

# 申銀萬國研究(香港)有限公司



## 小 QFII 成炒作藉口 但中長線對本港金融發展有利

2010 年 7 月 30 日星期五

莫從顯, Jeffrey Mok jeffrey.mok@sywg.com.hk  
陳鳳珠, Ellie Chan ellie.chan@sywg.com.hk

市傳中證監已陸續邀請內地大型的基金公司，就計劃推出小 QFII 產品結構、風險管理及回報等提交初步建議，估計首批小 QFII 額度有限，規模僅約百多億元人民幣。

所謂小 QFII，是指內地開通另一條類似 QFII（合格境外機構投資者）的管道，讓境外人民幣資金無須經過結算，直接以人民幣投資內地股票或債券基金市場；透過本港新修訂的《人民幣清算協議》，證券及基金公司均可在銀行開立人民幣賬戶，本地銀行則扮演內地基金的代售窗口，暗示為近期盛傳的小 QFII 作事前準備。



回望 03 年 QFII 面世時，首批試點總額為 100 億美元，07 年才加碼至 300 億美元，因此，估計小 QFII 的推出亦將循序漸進。而小 QFII 推出後或帶動內地流動性上升，因此，不排除內地會進一步開放 QDII，同時個人提取人民幣離境上限亦有望放寬，以平衡機制。

預期中資機構將獲配置首批小 QFII 額度，目前在港的中資證券機構約有 20 多家，市場佔有率約為 9%，當中包括國泰君安國際、工銀國際、太平證券（香港）、中信證券（香港）、光大控股、中銀國際、申銀萬國證券（香港）、交銀國際、招商證券（香港）、招銀國際、信達國際、建銀國際、農銀證券等。而相關股份如國泰君安國際（1788）、申銀萬國（0218）及早前被海通收購的大福證券（0665）股價受惠輕微上升，不過，估計試點名單未會即時公佈，且本港亦需確保有足夠系統支持，故不排除相關股份只因消息炒上，當然，若小 QFII 通行，將對本港金融長線發展有利。

相關股份

- 國泰君安 (1788) ↔
- 申銀萬國 (0218) ↔
- 大福證券 (0665) ↔

↑ 看升

↓ 看跌

↔ 中性

權益披露

分析員莫從顯及陳鳳珠及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益

### 免責聲明

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申銀萬國研究(香港)有限公司相信可靠的來源取得，惟申銀萬國研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申銀萬國研究所撰寫並於國內發表，申銀萬國研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申銀萬國集團的立場。本報告並不構成申銀萬國研究(香港)有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於申銀萬國研究(香港)有限公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

### 版權所有

聯繫公司: 申銀萬國研究(香港)有限公司, 香港中環花園道3號花旗銀行廣場花旗銀行大廈28樓

其關連一方: 申銀萬國研究所, 中國上海市南京東路 99 號 3 樓