

日本熊猫基金3000点建仓A股

理财

浣滆

鍙戝竷浜庯細2008/05/12 21:25

4月7日,上证指数最低跌至3386.51点。国内不少机构此时仍在不遗余力地抛售手中的蓝筹股、指标股。

同日,在日本,一个专门以A股沪深300指数为投资对象,名为"熊猫A股指数基金"的QFII悄然成立了,随即,分批大举建仓。

至5月5日,上证指数最高反弹至3768.22点。而熊猫基金的净值在5月7日也升至5428日元。

熊猫基金的行动,只是QFII再次成功低位建仓A股的一个缩影。

5月6日下午,《每日经济新闻》记者在上海独家对熊猫基金的高级基金经理宫里启晖先生进行了两个多小时的独家专访。

建仓追踪成立和建仓正赶上A股见底

4月7日,在日本首发,募集资金22.66亿日元的熊猫基金正式成立。

回过头去看沪深300指数的走势,不难发现,熊猫基金4月7日首发后,在接下来的11个交易日中逐步建仓,正好赶上3000点以来的大反弹。

日兴公司的统计数据显示,截至5月8日的20个交易日中,无论是其净值、还是纯资产总额的变化 ,都与标的指数的V形走势相差无几。

A股暴跌后价值已现

在A股本轮暴跌的最深处,国内众多机构纷纷抛售之时,熊猫基金的建仓举动无疑是QFII洞察A股大局的一个缩影,他们敏锐地察觉到市场见底、"暖春"即将到来的前奏。

尽管大盘仍在跌跌不休,但QFII从国际市场的"风吹草动"、中国作为新兴市场的持久魅力,以及A股蓝筹股估值已渐入合理区间的判断,作出在3500点以下逐步进场的举动。

宫里先生表示,北京奥运会召开、上海世博会开幕都将是中国经济的极大推动力,这在日本的历史上已完全得到了印证。另外,中国政府关于稳定经济、促进节能与环保等政策的渐次出台,更加坚定了他们推出指数基金的决心。

沪深300指数将比肩道指

"沪深300指数作为A股市场一个较有代表性的指数,将来可以与标普500、道琼斯30、日经225等代

表国家经济命脉和具有晴雨表功能的指数看齐。"对于熊猫基金为何选择沪深300指数作为跟踪标的,宫里先生如是说。

解密QFII经验和视野都胜过国内机构

在3000点附近,市场屡屡传出国内机构慷慨抛出筹码,而QFII大举接盘的说法,熊猫基金的建仓只是一个缩影罢了,这显然与各自的价值判断和市场经验有关。那么,QFII的价值判断到底有何过人之处呢?

《每日经济新闻》评论员叶檀曾撰文指出,"外资凭什么在A股市场屡屡抄底?凭借手中的两种"核武器":首先是A股市场的估值体系掌握在外资手中,其次是外资机构具有强大的公关能力。"

QFII经验远超国内机构

对于第一种"核武器"的说法,宫里基本赞同。他说,A股市场的估值体系掌握在在QFII手中,这个说得过去。日本的这些资产管理公司,少说也有60年的历史了,美国的机构也有100多年历史,欧洲的就更悠久了。

"国外大的QFII机构以两百年产业革命中积累的经验,把整个金融历史都看清楚了,QDII业务的开展,也为国内基金、投行打开了一扇看海外市场的窗口,当然学费还是要交的,是一种先行投资。"不过,宫里对"公关能力"一说却持不同意见,"与其说QFII公关能力强还不如说中国市场太有魅力了,都想进来。"

以全球视野做A股

"QFII就是踏踏实实有一个投资理念,而且不同的QFII投资理念也不一样。积累得比较多,又有成熟的投资方式,基本上不会高买低卖,这是一个原则,这就在结果上造成了好像QFII在"抄底"。"

对于QFII为何能抢先发掘一些行业机会,宫里先生表示,"我们在做资产配置的时候,其实是以国际视野在看,要先关注国际上一些行业的走向,信息比较多一点,中国只是我们眼中的一个区域。"

"我感觉,可能国内的一些基金经理,他早上起来不会先把全球所有(重要的)报纸都看一遍,他可能先了解中国的情况,看看三大报的消息,然后判断A股的走势。但QFII基金经理会先看纽约的,再把欧洲、亚洲几大市场的看了,回过头来再看A股。这样他就站在一个比较高的空间操作,可能犯错的几率就小一些。"

第1页

焦点对话:"救市"与"减持"并非A股独有

尽管在QFII眼中暴跌后A股投资价值明显,但A股市场的股民、国内机构无不被再融资、大小非减持等问题所困扰,对行情疑虑重重。对此,QFII又是如何看待的呢?

