

一家之言

瑞银资管：A股未来有80%机会上涨

投资行业领先的且具有潜力的公司会比较好

受负利率因素影响，不少海外投资者将资产配置在股市及新兴市场。瑞银资产管理中国股票策略首席基金经理施斌预计，这一趋势将维持10年至15年，而作为新兴市场之一的中国股市在未来会具有巨大吸引力，将有80%的机会上涨。

施斌称，目前，A股和港股已经完成了估值修复阶段，并开始进入第二阶段，或将出现较大波幅，但整体仍将向好发展，至于第三阶段是否有进一步上涨，要依赖中国经济能否有大改观，并从改革中获得红利，目前看来，中国国企效率较低，但在市场占比比较大，因此如果能有进展，中国股市将持续上涨。

从多数公司近期公布的半年报来看，情况整体好于预期，同时去产能政策带动大宗商品表现良好。施斌认为，目前中国经济硬着陆的可能性逐渐降低，同时外界对于中国市场风险的想象偏高，因此，在实际风险没有想象大时，是入市的好时机。

距离人民币纳入国际货币基金组织(IMF)特别提款项(SDR)还有不到一个月的时间，面对近期中国开始削减外汇储备，施斌称，不需要担心外汇储备会有大幅变化，人民币进入SDR后，将会有很多中央银行加大人民币配置。

瑞银表示，在短期内，港股的表现将优于A股。施斌解释称，港股自身的流通性较强，加上目前估值较低，以及沪港通和深港通的配合，基本面有所支持，而A股受国内流动性因素驱动较大，所以在未来6至12个月内，A股将表现平稳，港股则会表现优异。

此外，距离国务院宣布批准深港通方案已过去近一个月的时间，但市场反应并不如预期强烈，针对这一点，施斌表示，这是由于A股和港股市场还未充分看到深港通所带来的长远影响，深港通开通后，国际投资者将可以买到61%的A股，而80%左右的香港市场也将被覆盖，这意味着A股和港股基本打通。

针对投资策略，瑞银称，投资一些能够代表中国经济未来，行业领先的且具有潜力的公司会比较好。不过，施斌称，执行上会有所差异，要做动态观察，合理计算估值后再做投资。他以腾讯为例，尽管腾讯的估值很高，但其内生性增长和盈利增长驱动估值仍有较大发展空间，加上腾讯是平台式的科技公司而非产品类，而目前主盈利仍靠游戏、支付、广告产品收益甚微，国际化平台仍未打开，所以其增长是可持续的。

施斌同时警告，估值较低的价值股可能变成价值陷阱，如果公司发展模式无创新，自然增长率会趋缓，所以要动态观察估值的增长前景，价值股不等于便宜股。 中财

不要把提振股市的希望寄托在境外机构上

9月5日，央行和国家外汇局联合发布《关于人民币合格境外机构投资者境内证券投资有关问题的通知》。《通知》称，国家外汇局将对单家RQFII投资额度实行备案或审批管理。具体来说，RQFII在取得证监会资格许可后，可通过备案的形式，获取不超过其资产规模或其管理的证券资产规模(简称资产规模)一定比例的投资额度(简称基础额度);超过基础额度的投资额度申请，应当经国家外汇局批准。

在G20峰会闭幕之日，央行与国家外汇局联合发布上述《通知》，表明了中国对外开放的一种态度。不过，基于RQFII与股票投资的关系，所以，一些投资者与业内人士从RQFII的新规中读到了机遇，认为RQFII新规是股市的一个重要利好，认为股市因此来了新的援军，将推动股市的慢牛行情。

当下的股市行情欲振乏力。虽然股市的重心在逐步上移，但总体走势给人一种摇摇欲坠的感觉。尤其是8月15日以来，大盘一直处于盘整之中，投资者希望有一种力量能够挺身而出，让大盘打破这种盘整的格局，让市场被压抑的做多动能得以释放。在这种情况下，RQFII新规出台了，难怪某些市场人士对其寄予厚望，称之为利好。

