

■ 落实中央金融工作会议精神 券商高管谈建设金融强国

摩根士丹利证券总经理钱菁：

发挥跨境优势 促进金融高水平开放

中央金融工作会议为未来五年的金融业发展定下基调，中央经济工作会议对明年的经济工作做了系统部署。对此，摩根士丹利证券总经理钱菁在接受中国证券报记者专访时表示：“这两次会议重申了近几年经济发展和金融工作的重点，其中高质量发展可谓是重中之重，对金融业来说，坚持服务实体经济的根本使命和推进整个行业高水平开放的坚定决心也被一再强调。作为扎根本土的外资证券公司，我们期待在中国资本市场双向开放的进程中，发挥我们的跨境优势，促进金融高水平开放，并联动摩根士丹利的全球平台，为中国金融市场的高质量发展贡献一己之力。”

● 本报记者 徐昭 张轶河



视觉中国图片

持续增资 推动业务拓展

自1994年进入中国市场以来，摩根士丹利已帮助中国客户在全球资本市场累计融资超1.1万亿美元。其中，股权融资4670亿美元，总额在外资银行中排名第一；债权融资6420亿美元；参与中国相关并购项目交易总额超6046亿美元。摩根士丹利证券（中国）有限公司是摩根士丹利于2011年设立于中国的证券经营机构，主要从事A股市场承销保荐业务。成立十多年来，摩根士丹利证券已在国内外市场为中国企业实现股权融资超3600亿元人民币、债权融资超

1万亿元人民币。

进入中国市场近30年以来，摩根士丹利视中国为其全球发展战略的重要组成部分，目前已在国内实现多元化的商业平台构架，包括证券、商业银行、公募基金、期货公司和人民币私募股权基金等。

近两年来，摩根士丹利集团持续为其国内业务能力的增长和发展提供有力支持，进一步扩大产品及业务范围，全力践行以具有竞争力的优质金融服务和产品开拓中国市场这一全球战略布局。去年2月，摩根士丹利证券（中国）有限公司的注册资本由人民币10.2亿元增至17.18亿元，摩根士丹利的持股比例进一步增至94.06%；今年5月，摩根士丹利获中国证监会核准设立摩根士丹利期货（中国）有限公司，成为首批在国内新设全资控股期货公司的国际金融服务公司之一，目前正积极开展开业筹备工作；今年7月，获得中国证监会批准后，摩根士丹利完成了全资控股摩根士丹利基金（中国）有限公司的股权变更手续，并

紧接着将该公司的注册资本从2.5亿元提升至6亿元，增幅高达140%；同时，摩根士丹利在国内的全资子行摩根士丹利国际银行（中国）有限公司，获监管批准开办普通类衍生产品交易业务。

近些年，中国金融市场深化改革及扩大开放，海外投资者参与A股市场的热情及积极性均有所提升。钱菁说：“中国金融市场高水平开放开局的改革发展新局面令我们备受鼓舞。”

第三，助力中国企业“走出去”，为其在跨境并购市场探索机遇。近年来中国经济的稳步发展促使跨境并购交易市场保持活跃，通过战略投资A股上市公司扩大在中国的业务版图，也成为众多跨国企业的选择。摩根士丹利证券充分利用摩根士丹利的全球资源，为跨国公司的中国战略提供支持，并充分结合本土智慧对国际经验进行符合国情的

的管理和运营经验，引入其作为战略投资者对于丰富本土发行人的股东类型、优化股权结构非常有帮助，也会加强A股与海外市场的融合互通，提升A股在全球市场的影响力。

丰富的管理和运营经验，引入其作为战略投资者对于丰富本土发行人的股东类型、优化股权结构非常有帮助，也会加强A股与海外市场的融合互通，提升A股在全球市场的影响力。

展望，钱菁表示，摩根士丹利证券将始终如一担当跨境业务的桥梁，发挥外资证券公司的优势，提供优质国际化金融服务，助力中国企业进行融资、并购和海外拓展，同时让国际投资者有机会分享中国经济发展的红利。

挖掘全球市场投资机会

摩根士丹利证券作为摩根士丹利面向中国A股市场的证券经营业务实体，如何响应中央金融工作会议及中央经济工作会议精神，在中国资本市场的双向开放进程中，更好地施展其外资券商的全球平台优势？钱菁表示，摩根士丹利证券致力于联动集团的全球网络资源与国际市场经验，助力中国企业引入优质外资投资者，进一步服务实体经济、促进高质量开放。

第一，在跨境业务中帮助发行人更好挖掘全球视野下的投资价值。全面注册制对投资者价值判断的能力提出了更高要求，投资者需要在提高风

险承受能力的同时更注重基本面分析，筛选优质上市公司。摩根士丹利作为一家外资证券公司，对全球资本市场更为熟悉。例如，对全球不同资本市场中同行业可比公司的理解，以及对国际竞争格局、国际行业发展趋势的分析等，并且擅长搭建专业的估值模型、充分挖掘公司亮点。

