

施罗德CEO Peter Harrison,首席经济学家Keith Wade: 看好新兴市场 加码布局中国

□本报记者 徐国杰



Peter Harrison(左一),1988年加入施罗德,曾任全欧洲首席投资官,负责欧洲的投资策略;全球权益投资总监,主管集团的投资行为和策略。现为施罗德集团首席执行官。

Keith Wade(左二),施罗德首席经济学家,领导一个经济分析团队,提供关于全球经济的机构观点。他于1988年加入施罗德,拥有超过25年投资从业经历,亦是施罗德全球资产配置委员会成员。

ESG投资方兴未艾

所谓ESG投资,又称可持续性投资,是指将环境(Environ-ment)、社会(Social)和治理(Governance)作为重要考量指标的投资方法。

晨星数据显示,截至今年10月,ESG(环境、社会和治理)基金在全球的投资规模达1.05万亿美元,在过去六年共计增长了60%。

施罗德可持续投资团队一位主管表示,可持续发展投资代表着今后投资的趋势:一方面,企业将ESG因素运用于生产活动中,能够在产生积极社会效益的同时,收获良好的经济效益;另一方面,基金通过扮演向企业提供资本的角色,能够使得资本真正用于有益且具有可持续性的成果上。可以说,ESG与基金产品的融合,带来的是多赢局面。

施罗德一位基金经理介绍说,比如,在摄糖过量已经成为重大疾病风险的今天,对于食品企业,投资者可以要求在产品中减

少糖含量,或提供少糖款。

事实上,这与之前国内曾引进的社会责任投资有一定的相似之处,只是ESG投资内涵外延更广,可持续性的投资行为能在更深层次上为环境及社会带来利好,也是海外投资界出现的一股清流。

施罗德一位主管介绍说,施罗德把ESG原则融入投资过程,参与所投资公司的事务,以助完善这些公司在环境、社会及管理方面的方针。施罗德开发专有模型,能够追踪及管理投资中的气候风险,例如去年推出的气候进程仪表板及碳风险值模型,帮助投资者驾驭可持续投资。这些工具可测量全球低碳化的进程以及碳成本对公司的影响。

加入ESG考虑因素对于管理风险、保护资金及获取回报是不可缺少的一步。投资者应该了解资产管理公司能否把可持续投资策略融入至整个投资流程中。

养老产品发展空间广阔

A股市场上,养老金投资成为市场关注的热点,相关部门也在积极推动养老第三支柱建设。而在这方面,施罗德无论是在投资,还是产品上都许多可借鉴之处。

2018年,施罗德对全球30个投资市场逾22000名投资者(包括1000名中国内地受访者)进行调研后指出,中国内地投资者将退休规划视为首要考虑,然而,他们未来的退休收入并不足以支撑理想的退休生活。

施罗德研究表明,亚洲的退休人口正在不断扩大,规模在全球居于前列。从能够反映人口老龄化社会的指标——老年人口抚养比(old-age dependency ratio)来看,到2050年,亚洲将达到28.4,超越全球的25.6。而按照联合国老龄化标准,中国早于2000年进入了人口老龄化社会。

未退休的中国内地投资者预期会把27%的退休收入用于生活开支,相比亚洲(32%)和全球(34%)的投资者较低。由此可见,人们在退休方面或许正在面临危机,他们可能仍然低估了退休后所需的基本生活开支,以及享有舒适生活所需的退休收入。

在这个大背景下,也给了养老产品巨大的市场发展空间。

随着全球老龄化趋势的发展,三支柱模式成为各国养老金体系改革的共同趋势。通过国家、单位和个人养老责任共担,实现

养老金体系可持续发展。有数据显示,截至2015年末,美国第三支柱资产达7.3万亿美元,是第一支柱的2.5倍。但我国,居民养老还主要依赖于基本养老保险。在自行筹措养老资金及保证较高的养老质量方面,还有不少空白之处。

施罗德就设有相应的养老投资部门,提供定制化的投资策略。一位主管表示,方案的设计一个要点就是为投资者提供“需求”和“想要”因素的平衡,其中一个有效的解决方案就是树立长期投资目标,采用多元化投资策略,灵活地利用不同资产类别在不同市场条件下的表现。

施罗德认为,在退休后完全消除投资风险并非最佳的策略,投资者应考虑继续承担适度的风险。例如,已退休人士可考虑利用多元化投资策略投资于适当的成长型资产,同时考虑能够带来定期收益的投资,例如派息类投资工具。

从海外经验看,公募基金因其产品线丰富、长期投资回报稳健良好、运作机制透明规范等优势,成为第三支柱养老金计划最主要的投资方向。以美国为例,目前个人退休账户计划资产中有近48%由共同基金管理,大大超过保险、银行存款等投资工具。国内基金公司也开始意识到养老产品蕴含的巨大市场空间,谁能抢得先机,就可能在这个重塑行业格局的赛道上占据领先地位。

