

QDII 额度再迎扩张 限购产品迎来“及时雨”

5月31日,国家外汇管理局披露最新一期合格境内机构投资者(QDII)投资额度审批情况表,数据显示,截至2024年5月末,累计批准额度为1677.89亿美元,较4月末的1655.19亿美元增加22.7亿美元。

因美股的强势以及日本、印度等市场的年初大涨,叠加近期港股回暖,以及原油、黄金等大宗商品的持续走强,纳入统计的近200只QDII基金年内平均涨幅达4.25%,在资金“出海”热潮下,当前各家公募基金公司的QDII额度正日益紧张,多只产品限购与高溢价即体现了这一点,此番再度扩容无疑为紧张的额度降下“及时雨”。

多家基金公司QDII 额度小幅增加

据国家外汇管理局数据,截至5月末,累计批准QDII 额度为1677.89亿美元,环比4月底增幅约为13.7%。其中,证券类累计批准额度从4月底的905.5亿美元增加到5月底的921.7亿美元,无论是总额还是增量均占据了主力位置,且公募基金作为证券类的一部分更是斩获颇丰,32家基金公司在5月份都有新增额度。

具体来看,易方达、广发、富国、博时、大成等21家基金公司获得5000万美元的新增额度;南方基金获得4000万美元的新增额度;包括浦银安盛、申万菱信、永赢、建信在内的4家基金公司各获得2000万美元的新增额度;此外,西部利得基金、法巴农银理财、汇华理财三家机构首次获批QDII 额度,均获5000万美元额度。

目前,易方达基金、华夏基金和南方基金累计批准QDII 额度超过了50亿美元,分别为77.3亿美元、67.3亿美元和59.8亿美元。此外,广发基金、嘉实基金、博时基金的额度也超过了30亿美元,前五家公募合计占据了公募基金约一半的QDII 额度。

已有超四成QDII 处于限购状态

在资金“出海”热潮下,当前各家公募基金公司的QDII 额度正日益紧张,限购与高溢价即体现了这一点,此番再度扩容无疑为紧张的额度降下“及时雨”。

5月31日,宏利印度股票QDII 公告,将从6月3日起暂停大额申购,申购上限为2000元;该基金成立以来份额即逐步走高,从2019年6月末的1600万份猛增至今年一季度末的7.14亿份;同日,富国亚洲收益债券(QDII)也公告单日限购上限由20万元调降至1万元。

当前,限购已成QDII 基金“新常态”,华夏全

球精选人民币、南方原油等基金单日最高申购额度为1万元,广发道琼斯美国石油A人民币上限为1000元,同样是投向印度市场的工银印度市场人民币单日最高额度甚至低至100元。

此外,易方达黄金主题A人民币、国泰标普500ETF等产品更是处于暂停申购状态。Wind数据显示,纳入统计的290只QDII 基金中(仅统计A份额,排除封闭期基金),处于“暂停大额申购”以及“暂停申购”状态的共有124只产品,占比约为42.7%。

有分析指出,对于QDII 基金而言,限购主要原因是外汇额度的限制。基金公司通常每年会有固定的外汇额度限制,也就是说其境外投资需在额度范围内进行。当资金过多涌入接近额度上限时,基金往往会采取限购措施,避免投资者资金进入后而基金已无外汇额度开展相应投资的窘境。

同样,QDII 额度告急还体现在ETF的高溢价上,年初甚至有产品二级市场溢价幅度高达20%,截至5月31日,也有景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF溢价幅度超过98%。

有分析人士认为,由于同时存在二级市场交易和申购赎回机制,在一般情况下,投资者可以在ETF市场价格与净值之间存在差价时进行套利交易,从而拉平两者间的价差。但由于QDII 产品的特殊性,境内市场难以进行相关平滑价格的操作。

年内QDII 平均涨幅达4.25%

而QDII 基金热潮离不开年内优秀的业绩,因美股的强势叠加近期港股回暖,纳入统计的近200只基金平均涨幅达4.25%。

其中,在年内翻倍股英伟达的带动下,建信新兴市场优选以超过26%的幅度领跑所有QDII,景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF、天弘全球高端制造、华泰柏瑞中证港股通高股息投资ETF、国泰中证香港内地国有企业ETF等产品涨幅超过两



成。此外,在美股频创历史新高的背景下,华夏基金、易方达基金、广发基金、国泰基金等公募旗下的纳指100ETF也有约10%的涨幅。

份额方面,景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF年内增加了39.57亿份,冠绝所有ETF之首,嘉实纳斯达克100ETF和博时恒生医疗保健ETF增加了超过15亿份,华安三菱日联日经225ETF以及华夏恒生香港上市生物科技ETF等基金也增超10亿份。

