

[激活卡](#)[纸质版](#)[电子版](#)[手机版](#)[邮件版](#)

用户名

[找回账号](#)理性·建设性 [eeo.com.cn](http://www.eeo.com.cn/)

# 经济观察网

(http://www.eeo.com.cn/)

2014年《经济观察报》电子版 优惠啦!


[首页](#) [新闻](#) [评论](#) [观察](#) [多媒体](#) [生活](#) [电子报](#) [活动](#)
[全文检索](#)

即时新闻：股份+现金支付 远光软件收购中 2014-06-24

位置: 首页 (<http://www.eeo.com.cn/>) > 金融投资 (<http://www.eeo.com.cn/finance/>) > 证券 (<http://www.eeo.com.cn/finance/gupiao/>) >
[日文章排行](#) [周文章排行](#)

1. 西安“押注”新丝路
2. 公务员薪酬改革新一轮：谁受益更多
3. 丁家宜消失因与果
4. 林毅夫眼中的投资、债务和GDP
5. 丁家宜之殇
6. 地方纪委扩权进行时
7. 智联招聘CEO郭盛：上市只让我兴奋
8. 吴晓灵：当前令人担忧的问题是金融
9. 官员自我批评的“全套学问”
10. 新闻早班车：北京住宅库存突破8万

## 全球投资“世界杯” A股依然未入围

2014-06-21 08:43 来源：经济观察网 作者：赵娟 朱熹妍 编辑：经济观察网

向记者提问 (<http://app.eeo.com.cn/?app=guestbook&sourceid=262360>) @ 致信编辑 (<mailto:liuru@eeo.com.cn>)  
 分享 大 中 收藏 打印 评论(1) 微信

导语：从资金流向看，对比亚洲、环顾全球，中国缺席的可能不止是世界杯。又或者，他们都错了，只是后知后觉？

经济观察报 记者 赵娟 朱熹妍 “四年前的世界杯还是微博的时代，聚美优品开始创业，苏宁没有把京东放在眼里，美国股市刚刚开始复苏，搜房仅仅靠广告业务收钱，很多人觉得特斯拉会倒闭。四年的时光，世界改变太多了。无论信与不信，时代滚滚，唯有向前。但永恒不变的是上证指数……”最近一周，这个段子很流行。

而今，京东上市融了300亿美元、美股创出新高、特拉斯引爆了全球新能源汽车大潮。但回看过去五年A股的漫长熊市，上证指数走出了一条不断向下的波浪线，现在仍在2000点附近徘徊。

一位私募基金经理慨叹，身边的朋友都去投资美股和港股去了，资金逐利，唯有A股不争气。

近日，富达国际主管亚洲股票投资的高级投资总监马修·沙德兰(Matthew Sutherland)对经济观察报记者称，从富达旗下基金观察，最近一年半国际投资人的资金主要流入美国和欧洲基金，而过去三个月，泰国、印尼等市场是资金净流入，目前还没有看到申购资金开始流入中国的态势。

而邻国印度的资本市场也正在崛起，在摩根士丹利最近组织的一次投资者交流中，欧美等国际投资机构第一次对印度市场的热情超过欧美本土。印度主要股指今年涨幅已超过20%，且下半年仍被看好。

就连经济低迷的日本市场也在最近一年多获得了国际资金的青睐。截至6月中旬，中国A股市场表现再次于全球主要市场中垫底，H股市场也仅是略好。

钱要走出去

香港一家颇具口碑的私募基金——中环资产投资的几位高管近期频繁来往于北京、香港之间。这家私募基金在香港已经打拼了近十年，他们擅长多元化全球宏观策略，投资于包括香港、美国、印度、日本等在内的全球市场的股票和债券，过去9年复合收益率超过20%。

PHILIPS



**专题** Special Focus [» more](#)



2014中国报告——之文化

**编辑推荐** Editor's Choice [» more](#)

筹谋市值管理新规 证监会数度问计上市  
粮食立法重新启动 转基因管理依然敏感  
政策作胆 联想控股“口里”掘金  
新闻早班车：刘铁男涉嫌千万级受贿 传  
P2P半年考 问题平台激增三成

