



汇我智慧
添您财富



RQFII ETF方案及最新进展

汇添富基金管理有限公司

目 录

□ 开展RQFII ETF业务的重要意义

□ RQFII ETF与境内A股ETF的差异

□ RQFII ETF业务障碍与应对策略

□ 汇添富RQFII ETF业务进展情况

开展RQFII ETF业务的重要意义

- 提供境外人民币投资渠道，促进香港成为全球离岸人民币中心
 - ✓ 注入全新的投资工具----权益类投资品种
- 进一步拓展国内金融机构的海外业务，提升国际资产管理水平
 - ✓ 全球范围内的品牌建设与管理能力的提升，促进国内金融机构境内业务与境外业务的协同发展
- 促进境内证券市场的健康发展，构建A股市场多元化投资者体系
 - ✓ 给A股市场带来全新的投资者群体
- 有利于推动人民币国际化进程，促成多层次人民币回流机制
 - ✓ 关注离岸人民币保值与增值

目 录

❑ 开展RQFII ETF业务的重要意义

❑ RQFII ETF与境内A股ETF的差异

❑ RQFII ETF业务障碍与应对策略

❑ 汇添富RQFII ETF业务进展情况

认购方式

➤ RQFII ETF

- ✓ 不需要IPO，采用种子基金模式
- ✓ 成立门槛较低

➤ A股ETF

- ✓ IPO成立募集方式
- ✓ 成立门槛：2亿元人民币

申购赎回的渠道

➤ RQFII ETF的投资者通过PD来完成申购和赎回

- ✓ PD是中间机构，代投资者向基金管理人申购和赎回ETF份额
- ✓ PD可以为客户垫资，承担客户资金不到位的风险
- ✓ 投资者不直接与基金管理人发生关系

➤ A股ETF的投资者通过一级交易商来完成申购和赎回

- ✓ 一级交易商充当通道，投资者需在申购赎回前准备好完整的对价物
- ✓ 一级交易商不承担客户资金或证券不到位的风险
- ✓ 投资者直接向基金管理人进行申购和赎回

申购赎回方式

➤ RQFII ETF采用现金的申购赎回方式

- ✓ 基金管理人代投资者买卖股票
- ✓ 投资者实际申购成本或赎回对价以基金管理人实际买卖股票价格确认

➤ A股ETF多采用实物申购赎回方式

- ✓ 投资者以一篮子股票申购，赎回获得一篮子股票

交收规则

➤ RQFII ETF按照香港市场的交收规则

- ✓ T+2确认ETF份额
- ✓ 买入ETF需要T+2账户上有足够多现金
- ✓ 卖出ETF需要T+2账户上有份额

➤ A股ETF按照A股市场的交收规则

- ✓ 绝大多数T+0确认份额
- ✓ 买入ETF之前需要有足够多现金
- ✓ 卖出ETF之前需要有足够多份额

目 录

- ❑ 开展RQFII ETF业务的重要意义
- ❑ RQFII ETF与境内A股ETF的差异
- ❑ RQFII ETF业务障碍与应对策略
- ❑ 汇添富RQFII ETF业务进展情况

有限的种子资源

➤ 业务障碍

- ✓ RQFII ETF的成立初期需要争取seed money的资源
- ✓ 直接与国际ETF发行机构竞争种子资源
- ✓ 各家基金公司的香港子公司尚处于发展初期，竞争力有待提到

➤ 应对策略

- ✓ 提高香港子公司的竞争力（注册资本金、团队扩充，以及品牌建设）
- ✓ 拓展机构接触领域，全面开拓各级、各类机构客户

申购资金的划转和交易效率

➤ 业务障碍

- ✓ RQFII ETF的申购资金流转效率难以保证当日申购资金在当日可使用

香港托管行→中国银行（香港）→中国银行→境内托管行

➤ 应对策略

- ✓ 境内托管行代为垫付申购资金，实现当日补券

资本利得税严重影响跟踪误差

➤ 业务障碍

- ✓ RQFII ETF需要对已实现盈利及未实现盈利均计提资本利得税，且亏损不能冲抵。计提的税负会对ETF的净值产生持续的负向影响，影响跟踪误差

➤ 应对策略

- ✓ 希望证监会、港交所、SFC等监管机构共同推进，豁免RQFII类产品的资本所得税

A股指数的市场认知程度较低

➤ 业务障碍

- ✓ A股指数在香港缺乏有效的推广渠道，知名度较低，市场接受程度较低
- ✓ 香港投资者缺少A股市场有效的对冲工具

➤ 应对策略

- ✓ 与合作机构共同加大市场投入，对媒体和机构进行持续的市场拓展
- ✓ 希望港交所能够推出一些A股指数的股指期货产品等A股指数衍生品

市场销售环境不佳

➤ 业务障碍

- ✓ 全球经济低迷使得投资者逃离权益类资产
- ✓ QFII类ETF溢价率收窄，导致代办券商及做市商种子基金参与意愿降低
- ✓ 人民币升值预期较前段时间有所下降，同时还有部分A股相对H股有较大溢价，对海外投资者吸引力有所降低