第二，引入优质海外投资者。近年来，在越来越多的国际投资者参与A股市场的大背景下，摩根士丹利证券可以在IPO战略配售当中更好地为本土发行人引入优质的海外主权基金及养老金投资者，这些专业投资机构一般具备丰

积极践行本土行业文化

钱菁介绍，“为所应为，客户为先，卓尔不群，多元共融，回馈社会”是摩根士丹利证券的核心价值观，公司文化与本地证券行业“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化不谋而合，对于做正确之事的坚守、对于以卓越专业能力提供优质金融服务的承诺、对于所肩负社会责任认同，都体现了文化理念的高度

重合与共鸣。

“公司的核心价值观坚决秉持诚信至上的价值取向，在经营管理的全链条中，通过一系列完善的合规、内控及风险管理制度与机制确保归位尽责、审慎创新；持续强化全员合规风控责任意识，积极发挥证券公司资本市场‘看门人’作用，不断夯实投行业务执业质量，

尽可能将风险事件遏止在源头。”钱菁表示。

同时，摩根士丹利证券围绕担负起金融机构社会责任、坚持可持续发展的价值导向，推行了惠及本地文化建设的举措。2022年底，摩根士丹利证券联手复旦大学生命科学学院设立了红树类群植物保护及科教基金；今年6月，复旦

红树林实验基地科教小站顺利落成，标志着基金所覆盖环保科普教育基地的建设取得了里程碑式进展。“我们希望以设立公益基金的方式，在聚焦业务的同时担负起义不容辞的社会责任——通过普及红树类群植物在吸收碳排放方面的作用，助力绿色可持续发展。”钱菁说。

提供优质国际化金融服务

摩根士丹利证券去年获批通过设立另类投资子公司参与科创板首次公开发行项目的跟投，钱菁表示，科创板为科创企业提供了优质高效的融资渠道，为国内外各类投资者投资中国优质科创属性标的提供了绝佳平台。获批设立另类投资子公司，将

助力公司的科创板业务布局登上新台阶，深度参与资本市场“科技—产业—金融”的良性循环。未来，针对科创板业务，公司将在持续提供卓越承销服务的基础上，以扎实的保荐业务能力和丰富的行业深耕经验，为优质科创企业的茁壮成长和长期发展保

驾护航，也为此次中央金融工作会议强调的创新驱动发展战略持续添砖加瓦。

关于未来的业务规划，钱菁表示：“我们期待进一步发挥自身优势，在跨境业务、引进战略投资者、直接融资等方面，为中国企业和中国客户提供

全面、优质的国际化金融服务。未来，我们将继续借鉴国际经验、利用全球平台参与构建和完善行业生态，为金融行业更趋成熟的改革、为推动金融高质量发展贡献力量。”（本专栏由中国证券报和中国证券业协会联合推出）

专家建议

引导中东资本助力中国科创经济发展

● 本报记者 胡东林 王超

A股资产正在吸引越来越多的中东主权基金。专家表示，中东资本进入中国为相关产业发展带来增量资金，特别是通过提升行业激励助力中国科创经济发展，与中国打造现代化产业体系的方向吻合。同时建议从政策环境、基础设施、人才支持和投资环境四个方面进一步加大支持力度，以推动中东资本在为中国打造现代化产业体系方面发挥更为积极的作用。

中东资本加速布局中国

东方盛虹2023年9月27日发布公告称，公司与沙特阿美子公司阿美亚洲签署合作框架协议，后者有意成为公司子公司江苏盛虹石化的战略投资者，拟持有目标公司少数股权。双方有意在原油等原料的长期采购和供应、化工产品 and 燃料产品销售、高附加值技术许可等方面进行合作。早在2023年3月，沙特阿美通过全资子公司阿美海外公司与荣盛石化签署协议，以246亿元人民币收购后者10%的股权。此外，阿布扎比投资局对中国资产投资仓位占比从2019年末的4.5%上升至2023年一季度的22.9%。

进入中国市场近20年来，中东资本围绕所投资领域的产业链上下游进行了全面布局，并启动了新一轮大规模投资，足见其对中国市场的信心。Choice数据显示，截至2023年9月30日，按申万行业口径划分，中东主权基金一季度持仓共计覆盖17个行业，其中持仓市值前10的行业都在3亿元及以上，其中医药生物和家用电器的持仓市值均超过20亿元。兴业证券在研报中指出，中国在中东资本的持有头寸中，占比从2019年末的4.5%上升至2023年一季度的22.9%。Wind数据显示，截至2023年二季度末，阿布扎比投资局和科威特投资局出现在数十家A股上市公司前十大流通股股东名单中。两只主权财富基金总计持有A股市值135.58亿元人民币。