**时评** Commentary [» more](#)



官员自我批评的“全套学  
在沦为“完美话剧”的一些民主生活

中环资产行政总裁谭新强认为，是时候来中国内地发行对冲基金了。不久后，他们将牵手中信证券，以合作投入种子基金的形式，发起一只投资全球市场的多策略人民币对冲基金。“我们希望中国的投资人能够接受，投资中国公司不仅仅只能在A股，香港市场、美国市场的机会或许更大，而投资品也不仅仅是股票，过去多年全球债券市场不同债券品种同样有丰厚的投资回报。”谭新强称。

2012年，中环资产曾在香港市场大举抄底内地房地产垃圾债，获利丰厚。如今在美国市场，他们逐步将一部分资产从科技股转移到中概股可转债。他们发现，国际投资人并不了解中国公司，奇虎、搜房、唯品会等公司发行的可转债利差已经超过垃圾债，纯债券价值已经凸显，他们还会引入部分正股的对冲锁定风险。

对于谭新强这样的中国籍对冲基金经理而言，他们在美国接受教育、长期浸淫在国际资本市场，同时又对中国公司有着更深刻的理解。谭新强觉得，这是他们的优势所在，而投资全球的机会远好过投资单一市场和单一品种。

中环资产判断，今年下半年，美国股票市场仍有赚钱机会，或还有8%-12%的涨幅空间，印度市场有望继续上涨，香港市场的收益机会也或有5%-10%，而中国市场或存在0-5%的技术反弹空间。相对比，不考虑人民币汇率波动，他们更看好中国债市的投资确定性。

其实国内许多A股基金经理最近两年在美股和港股上已经赚得盆满钵满，持有腾讯、抱团小市值红筹股是他们的主要策略，还有人买入特斯拉、抄底苹果，收益甚至远超过基金经理的年终奖。

但是对于A股投资人而言，能否接受海外对冲基金似乎还是个考验。2007年，中国第一批QDII基金生不逢时，港股直通车落空导致上千亿资金被套在港股的“山顶”上，随后国际金融危机爆发，QDII基金在国内一直难再获得信任。

实际上，今年以来，诺安、鹏华、嘉实旗下投资全球不动产的QDII收益率都超过了10%，许多QDII成立以来的收益率超过20%。海富通中国海外股票、富国中国中小盘股票最近几年的累计收益率分别高达77%和60%，他们均是2008年熊市前后成立的基金，如此收益率秒杀大部分A股基金。

在京东、阿里赴美上市的春风下，或许更多的普通投资人能对中概股产生兴趣，谭新强觉得，是时候来这里寻找“志同道合”的资金了。

资金不来 机会在外？

谈起中国经济和股市，许多国际投资人同样滔滔不绝，了解度并不逊于本土基金经理们。

马修·沙德兰和他的团队依然看好中国的转型板块，包括医疗、大消费和移动互联为代表的科技股。不过他和谭新强一样，最为担心的是，中国经济转型能否成功，消费能否取代传统的基建和房地产投资带来中国经济重新走向增长。他们甚至会关注中国的“反腐”行动对消费的抑制。

谭新强认为，短期看，中国经济还没有找到转型的方向，而那些多年来低估值而不上涨的股票也有其之所以“便宜”的内在逻辑。在沪港通和微刺激政策下，这些国际投资人对下半年A股的判断多是小幅技术性反弹。这或许也是A股基金经理们期待的“吃饭行情”。

在这些国际机构的眼中，中国股市还不是那么有吸引力。



会上，看不到...