"救市"只会在关键时刻

"如果什么税都没有了,中国股市会继续涨吗?"在3000点以来的反弹中,下调印花税无疑是一个最大的利好。对于这个"救市"举动,宫里先生的话显得有些与众不同。

"国外资本利得税都是10%~20%,中国还没有收。所以我感觉,中国在股票税收这一块还是比较宽

松的。"他还认为,大家只是把印花税作为一个"救市"还是"不救市"的标准,把税和"救市"混淆在一起 考虑了。

宫里先生还举了贝尔斯登危机的例子,"美联储介入,这就给了市场一个信号,不会让贝尔斯登这样跌下去。但政府只会在关键时刻介入,这在任何国家都会发生。"

不难看出,QFII深谙政府应对金融问题的各类举动,他们敢于抄底A股也就不足为奇了。

日本也曾遇到"大宗减持"

目前,市场对大小非减持的比较恐惧,这会是今后影响A股估值的一个问题吗?对此,宫里表示, 其实不是大小非的问题,而是投资者的股票拿在手里不放心了,根源还在于恐惧心理。

宫里举了个日本的大宗交易平台的事例向记者解释,"日本在2003~2005年也采取大宗交易这个做法,是为了减持所谓的企业"交叉持股"。解决办法,一个就是大宗交易,价格撮合,不影响二级市场价格,另一个就是外国人也可以买了,这就像是给市场打上了补丁。"

"现在A股大小非问题,也可以采用ETF的方式,把一篮子股票捆绑起来战略配售给一些保险、社保等,这样可以让法人机构接受被动型投资品种,解决现在A股的一些解禁股问题。再就是打包给国外投资者。"

市场纵横QFII选股将更侧重"节能环保"

尽管A股面临着种种压力,但QFII对于中国市场的远景无疑仍是看好的。宫里认为,去年的6124点只是A股结构性牛市中的一个点,股市要成长,需要很多这样的反复,在反复中新高会不断创出来。他说,"2001年是一个点,2007年是一个点,我想2012年还会有这样一次反复。"

中国企业应与"环境"共舞

尽管对中国经济长期看好,但他仍表示了一些担忧,"如果不能很好地控制对环境资源的透支,反过来就会对国民经济造成很大的影响。"

对于今后的投资思路,宫里先生多次表现了他的"节能情结"。"在环境保护、资源有效利用等方面,这是A股上市公司以后要提高,企业经营者要考虑的方面"。

他还指出,今后选A股更多考虑的标准,不是仅看是否盈利,而要看是短期还是长期盈利,与地区的协调性怎样,这个企业作为一个品牌能否维持30年、50年,还是100年?

主流基金经理从不猜政策

在采访即将结束的时候,记者问了宫里先生一个问题:您觉得股指期货会在奥运会之前推出吗?

他的观点也很鲜明:"我不能预测,也不想去猜。政策的东西是没办法猜的,一个基金经理去猜政策的话,就错过了他本该做的事情。"

他继续说道,"主流的主动型基金经理不会做任何侥幸的猜测,重要的是已发生的事对他已作的决策或将作的决策会有什么影响,可以去分析它控制它,而不会去猜测。"

操盘手档案

宫里启晖日本日兴资产管理公司大中华区总监、高级基金经理,融通基金管理公司董事。

他1993年就职于瑞士信贷第一波士顿,1994年加入德国农业中央银行(现德国中央合作银行)。1998年在摩根大通银行投资部任职。1999年10月加入日兴资产管理公司至今。

宫里先生在日本被誉为中国事业专家,其管理的中国A股基金"黄河"过去两年半的业绩高居日本4000多只基金的榜首。

QFII战绩

熊猫基金也称(熊猫)沪深300ETF,是东京证交所首只挂钩A股指数的ETF,由日兴资产管理有限公司管理。这是第二只追踪沪深300指数的海外ETF产品,此前,标智沪深300ETF于去年7月在联交所挂牌交易。

熊猫基金于2008年4月7日在日本首发,募集资金22.66亿日元,约合人民币1.58亿元。基期净值为4800日元,成立至今,期间最低净值为4335日元,最高至5428日元。