

大势所趋 外资正根据 ESG评级增配中国

□本报记者 吴娟娟

指数供应商明晟MSCI近日发布MSCI中国指数成分股的ESG评级报告指出,2019年MSCI中国(MSCI China)指数成分股的ESG评级与去年相比有所提升,获得AA评级(最高为AAA)的公司数量有所增加。其中,消费品公司和信息技术公司如老板电器、吉利汽车和联想控股均获得AA评级,这也是该指数成分股获得的最高ESG评级。MSCI ESG研究部副总裁王晓书表示,海外投资者在A股投资时格外关注ESG因素,且越来越倾向于根据ESG评级来增配中国市场。

互联网巨头ESG评级大不同

ESG投资一般说来是指将环境、社会、公司治理因素纳入考量的投资。

据了解,MSCI中国是MSCI向海外投资者提供的投资中国的基准指数。它的成分股包含A股、港股和海外上市的中国公司。MSCI中国成分股是MSCI新兴市场成分股的子集。每次MSCI提升A股纳入因子,MSCI中国指数也会做相应调整。

根据MSCI此次发布的报告,互联网巨头百度、阿里、腾讯的ESG评级呈现出了较大差异。例如,MSCI中国第一权重股腾讯控股,此次获得的ESG评级为BBB级,为B类评级的最高评级。阿里巴巴控股为BB级。而百度为CCC级,为C类的最高级,距离BBB级隔了两档。

MSCI是怎么给指数中数百家公司评级的?王晓书表示,MSCI会选取这个行业里最重要的ESG议题,针对这些议题对相关公司进行评估算出得分。依据得分决定公司在行业中的排名。排名越靠前,评级越好。

她表示,如果一家公司有比较多的负面事件、“黑历史”被主流媒体报道,被政府监管部门处罚,有较多的法律诉讼,这些都会使公司的ESG得分减分。

外资重视ESG评级

王晓书强调,提高ESG评级是当下赢得大金主青睐的必然选择。

据了解,MSCI的客户既包含捐赠基金、养老金等资产所有者,也包含基金公司、银行等资产管理机构。近年来,基于政策要求,金主对投资的ESG要求正在提升。

在众金主中,养老金对ESG投资推动作用最为直接。一方面,不少政府养老金基于必须遵循相关政策要求在投资中考虑ESG因素,另一方面作为长期投资者,基于投资回报的考虑也必须考虑ESG。王晓书介绍,不同地区不同类型的养老金ESG投资的方式不同。有的会考虑ESG整体表现,例如美国加州的养老金会注重气候变化的问题,因为加州的保险监管部门要求所有的保险资金定期汇报投资组合碳风险的控制情况。日本政府养老金设立了跟踪ESG指数的基金。

“有的金主都会有自己很详细的要求。有的会明确他们重视的行业,有的会明确他们不投哪些行业。他们对ESG的议题重视程度也不一样,有的重视环保,有的重视平权等。”在金主的推动下,规模可观的ESG基金不断浮出水面。目前全球资管行业正陆续出现规模超过10亿美元的ESG基金。

过去两年来,海外投资者跟随MSCI指数的调整来增加对A股的配置,与此同时,他们对A股公司的ESG关注程度也有所上升。海外最大的资管机构在国内寻找基金经理的时候,他们希望对方执行他们的ESG政策,他们对A股ESG因素越来越重视。

为什么海外投资者在A股投资时格外关注ESG因素?王晓书表示,一是因为ESG是国际投资者“避雷”的工具。二是有一些国际投资者加入了一些国际组织,这些组织要求他们遵循承诺,投资时需将ESG因素纳入考量。三是一些资管机构内部有责任投资的准则,在进入任何一个市场进行投资时都要遵循责任投资准则,这也要求他们必须遵循ESG相关要求。正是基于这些考虑,海外投资者在进入中国市场时非常重视ESG因素。应部分客户要求MSCI已经推出了A股的ESG指数。

“海外客户一直重视A股的ESG因素,近年来更有增加趋势。”王晓书说。

资本市场开放再提速 基金业迎发展良机



新华社图片

□本报记者 张焕钧

近日,国内基金、证券、期货公司外资股比限制取消时间明确的消息受到市场高度关注。对于此次政策推进,基金人士表示,这是金融对外开放的重大举措,有助于推动国内资管行业长期良性发展及国际化水平的提升。

取消外资股比限制时间明确

10月11日,证监会新闻发言人高莉表示,自2020年4月1日起,在全国范围内取消基金管理公司外资股比限制;自2020年12月1日起,在全国范围内取消证券公司外资股比限制;自2020年1月1日起,取消期货公司外资股比限制。

