QFII第一人：到了真正考察机构投资能力的时候 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文
https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022_QFII_E7_AC_AC_E4_B8_80_c33_487435.htm“ 我们依然很积极，我们的客户也很积极。有额度，不愁没有人来。 ”去年下半年以来，美国次级债危机导致全球投资者对股市的信心迅速下降，A股市场在内外因作用下出现低迷走势，而瑞银亚洲董事总经理袁淑琴对A股市场依旧乐观。但她同时说，次级债的水到底有多深，谁也看不清，总体上大家都在观望。“ 资金赎回的压力固然存在，但是由于其他市场的不景气，更凸显出A股的投资价值。 ”2003年7月9日，袁淑琴代表瑞银高调投下中国证券市场QFII（合格的境外机构投资者）第一单。近5年来，QFII对中国市场起到的促进作用有目共睹。但与此同时，众多有国际投资银行背景的QFII，由于在A股市场上的“ 投机行为 ”而饱受非议。最典型的莫过于自股改以来，QFII屡屡增仓、减仓A股之后，与之相关的国际投行纷纷高调看多或看空A股市场。内地投资者对于QFII和投行的“ 默契 ”行为感到不解，有舆论认为，QFII们在利用其背后国际投行的影响力，刻意拉升或打压A股市场，从而实现自身利益的最大化，“ 外资坐庄中国股市 ”因而流传出诸多版本。“ 肯定会有一批人撤退，但是也肯定会有一批人进来。 ”袁淑琴在长期看好A股市场的同时，认为短期市场波动会加大。“ 每个市场都会有波动，但波动不代表挣不到钱。现在的市场环境，到了真正考察每家机构投资能力的时候，瑞银对此有信心。 ”袁淑琴并不否认部分QFII机构的不负责任，甚至怀疑有某些不可告人的目的。但她认为，QFII机构的多元化背景，

才是导致市场误解的根本原因：“每个机构都会有自己的观点，所以有人做空，也肯定有人做多。比如瑞银，作为投行，我们有自己的观点，但资金是客户的，他们也会有自己的想法，我们只能执行，因此这里也存在一个差别。”时至今日，瑞银所拥有的QFII额度已经达到8亿美元，达到单个机构最高限额，但这显然并不能使他们满足。现在，袁淑琴最希望的是新的QFII额度快点审批下来：“我们5亿美元的额度申请早就递上去了，但是一直没有批下来。现在QFII的规模太小，至少应该占到市场流通量的几个百分点才比较合理。”但她也明白，“考虑到外汇压力，步伐不可能很快。”国家外汇管理局的数据显示，截至2007年底，49家QFII持有的证券资产市值达近2000亿元人民币。事实上，在袁淑琴看来，QFII所带来的资金对于中国股市并非最重要的，象征意义或许更大：“5年前的市场非常低迷，可以说已经到了谷底的谷底，投资者已经极度失望，但是QFII的入场，则告诉人们这个市场仍然具有投资价值，对人们信心的提振非常明显。”“在股指期货等创新产品上，QFII还将起到带头作用。这是我们把海外经验带进中国的重要渠道。”身为瑞银集团中国证券部主管，袁淑琴对QFII在国内的发展前景充满信心。在QFII身份的选择上，目前监管机构更青睐资产管理公司而不是投行，这也让她感到有压力，“我们还是希望证监会允许各种机构进来，毕竟投行有它独特的优势，能为各种资金提供试水机会。”西南证券统计发现，根据已披露年报的854家上市公司数据统计，QFII去年三季度末持有130只A股，依据2007年末收盘价计算，持股市值合计285.43亿元；而2007年年末，QFII只持有102只A股，同样依据2007年末收盘价计算

，持股市值合计191.96亿元。可以发现，2007年四季度QFII无论持股数量还是持股规模都出现了大幅的下降。 理柏中国推出的QFII中国A股基金月度报告显示，QFII继今年1月份大举减仓之后，2月份继续减仓。 根据QFII中国A股基金2月报显示，今年2月份，纳入统计的10家QFII中国基金的平均仓位由89.05%下降到87%，继续下降2.05个百分点。至此，两个月内已经下降近6个百分点。而在此之前，QFII中国A股基金的股票仓位曾经大幅下降了3.5个百分点，为历史所罕见。 伴随着QFII大幅减仓的同时，A股市场也不断下跌。袁淑琴和她背后的QFII们，接下来会以怎样的方式表达自己的信心呢？

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com