➤ 应对策略

- ✓ 就RQFII整体业务寻找强力的战略合作伙伴，将信托，托管，销售，上市等业务打包合作
- ✓ 与主要机构客户就指数的选择达成共识，兼顾机构客户与零售客户

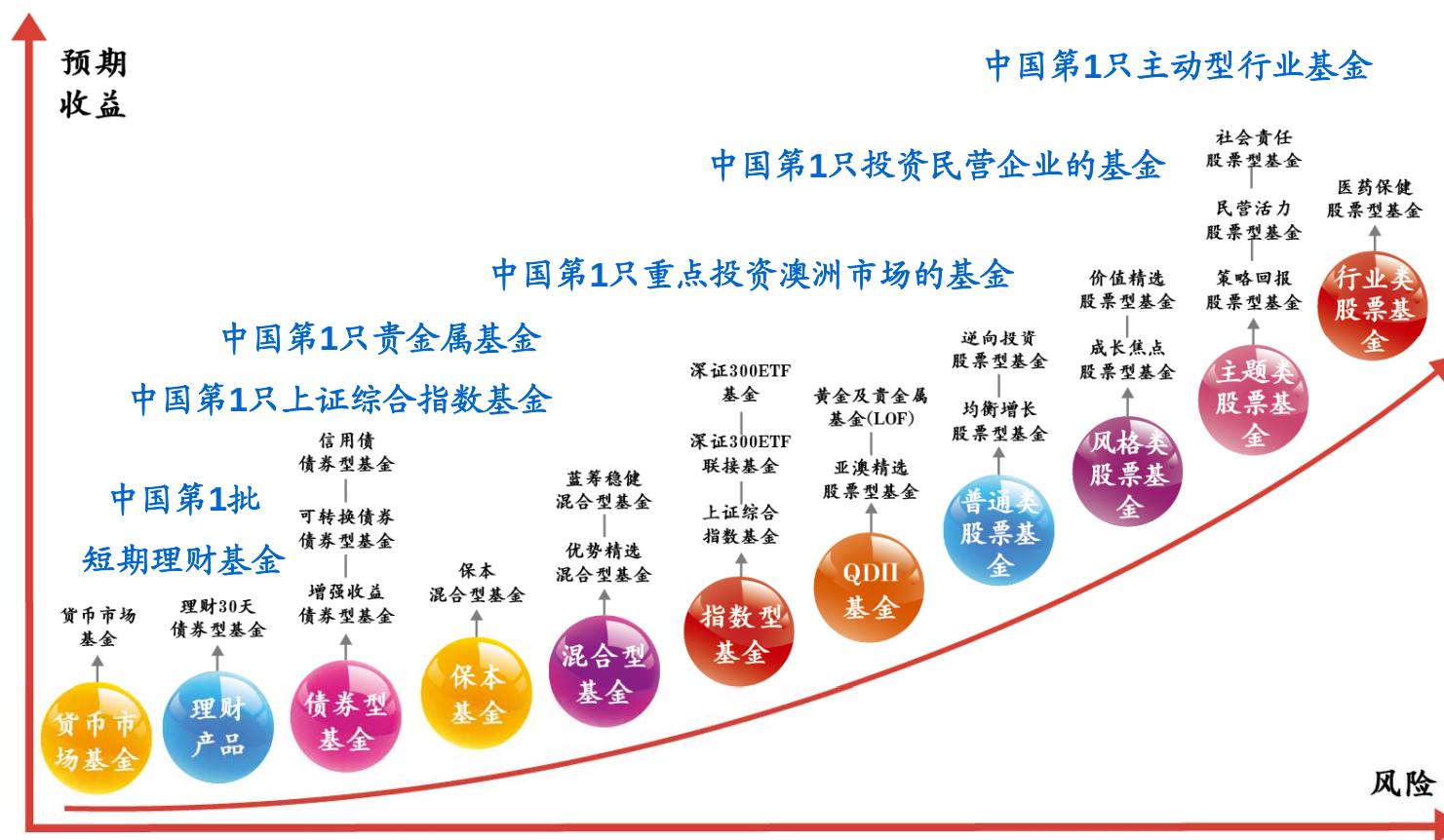
目 录

- ❑ 开展RQFII ETF业务的重要意义
- ❑ RQFII ETF与境内A股ETF的差异
- ❑ RQFII ETF业务障碍与应对策略
- ❑ 汇添富RQFII ETF业务进展情况