应该说，RQFII新规确实有可能构成股市的利好。就RQFII新规来说，可以认为是主管部门放松管制的一个标志，是有助于调动RQFII的投资热情的。而就RQFII投资来说，股票市场是RQFII投资的一个重要战场，并且根据规定，RQFII投资股市的比例是不受控制的，RQFII可以将全部额度投资于A股市场。也正因此，有人将RQFII新规的出台称为A股市场的重要利好，也不是完全没有道理的。

不过，这种利好主要还是表现为一种长远期的利好，而不是股市的短线利好，更不能为当前

的股市加油。虽然根据规定，RQFII额度可以全部投资A股，但实际上，RQFII的投资并不限于A股。而从目前RQFII的投资来看，股市投资在总的RQFII投资中占比较小。虽然截至今年8月30日，RQFII总金额为5103.38亿元人民币。但RQFII投资的主要标的仍然是境内银行间债券市场，尤其以国债、政策性金融债等为主。可以说，目前的股市对于RQFII来说是缺少吸引力的。这也意味着RQFII新规的出台不可能为股市加油。

所以，对于RQFII新规的出台，投资者需要有一颗平常心，尤其是不要把RQFII当傻子。试想，像当下的A股市场对国内投资者都缺少吸引力，又如何让国际投资机构产生吸引力。看看权威机构的调查，A股市场超过半数的投资者自开户以来的投资都是亏损的;再看看欣泰电气强制退市，投资者损失惨重却无人赔偿。这样的市场就连国内的投资者都吓怕了，更何况是投资相对理性的境外机构投资者呢?

实际上，今年2月，主管部门已经给予了QFII类似的备案管理制度，但QFII并没有激动得扑通扑通地就往A股市场里跳，如今轮到RQFII了，RQFII同样也不会犯傻。A股投资者期望RQFII新规能为股市加油，那是因为A股投资者本身就在犯傻的缘故。

其实，对于A股市场来说，千万不要把提振股市的希望寄托在QFII、RQFII这些境外机构投资者的身上。其实A股市场并不缺少投资者，A股市场并不缺少钱，A股市场缺的是赚钱效应，一种长期的赚钱效应，A股市场缺的是对投资者的吸引力，尤其是长期的吸引力。而这个问题明显是A股市场的内在问题，是QFII、RQFII们所不能解决的。实际上，只要解决了这个问题，A股市场又何愁没有活力呢? 皮海洲

分类广告

包含多个分类广告，如：注销公告、门面出售、转让公告、遗失声明、股权转让公告等。例如：注销公告：合肥博冠置业有限公司... 门面出售：城隍庙南大门沿街双开门180m²出售... 转让公告：滁州市金凤铁板里骨内加工厂...

包含多个公告，如：清算公告、遗失声明、股权转让公告等。例如：清算公告：铜陵市永恒投资咨询有限公司因股东会决议解散... 遗失声明：安徽欣鼎交通工程有限公司因保管不善不慎将中国农业银行合肥城西园分理处开户许可证遗失... 股权转让公告：滁州市金凤铁板里骨内加工厂...

包含多个公告，如：清算公告、遗失声明、股权转让公告等。例如：清算公告：铜陵市永恒投资咨询有限公司因股东会决议解散... 遗失声明：安徽欣鼎交通工程有限公司因保管不善不慎将中国农业银行合肥城西园分理处开户许可证遗失... 股权转让公告：滁州市金凤铁板里骨内加工厂...

包含多个公告，如：清算公告、遗失声明、股权转让公告等。例如：清算公告：铜陵市永恒投资咨询有限公司因股东会决议解散... 遗失声明：安徽欣鼎交通工程有限公司因保管不善不慎将中国农业银行合肥城西园分理处开户许可证遗失... 股权转让公告：滁州市金凤铁板里骨内加工厂...