中国长期利好因素充满吸引力

Keith指出,未来,全球各大经济体将面临比以往20多年平均水平更低的经济增速,新兴市场经济体则会持续提升在全球GDP中的占比,高收入人将会造就不断扩大的中产阶层,并提升对金融资产的投资需求。

在施罗德的预测中,未来10年,美国、欧洲地区、英国、日本等的股市年平均回报都低于6%,只有新兴市场一枝独秀,未来10年预计有9.5%的年化回报率。

与此同时,中国A股市场的开放程度已明显提高,施罗德的内部研究观察到,自从互联互通机制推出以来,A股逐渐转变为基本因素主导型市场。随着市场的持续开放,预计这种趋势将会持续。

在这样的背景下,施罗德对于新兴市场尤其是中国市场有着巨大的兴趣。

郝睿诚向记者表示,中国A股市场规模庞大,是一个有机会跑出显著超额收益的股票市场。由于A股流动性强,投资者结构中散户参与数量较多,企业成长性强,所以在中国有机会获得更大的阿尔法收益。

同时,中国市场能够提供多元化配置的方向。随着A股纳入MSCI的比重不断提升,可以看到北上资金持续流入A股市场。

“此外,我们还看到越来越多的本地业务兴盛发展。施罗德在中国已经获得独资的私募证券投资基金管理人资质,同时还有合资公募基金公司,我们将开展更多在中国的在岸业务。”

A股机会与挑战并存

施罗德旗下经济学家Janet Mui介绍说,今年中国股市承受了冲击,管理层也在采取多种措施应对,例如下调存款准备金率、加速基建支出、税改、完善回购机制等。

不过,强劲的美元对于新兴市场来说始终是一个危险。可以看到,今年以来随着美元的走强,MSCI新兴市场指数迅速下挫。从宏观上来看,在贸易方面会有一些压力,所以必须留意和观察美联储的动作及美元的走向。

Janet Mui认为,2019年美元可能达到一个高点,这将会是新兴市场资产届时上扬的一股顺风,而新兴市场极端的情绪变化和高波动性将会提供投资机会。

施罗德亚洲(日本除外)股票产品联席主管甘卓亨(Stephen Kam)进一步指出,外资流入A股的步伐才刚刚开始。不过,目前投资A股面临政策、经济下滑等因素扰动,短期不确定性分散了投资者对中国长期机遇的注意力,但这样一个相对较新的市场,给投资者带来了创造阿尔法的极大机会,这是极具吸引力的。

“考虑到中国市场的周期性,虽然一些大型国际机构的投资组合开始配置A股,但我认为有些人仍然低

估中国,并且没有意识到A股未来在全球指数占比将逐渐提升的趋势。实际上,我们正面对这样一个事实,即随着经济的增长和机会的增加,国际投资者必将增大对A股的投资。目前A股在MSCI指数中的权重是5%,随着时间的推移,我们会看到A股在全球指数中所占的比重要大很多。”甘卓亨表示。

另一位施罗德基金经理表示,投资中国是基于具吸引力的个股机会。中国是一个庞大的经济体系,目前许多行业具有强劲实力,特别是许多受惠于消费增长趋势的服务及制造行业。“多年来,我们对中国的投资主要偏向于拥有长期优势的公司及行业,而非受惠于短期投资开支的股份,因这些行业受政策改变影响较大。因此,我们主要看好医疗保健、保险、消费品、电子商务、博彩、旅游及休闲等行业,这些行业能受惠于收入增长、消费模式改变及消费需求升级。”

这位基金经理进一步表示:“我们也重点关注一些本土的工业企业,相信它们能以本地市场的优势打入国际市场,凭着它们在本地市场的规模效应及不断改良的技术,与西方的对手竞争。”

施罗德集团首席执行官

郝睿诚(Peter Harrison)

日前向中国证券报记者表示,中国市场是施罗德全球布局的重点区域,未来将会在中国开展更多业务。

对于沪伦通,他评论说,这是中国A股市场另一个里程碑式的开放标志,沪伦通的实施可能会超过很多人的预期。类似于港股通,它让中国的投资机会更显著地展现在国际投资者眼中。

包括施罗德首席经济学家Keith Wade在内的多位投资专家表示,看好新兴市场未来的成长,新兴市场经济将持续提升其在全球GDP中的占比,预计未来10年,中国的GDP增速仍将远远超过美国、欧洲及新兴市场的平均水平。

资料显示,施罗德集团有着200多年的资管经验,在全球管理着超过5000亿美元的资产。施罗德集团研究团队阵容强大,拥有超过70支投资团队,包含亚洲股票团队、全球股票团队以及新兴市场股票团队等。各团队独立研究,但所有投资团队都共享投研数据、风险控制平台、中后台、销售等。