

截至今年三季度末，Wind数据显示QDII型基金累计预期年化预期收益率达到5.99%，创近一年以来的新高。再加上深港通开闸在即，机构资金对境外资产配置的需求正日益旺盛，部分明星标的或迎来布局拐点。

额度告急 QDII基金“紧俏”

10月21日，人民币兑美元汇率跌破6.76关口，创六年来新低。囿于QDII额度的限制，基金公司的QDII产品一度成为市场中的“紧俏品”。有基金经理表示，部分专户的额度正在向公募倾斜以满足日益高涨的海外配置需求。

国家外汇管理局公开数据显示，截至9月29日，合格境内机构投资者（QDII）投资额度总计899.93亿美元。另据Wind数据显示，公募领域共有164只QDII基金。QDII投资产品丰富，包括原油、黄金、大宗商品甚至美国房地产市场等等。其中有不少处于封闭期，且仅限大额投资，有的已经暂停申购，如债券类的QDII，普遍受限。

从预期年化预期收益率来看，Wind数据显示，截至三季度末，QDII型基金的平均预期年化预期收益率为5.99%。按投资组合计算，其中109只运作完整季度的QDII型基金中，有98只预期年化预期收益见涨。了解到，新兴市场股票与欧美市场股票均受到资金青睐，此类QDII分别上涨9.39%与7.38%。而受深港通以及前期悲观预期修复等一系列利好影响，港股迎来大反弹，相应QDII类产品表现抢眼，恒生指数与恒生国企指数三季度分别上行12.04%与9.97%。

前海开源执行投资总监苏天杉称，由于QDII基金的覆盖范围仍然狭窄，尤其缺乏主动管理的基金，额度也有限，内地投资人进行全球资产配置还存在一定难度。

此外，苏天杉也坦言，对于内地投资人要配置海外资产，不必恐慌性配置。全球经济仍处在不确定的复苏阶段，这种宏观形势下各个市场的走势仍以震荡为主。世界各大央行在实施长期的宽松政策后，短期流动性预计会出现一定收紧，尤其以美联储的加息预期为甚。“世界范围内，在总体流动性宽松的情况下会出现阶段性的收紧。在这样的宏观环境，做全球资产配置要经过谨慎的分析。”苏天杉说。

港股或成“出海”第一站

深交所在10月18日发布了《深圳证券交易所深港通业务实施办法》的解读。其中，深港通不设总额度限制，但为防范资金每日大进大出的跨境流动风险，深港通设置了每日额度的限制。其中，深股通每日限额130亿元，港股通每日限额105亿元

。有观点认为，在QDII额度紧缺背景下，港股或成资金“出海”的第一站。

对此，融通基金沪港深智慧生活拟任基金经理王浩宇表示，沪港通开通之际，A股较H股估值融合并不显著。今年6月至9月，A股较H股折溢价指数迅速下行，A股较H股溢价由接近50%缩窄至的20%水平。“随着政策的支持，未来，港股还有估值提升的空间。”他说。

王浩宇表示，未来从相对价值而言，港股会跑赢A股。首先，他认为港币同美元关联度较高，买入港币资产可以对冲人民币贬值的压力。香港采用联系汇率制度，即港币兑美元汇率被限制在7.75:1至7.85:1之间。

同时，他认为港股是接受大资金“出海”的第一站。“出海资金青睐中资资产，但中资银行优先股、点心债、中资美元债容量不足3000亿美元，且预期年化预期收益有限。中概股容量约5000亿美元，港股容量约4万亿美元，所以港股会成为出海资金的首选。”

此外，与全球主要股市相比，港股估值仍十分低廉。截至恒生指数、H股指数的市盈率分别为11.5倍、8.4倍，低于欧美、亚洲等地区的估值。

对此，投资港股哪些行业备受关注。王浩宇认为，重点看好两极：一是被严重低估的旧经济，二是估值合理的新经济。

他说，受制于行业持续改造和去产能的双重作用，将会提升旧经济整体的效率及估值水平，股价下行风险有限但上行空间巨大，包括煤炭、铜、钢铁等。而新经济中的诸多港股稀缺标的以及潜力股，也将成为内地资金进入港股的首选，包括非必需消费品、TMT有潜力个股、由于流动性原因被低估的中盘股。（任飞）