陶舜

公益众筹 不妨先从晒账本做起  
打击替考可参照“醉驾入刑”  
非京籍上学难真是因为学生太多吗？  
镇远“大使村”为谁而建  
给铁路实名制“挑刺”非小题大做  
京津冀协同发展的第一步

## 经观微信圈

经济观察报微信官号



扫描二维码  
微信观经济

区域经济新闻微信官号



观读中国  
成就价值

商业评论微信官号



那些毫无营养的  
商业八卦，你还能忍受多久？

生活方式微信官号



理性工作  
感性生活

书评增刊微信官号



一切建设  
从阅读开始

汽车新闻微信官号



悦读“汽车圈”

地产新闻微信官号



经济观察报记者从一家国际资产管理公司的2014年资产配置单上发现，其流向全球股市的部分中，30%投向了美国，20%投注欧洲的复兴，另外30%更青睐于巴西、印度等新兴市场，另外20%在日本、新加坡、澳大利亚之间游走。

令人惊愕的是，在新兴市场拥有的30%的份额中，流向中国股市的资金竟然占比排名末尾。虽然这与中国在当今世界经济中的体量十分不符。

与之形成对比的是，这家国际性资管公司对印度、日本、巴西的投资比例正在稳步上升。这样的投资策略也与今年以来这些国家的股市平均30%左右的增长形成呼应。

印度正成为新兴市场的新龙头。纳伦德拉·莫迪当选为印度总理大大提升了印度市场情绪，在许多国际机构眼中，其对印度的政治意义如同中国当年的改革开放。而除了莫迪带来的改革预期以外，印度经济的大环境从去年年中已经开始触底反弹。

根据瑞银对市场的资金流向监测，在印度大选之前，国际投资者对于印度经济的好转心存疑惑，一直到今年4月，资金都是净流出印度股市的。直到5月选举结果揭晓，投资者才重新审视印度经济与改革配合的情况，开始呈现乐观态度，印度国内外机构投资者都纷纷开始加仓。印度NIFTY指数目前动态市盈率15倍左右。

作为打进世界杯的亚洲代表，日本队赚足了眼球。其实日本股市最近一年多也是国际资本重点布局的领域。

6月19日，受美联储承诺维持宽松货币政策的影响，日本股市日经指数也跳涨1.6%至15361.16点，为1月29日以来最高收盘位。实际上，海外投资者对日股的投资兴趣一直在攀升，安倍在2012年12月底当选首相后，实行货币宽松政策，对经济基本面的影响也确实立竿见影。投资者从2013年一季度起就开始猛烈加仓，随着经济增长低于预期，其热情逐季回落。虽然资金仍然流入股市，但增速渐缓。

据日本国内数据统计，海外投资者持有日本上市公司股票比例从2012年底约28%比例，上升至今年一季度末的30%，其中持有日立、丰田股票比例创新高，分别达到45.4%和30.3%。资金流动数据显示，海外的买盘仍在持续增长。

一位国际对冲基金的负责人对经济观察报记者表示，他们买入日企股票是希望在日本通货膨胀预期下，投资那些拥有定价权和稳定市场的公司，因为人们囤积货币的意愿不再强烈，这样消费也会被拉动。其表示，“不少老牌的日本企业也许暂时陷入困境，但他们拥有大量的知识产权以及尚未变现的技术，这也是长期投资者所看重的。”

同样是新兴市场，有人形容巴西股市在世界杯开幕前提前踢进牛市。今年3月14日创下的低位44904点至今（6月20日），巴西博维斯帕指数IBOV已经累计上涨近23%。该指数的市值在世界排名第13，该指数也是投资新兴市场、南美洲的重要指标。

上述国际资管公司投资巴西则是更看好世界杯产生的经济价值。他们认为，巴西虽然仍然面临社会治安、经济驱动力不足的问题，但世界杯会让世界对巴西有更深入的了解，这为经济增长创造了想象空间。巴西央行对今年经济增长的预期为2%，这也意味着世界杯将为巴西全年经济增长贡献四分之一的动力。巴西总统罗塞夫更推测，世界杯将使巴西的国内生产总值(GDP)增加0.5个百分点，并带来超过50万个工作岗位。

再看又在创新高的美国市场，最新一次美联储议息会议表态，将稳步推进QE削减，也意味着加息时点并不会提前，市场普遍预期最早时间可能在明年下半年，整体来看美联储对美国经济向好态度坚定，美国股市已经重现2007年牛市景象，高估或许是下半年的风险所在。