行业地位稳步提升

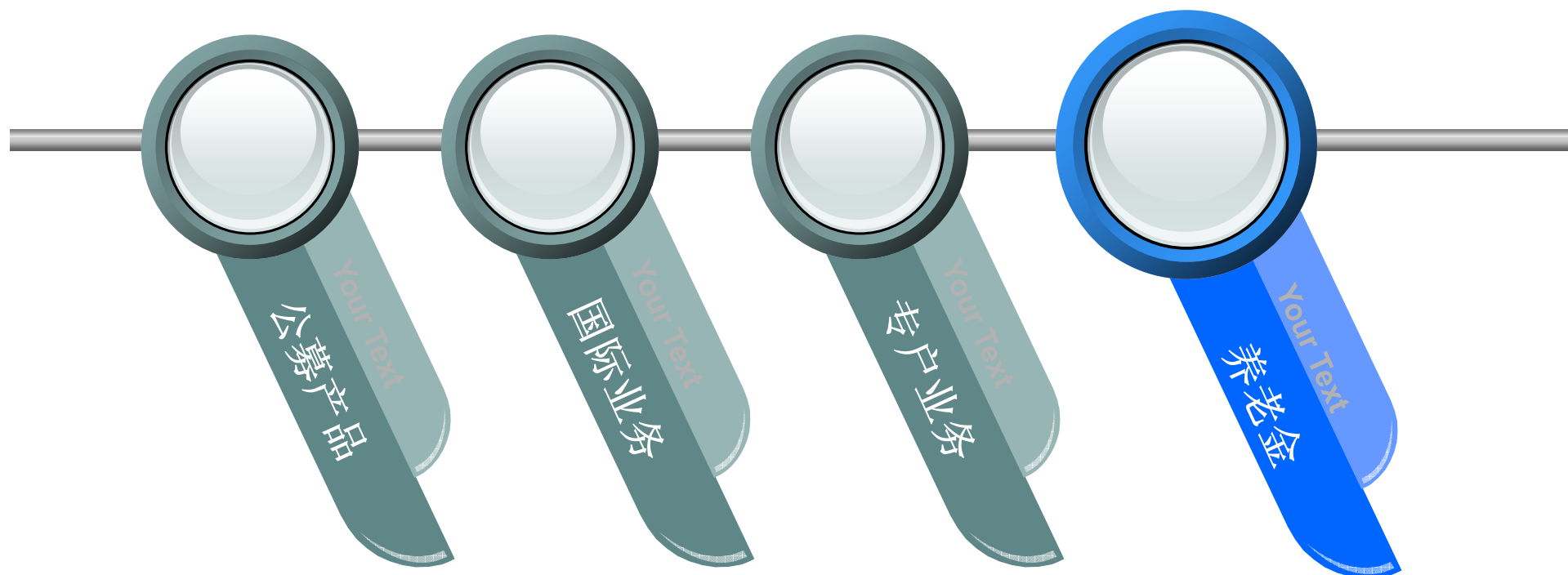
截止日期	全行业公募基金规模(亿元)	汇添富公募基金规模(亿元)	基金公司数目	排名
2011年	21,864	491	69	14
2010年	24,844	569	63	12
2009年	26,760	615	60	14
2008年	19,318	472	60	15
2007年	32,756	767	57	17
2006年	8,565	103	52	26
2005年	4,691	9	48	38
2004年	3,226	0	44	44

产品创新取得进展



公司业务多元化

2005 → 2007 → 2008 → 2010



国际业务发展领先

- 2007年获得**QDII**资格，获得**10亿美元QDII**额度
- 先后发行汇添富亚澳精选和汇添富黄金及贵金属两只基金
- 业内第**5**家获批成立香港子公司
- 构建了实力较强的国际业务团队
- 设立了海外对冲基金
- 首批获得中国证监会**RQFII**资格、第一批获得外管局额度、第一批在香港证监会获得产品批文、第一家正式发行**RQFII**产品的基金公司

基金公司	香港分支机构获批日期
易方达基金	2008年06月27日
南方基金	2008年06月27日
嘉实基金	2008年07月25日
华夏基金	2008年8月22日
汇添富基金	2009年05月13日
大成基金	2009年05月13日
博时基金	2009年12月30日
海富通基金	2010年02月08日
华安基金	2010年05月26日
广发基金	2010年09月01日

汇添富RQFII ETF业务工作安排

➤ 当前进展

- ✓ 已完成RQFII ETF产品方案，并提交产品开发意向
- ✓ 与香港市场ETF参与券商（PD）、做市商确定合作意向，获得多家机构种子支持
- ✓ 就RQFII ETF进行市场调研

➤ 后续工作

- ✓ 适时上报RQFII ETF产品
- ✓ 开展RQFII ETF市场预热活动
- ✓ 待RQFII ETF产品获批后，全面展开个人及机构市场营销活动。