当前,美股指数仍是全球股市的“晴雨表”,而科技含量更高的纳指也是全球资本关注的焦点。展望后市,美股鹏华港美互联基金经理李悦认为,2024年二季度全球宏观的交易主线或将继续聚焦于美国经济的韧性及美联储何时开启降息周期。虽然降息预期有所降温并可能带来短期市场震荡,但美国经济软着陆和通胀逐步下行的大趋势没有改变,美国科技股的盈利趋势依然向好,因此继续看好美股AI产业链景气提升所带来的趋势性机会。

建信新兴市场优选也在一季报中表示,全球主要的科技公司都在持续增加AI相关领域的资本投入,全球半导体产业链,特别是其中的高端制程相关部分,作为AI的底层基础设施将持续受益。

而对于快速上涨后面临回撤的港股,景顺长城大中华混合QDII 基金经理周寒颖认为,港股及A股市场成为海外资金“高切低”再配置的选择。当前港股估值处于历史相对低位,且相对其他新兴市场也极具吸引力。互联网、消费、科技、医药板块部分龙头公司估值处于历史相对低位。公司盈利逐步恢复,多数公司股东股息加回购提升至3%—5%,核心资产性价比比较高,海外长线资金加仓迹象明显,港股或受益于资金短期再配置的跷跷板效应,成为高性价比的避风港。

就新增额度是否能让部分机构QDII 产品进一步打开申购等问题,记者采访了业内人士,前海开源首席经济学家杨德龙指出,伴随QDII 投资额度的增加,部分获得额度的公募可能考虑进一步放开对旗下QDII 的申购限制。

财经评论员郭施亮表示,新一轮QDII 额度的获批,有利于满足投资者对海外资产的配置需求,拓宽投资渠道,也有利于资产多元化配置。

杨德龙认为,目前,以英伟达为代表的美股科技股大涨,为部分重仓英伟达或相关科技股的QDII 基金带来亮眼收益,也推动了部分产品受到投资者的追捧。不过,投资者也要考虑到目前美股处于历史高位,投资风险依旧存在,需要客观理性看待。

据《证券时报》作者:赵梦桥

新基金发行增长20% 前5月卖超4800亿元

今年以来,权益市场逐步回暖,但新基金发行市场仍然延续冷热不均的格局,债券基金发行持续火爆,权益类基金发行“乍暖还寒”。

前五月,新基金发行募集规模超4800亿元,较去年同期增长超20%。其中,债券基金发行遥遥领先,募集规模超3800亿元,占总募集规模近八成。

市场整体表现略有回暖

Wind数据显示,截至5月底,今年以来新成立基金506只,发行份额达4849.38亿份,较去年前五月4030.04亿份的发行份额增长了20.33%。

今年前五月,新成立股票型基金190只,发行份额553.32亿份;混合型基金112只,发行份额345.39亿份;债券型基金160只,发行份额3843.66亿份;QDII 基金18只,发行份额26.97亿份;REITs基金6只,发行份额35亿份;FOF产品20只,发行份额45.05亿份。

今年初A股市场波动加剧,基金发行遇冷,1月和2月新基金发行份额分别为559.39亿份和360.97亿份。随着春节后市场快速反弹,基金发行迎来一波“小阳春”,3月和4月新成立基金分别突破1500亿份和1400亿份。到了5月,发行热度略有下降,共有94只基金成立,发行份额为1010.52亿份。

深圳一位业内人士坦言,基金发行市场整体表现略有回暖,但仍然呈现出“冷热不均”的特点,过去一年债市走势较好,债基的认购热情较高,但是权益市场大幅波动,权益基金发行难度整体相对较大。不过,由于红利风格稳定的表现,在权益类基金发行中,红利主题基金相对受资金青睐。

债基是发行主力

今年以来,债券型基金成为发行“主力”,发行规模为3843.66亿元,占发行总规模的比例达79.26%。在过去十年中,有四年债券基金发行规模占比超过50%,其中,2023年债券基金合计发行规模为8045.78亿元,占发行总规模的比例为70.79%。

记者注意到,年内成立规模超过20亿元的66只新基金绝大部分为债基。其中,70亿元(含)以上的就有20只,这20只债基发行规模合计近1600亿元。发行规模最大的一只债基为安信长鑫增强,成立规模为80亿元。此外,兴证全球基金、泰康基金、易方达基金、交银施罗德、招商基金旗下中债0—3年政策性金融债,以及国投瑞银启源利率债、富国瑞享纯债、银华0—5年政金债等14只债基发行规模均接近80亿元。

上海一位固收投资总监表示,资管新规落地后,理财产品向净值化方向转变,货币基金等现金理财类产品收益下滑,投资者需要寻找新的稳健型理财工具,债券基金成为替代选择。

据《中国基金报》作者:曹雯璿

► 理财风向

下行趋势持续 银行打响息差“保卫战”

