存款环比压降明显,从某种程度上映射居民消费和购房意愿增加,同高频数据表现相印证。

今年以来,为促进市场消费及房地产市场回暖,消费贷利率及首套房贷利率均进入“3”时代,目前市场相对回暖,信贷投放力度加大,利率走势如何?东北某银行人士告诉记者,首套住房贷款利率政策动态调整机制推出后,多地首套住房贷款利率陆续下调,例如衡水市自今年3月起,下调首套住房商业性个人住房贷款利率下限至3.8%。同时,为促进消费,近年来监管机构及银行机构制定了各类措施,目前消费市场仍需提振。所以,房贷利率及消费贷利率仍具下行空间,但空间有限。

量化基金强势“回血” 大数据、计算机主题领涨

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

2023年开年以来,随着权益市场的回暖,相关基金业绩也相应回升。其中,量化基金的“回血”引发投资者关注。

量化投资优势显现

从数据来看,指数量化基金和主动量化基金均在年内取得不错的业绩。其中,指数量化基金年内业绩前三名分别为:西藏东财中证云计算与大数据主题指数增强基金A份额和C份额,以及西部利得中证人工智能基金A份额,这三只基金的年内收益分别为22.34%、22.27%和18.94%。主动量化基金年内收益前三名分别为华商计算机行业量化A份额和C份额,以及渤海汇金量化成长基金,这三只基金的年内收益分别为17.54%、17.47%和14.61%。

华商计算机行业量化股票发起式基金经理艾定飞指出,相比传统主动管理基金,主动量化基金拥

迎信创政策利好

记者注意到,无论是指数量化基金还是主动量化基金,大数据、云计算、计算机相关主题基金在今年以来业绩表现突出。在全部量化基金中,年内业绩排名前十名中,有8只是大数据、计算机相关主题基金。

艾定飞指出,在经历了接近两年半的熊市之后,2023年整个计算机行业在利润和收入端有着不小的变化和改善,相应的计算机行业标的表现不俗,从而使得持有计算机行业标的基金有表现的空间。

“我们主要关注计算机领域的数字经济与信息技术应用创新(以

Wind 数据显示,截至3月15日,全市场782只量化基金(包括指数量化基金和主动量化基金),其中有38只年内收益超过10%,年内平均收益为3.76%。

对此,天相投顾基金评价中心

有三大优势:第一,主动量化基金具有更严明的纪律性。这类基金通常以量化模型为投资主线,与基本面研究相结合,深度挖掘多种资产的配置机会;多维度分析、优化投资组合,争取以更加有效的数量化管理,克服市场扰动杂音,监控风险,增强投资机会。

第二,主动量化基金反应更为迅速。基于大数据的统计效应,量化模型可以在短时间内进行全市场海量数据的覆盖、分析,力争有效避免个人投资情绪的影响。因此,加入“量化”的主动管理基金,能够利用算法完成市场投资机会的判断和交易,让交易更迅速灵敏化。

下简称“信创”)和数据要素板块。首先,由于近年来外部环境逐步恶化,我国的软硬件发展势在必行。在国家政策的驱动和扶持下,未来几年整个信创落地的数量和节奏或逐步加强,所以相关产业链的公司在其收入和利润增长方面或显著提升。其次,数据资产化和行业数字化是未来几年国家进行产业升级和转移的核心方向。在商业模式和运营方式逐步清晰之后,相关公司的业务种类和数量可能会得到指数级别的增长,从而最终在财务报表上得到体现。”艾定飞指出。