经地产  
观中国



公司新闻微信官号



挖掘公司新闻  
背后的商业逻辑



经观要闻微信官号

政策解码  
宏观远见

虽然在4月迎来一轮下挫，但是美国股市仍被认为是优质的投资标的。一位长期投资美股的离岸基金投资人预测，美股只是短暂调整，长期仍然会走强。4月多数下挫的美股股票，已经有所回升。美银美林甚至宣布，美股牛市还将持续10年，“你们会看到股指将持续上涨，直到经济出现下一次衰退。”

对比另一处发达国家市场，欧洲其实也不逊色。欧洲央行推出史无前例的宽松措施刺激下，欧股基准股指目前正处于6年多以来的最高水平，而负利率释放的流动性或许仍将留在欧洲本土。花旗银行分析师依然唱多欧股，并乐观预计欧洲股市今年将实现20%的涨幅。

从资金流向看，对比亚洲、环顾全球，中国缺席的可能不止是世界杯。又或者，他们都错了，只是后知后觉？

 向记者提问 (<http://app.eeo.com.cn/?app=guestbook&sourceid=262360>)  
 致信编辑 (<mailto:liurui@eo.com.cn>)  分享  大 中 小  收藏此文  打印此文

## 相关文章

[百度卫士世界杯智能提速 打破运营商OTT"端"阻力](http://www.eeo.com.cn/2014/0620/262226.shtml) (<http://www.eeo.com.cn/2014/0620/262226.shtml>)

2014-06-20

[西班牙之殇](http://www.eeo.com.cn/2014/0620/262203.shtml) (<http://www.eeo.com.cn/2014/0620/262203.shtml>) 2014-06-20

[西班牙出局 谁是悲催的赞助商](http://www.eeo.com.cn/2014/0620/262194.shtml) (<http://www.eeo.com.cn/2014/0620/262194.shtml>) 2014-06-20

“618”遇上世界杯 (<http://www.eeo.com.cn/2014/0619/262182.shtml>) 2014-06-19

[新股发行行政限价的逻辑是劫富济贫？](http://www.eeo.com.cn/2014/0619/262170.shtml) (<http://www.eeo.com.cn/2014/0619/262170.shtml>) 2014-06-19

## 评论(1人参与，1条评论)



来说两句吧...

金币

登录

搜狐登录

微博登录

QQ登录

([http://changyan.sohu.com/api/2/login?client\\_id=cyr7LVDaA&platform\\_id=dyr7LVDaA&platform\\_id=2yr7LVDaA&platform\\_id=3](http://changyan.sohu.com/api/2/login?client_id=cyr7LVDaA&platform_id=dyr7LVDaA&platform_id=2yr7LVDaA&platform_id=3))

游客

## 最新评论



好股2289439322 [安徽省合肥市网友]

2014年6月22日 10:25

精诚合作 互利共赢 

回复 分享

畅言 (<http://changyan.sohu.com>)

**经济观察网相关产品 Eeo Related Products**

电子报

(<http://www.eeo.com.cn/epaper/index.shtml>)



ipad版



(<http://www.eeo.com.cn/wap.shtml>)

(<http://www.eeo.com.cn/wap.shtml>)



免费邮件订阅

(<http://www.eeo.com.cn/service/member/newsemail.shtml>)

**多媒体 Multimedia**

欢乐财经

视 频



[首页](#) [新闻](#) [评论](#) [观察家](#) [生 活](#) [多 媒 体](#) [活 动](#)

地址：北京市东城区安德路47号院甲11号

邮编：100011 电话：4001560066 传真：86-10-52271368

鲁ICP备10027651号 京公网安备11010102001006号

Copyright © 经济观察网 2001-2013

[版权声明 Copyright](#)

[关于我们 About Us](#)

[经观招聘 EO Jobs](#)

[广告刊例 Advertising](#)

[联系我们 Contact Us](#)

[网站导航 Site Map](#)

[订购中心 Subscribe](#)

[友情链接 Links](#)