继去年末首度跌破1.7%关口后,一季度商业银行净息差下滑趋势仍未得到缓解。国家金融监督管理总局数据显示,2024年一季度商业银行净息差为1.54%,较上年末减少0.15个百分点。商业银行净息差持续收窄主要受LPR 下调、贷款重定价、存量房贷利率调整、存款定期化等多重因素影响,为缓解息差下行压力,此前多家银行收紧大额存单、调整协议存款利率、叫停智能通知存款,进一步压降负债成本。不过,随着取消全国层面房贷利率下限、消费贷“价格战”持续以及“推动贷款利率稳中有降”等政策的落地,分析人士认为,当前,银行贷款端利率下行的趋势仍未结束,为维持息差稳定,大概率会继续下调存款利率。

息差持续收窄

商业银行净息差收窄趋势仍在持续。根据国家金融监督管理总局数据,2024年一季度商业银行净息差为1.54%,较上年末的1.69%减少0.15个百分点,较上年同期的1.74%下降0.2个百分点。

分银行类型来看,大型银行、城商行等类型机构面临的息差压力较大,大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、民营银行、农村商业银行、外资银行一季度净息差分别为1.47%、1.62%、1.45%、4.32%、1.72%、1.47%,环比分别下降0.15个百分点、0.14个百分点、0.12个百分点、0.07个百分点、0.18个百分点、0.1个百分点,除民营银行净息差同比增长外,其他类型机构净息差同比均出现下行,降幅在0.13—0.22个百分点。

商业银行净息差持续收窄主要受LPR 下调、贷款重定价、存量房贷利率调整、存款定期化等多重因素影响。近年来,商业银行净息差逐步下滑,截至去年末首度跌破1.7%关口,降至历史低位1.69%,突破市场利率自律机制发布的《合格审慎评估实施办法(2023年修订版)》中自律机制同意净息差1.8%的临界值。

“监管对银行净息差合意标准为1.8%以上,具体情况还需视各家银行自身经营情况而定。”中信证券首席经济学家明明表示,在金融支持实体的背景下,贷款利率显著下行,然而银行的负债成本保持相对刚性,存款定期化趋势愈加明显,且长期限存款和部分特殊存款产品定价



偏高,导致息差持续压缩,也加大了商业银行的经营压力。

根据A股上市银行2024年一季报,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行的净息差分别为1.48%、1.44%、1.44%、1.57%、1.27%、1.92%,均较上年同期有所收窄。星图研究院副院长薛洪言认为,银行息差是维系必要的利润以补充资本、对冲不良资产损失以及覆盖经营管理成本的源泉,结合上市银行业绩报告来看,受息差收窄压力影响,不少银行不得不通过减少拨备计提来维系利润,表明现有息差已经接近合理区间下限,开始影响银行稳健经营的持续性,在这个意义上,银行息差已无继续下降空间。

还有哪些招?

为缓解息差下行压力,中国银行、邮储银行、兴业银行等多家银行的高管均透露,下一步将通过压降高成本存款,提高活期存款等低成本存款占比加强净息差管控。而在二季度,亦有银行通过收紧大额存单、调整协议存款利率、叫停智能通知存款等措施,进一步压降负债成本。

“2024年,在推动社会综合融资成本稳中有降的情况下,银行净息差可能还会下降。”招联首席研究员董希淼表示,在这种情况下,下调存款利率、压降负债成本成为商业银行的共同选择。但不同的银行由于市场竞争压力、客户定位、负债结构等因素有所不同,调整存款利率的

节奏、幅度各有不同。部分银行调整大额存单、定期存款、协定存款等产品发行计划、压缩发行规模、暂停部分产品,以及下架智能通知存款产品,主要是为了降低存款利率,压降负债成本。

不过,随着取消全国层面房贷利率下限以及《关于做好2024年降成本重点工作的通知》提到的“推动贷款利率稳中有降”的政策导向,为呵护商业银行净息差,业内人士预计,存贷款利率下调或势在必行。

“当前,银行贷款端利率下行的趋势仍未结束,为维持息差稳定,银行大概率会继续下调存款利率。”薛洪言指出,当前,银行业维持息差稳定的决心较强,通过更大力度下调存款利率,有希望在贷款利率下行趋势中维持息差稳定。

明明认为,取消房贷利率下限可能导致房贷利率进一步下降,从而对银行息差产生负面影响。考虑到金融支持实体的目标仍在推进深化,未来存贷利率还有下调的空间,预计在维持净息差稳健的基础之上引导存贷利率共同下行,但具体节奏仍取决于经济环境、市场需求和监管政策等因素。

在息差持续收窄的趋势下,明明建议,商业银行资产端应继续深耕挖掘优质信贷资产,同时发展中间业务等,扩大收入来源,从而分散贷款利率下滑对资产收益的影响。负债端应拓宽融资来源,可以借助业务创新协同,持续挖掘新储户;或者借助市场化方式,通过发行一些特定项目金融债,以较低的成本补充负债端资金。

据《北京商报》作者:李海颜