高莉表示,2019年7月20日,国务院金融稳定发展委员会办公室对外发布《关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措》,将原定于2021年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到2020年。

国内公募基金发展至今,已经历21年时光,其对外开放的趋势始终未改。华泰证

券大金融沈娟团队曾在研究报告中指出,合资公募基金起步于加入中国WTO后,并在政策调整、市场发展等多因素影响下,先后经历了起步、发展、繁荣和调整等四个阶段。当前,在金融行业对外开放进程稳步推进的背景下,公募基金行业开放进程正全面加速。

学习外方经验促发展

对于此次政策的推进,公募行业专家与业内人士表示对资管行业意义深远,有助于国外资管经验的输入,也有利于行业格局改善以及长期良性发展。

大成基金大类资产配置部首席FOF研究员王群航表示,中国公募基金市场20多年的发展历程表明,外方资产管理机构的专业经验,对于促进我国规范发展和不断壮大具有一定的积极作用。“十多年前,在针对北京、上海、深圳三地合资基金公司的外方高管集中调研过程中,他们曾表示,持股比例有限,会在一定程度上影响到他们对于中国市场输入先进资产管理经验和方法的积极性。”未来,希望外方能够有更多的先进经验和方法输入国内,进而促进中国公募基金市

场以及整个资产管理行业更好发展。

上海证券创新发展总部、基金评价研究中心总经理刘亦千表示,基金行业和证券行业的不断开放,将大幅吸引海外竞争对手进入中国市场,预料基金公司和证券公司业内的整合和重组并购将加剧,头部效应将更加凸显。海外新的经营理念、服务模式也将加快引入国内,促进国内外市场的相互融合,从而进一步推动国内资本市场的合规、健康、可持续发展。

天相投顾基金评价中心负责人贾志认为,这是国内金融业对外开放的重要一步,有利于国内金融机构的良性竞争,有利于本土金融机构的发展。同时,也会给国内投资者更多投资产品选择。

东北证券研究总监付立春表示,这是当前改革开放过程中非常重要的举措。对于国内市场,对投行和投资机构开放股比的限制,是很实质的举措。外资进入中国市场进行投行和投资等相关业务,对原有国内金融行业格局改善会起到促进作用。同时,可以加快国内金融机构转型升级,提高国内资本市场国际化水平,提升金融服务的丰富性。

天治稳健双鑫王洋:债市配置价值明显

□本报记者 李良

天治基金公司旗下的天治稳健双鑫债基14日起正式面向投资者发行。天治稳健双鑫的基金经理王洋在接受中国证券报记者采访时表示,在资本市场风险偏好普遍较低背景下,债券作为安全边际较高的品种,仍然是非常必要的基础配置,能获得一定的绝对收益。目前中国国债能够提供3%左右的投资回报率,与全球主要经济体的国债相比较,具备非常大的吸引力,配置价值明显。

王洋指出,目前债券市场投资的有利因素是,国内经济面临转型调整、去杠杆的挑战,导致资本市场的风险偏好保持低位,难以有效提升,投资者对于安全边际较高的固定收益类品种的需求非常迫切,这为债券市场提供了充裕的资本来源,有助于债券估值的持续提升。希望为投资者提供回撤有限、但显著高于国债投资回报的产品,天治稳健双鑫债基的股票投资部分引入动态阈值控制的方式,以沪深300估值水平作为衡量权益市场估值水平的标准,在估值水平较高时降低股票仓位,在估值水平较低时增加股票仓位,以实现“低买高卖”目标。

据海通证券2019年10月2日发布的固



新华社图片

定收益类资产业绩评价显示,天治基金旗下固定收益类产品今年前三季度净值增长率为7.24%,在参评的117家基金公司中排名第2。而天治基金固定收益团队掌舵人暨天治稳健双鑫基金经理王洋,则具有12年债券投资管理经验,擅长大类资产配置,对宏观经济及固定收益各类品种均有深入研究。据海通证券数据显示,截至2019年9月30日,王洋管理的天治稳健双盈最近五年累计为投资者创造了46.21%的正收益。

而对于个券的选择上,王洋表示,在信

用债配置上对于标的的资质要求更加严格,加强内部信用评价管理,用数量模型进行严格打分,投资标的聚焦在优质企业尤其是现金流优势明显的优质企业上,以防范信用风险的发生。但她同时表示,优质企业债券以及国债的绝对收益水平较低,为了弥补这部分的损失,将采取久期配置策略,根据债券的估值水平重点进行久期管理,通过拉长久期弥补票息不足的问题,在债券估值仍处于持续提升的阶段,能够在票息和资本利得上获得较好的投资回报。