新能源汽车和生物医药受青睐

中东主权财富基金在投资方向上比较重视产业。公开信息显示，2023年9月在北京设立办公室的穆巴达拉投资公司，早在2015年就与国家开发银行和国家外汇管理局共同出资100亿美元，成立中阿基金并投资中国的商业项目。该基金首期投资40亿美元，双方各出资50%，投资方向为传统能源、基础设施建设和高端制造业、清洁能源及其他高速增长行业。

广发证券产业研究院梳理中东资本在华投资项目发现，其2023年在华项目投向为科创企业的特征更加明显。其中，新能源汽车是中东资本投资的重点领域。2023年10月以来，中东资本与西菱动力、北汽蓝谷等合作发展新能源汽车方面的业务，而在6月，阿布扎比投资机构CYVN Holdings也与蔚来汽车达成合作。10月11日，西菱动力发布公告表示，与本奥米尔公司（2002年成立的一家阿联酋公司）计划设立合资公司投资7亿元用于开发新能源汽车零部件（轻量化副车架及高效电动涡轮增压器），投资形式为两家公司共同出资设立新平台公司，其中在中国境内成立新能源汽车零部件合资公司SPV1，在中东地区成立新能源汽车零部件合资公司SPV2。10月9日，本奥米尔还与北汽蓝谷签署合作协议，本奥米尔将采购北汽蓝谷旗下极狐车型，双方计划联手开拓阿联酋和沙特两大中东新能源汽车市场。今年6月，CYVN Holdings与蔚来汽车宣布签订认购协议，CYVN Holdings通过定向增发新股和老股转让的方式，向蔚来进行总计约11亿美元的战略投资。

生物医药也是中东资本的重点投资领域。截至2023年6月，阿布扎比投资局作为十大流通股股东投资的A股企业中，医疗与工业是主要板块。在一级投资领域，中东资本也很积极。2023年2月28日，卡塔尔投资局与RTW Investments（总部位于纽约的一家全球性全生命周期投资公司）联合领投原启生物科技（上海）有限责任公司B1轮融资，总投资金额为4500万美元，融资主要用于支持其核心产品在国际市场的临床开发。2023年4月底，阿布扎比主权财富基金穆巴达拉投资公司和康桥资本共同领投海森生物，合计3.15亿美元，募集资金用于收购和创新产品管线的业务发展。

总体上看，中东地区经济一直以石油和天然气资源为支撑，为了实现减碳目标，不少国家都出台了一系列碳减排计划。同时，中东国家希望通过投资使经济结构多元化，提高经济发展的可持续性。这些主权基金带有股权投资的思路，和其国内战略方向相契合。新能源、生物医药等领域在契合中东国家经济多元化转型的同时，也和我国经济步入高质量发展阶段的需求相吻合。中信证券研究认为，中东主权财富基金倾向于相对高配与本国产业结构相关的制造业、公用事业、原材料与必选消费等。随着中东主要经济体产业升级战略推进，后续有望加大对新能源、先进制造等中国优势产业的布局，与本国发展战略形成呼应。

四方面加大支持力度

相关人士认为，中东资本进入中国为相关产业发展带来增量资金，特别是通过提升行业激励助力中国科创经济发展，与中国打造现代化产业体系的方向吻合。中东资本能为企业提供大量资金进行规模扩张、技术和设备引进、人才引进等，从而达到降低生产成本、实现产品创新和技术突破，甚至这些资金可以提高人员收入，从而激励其积极创新。

广发证券介绍，2019年后激增的融资使半导体行业薪资水平大幅上涨，科创板半导体上市企业的高管平均年薪近三年上涨2.5倍，98家申万半导体行业公司2021年人均薪酬中位数为33.51万元，相比2020年的26.4万元上涨26.9%，薪酬增速领先其他行业。原本半导体行业人才非常短缺，因为半导体企业充足的现金流和较高的薪酬，一些技术人才开始进入半导体行业，促进了半导体产业技术的研发。

“中东资本总额大，为了保值增值需要，其风险偏好也是多元化的，不同风险偏好和资金需求会做出不同资金供给决策，为不同风险类型的项目提供资金支持，也为科技创新分散了风险。”广发证券表示，科技创新，很多情况下没有先例可循，科创的未知程度越高，结果的不确定性就越大。中东资本规模大、风险程度存在差异，可以更好地匹配创新性产业活动的风险特征，支持更多企业家和创业者投身于高风险高回报的科技创新中去。

中东资本尤其是主权财富经济的来源主要是石油产业的盈余，属于长线资金。长线资金具备长期属性和投资耐心，更有能力和意愿投向科创企业，从而促进科创经济发展。中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力称，中东资本在为中国打造现代化产业体系方面可以发挥积极作用，建议从四个方面进一步加大支持力度：一是政策环境方面，中国政府可出台一系列政策，鼓励外资企业在中国投资，并为其提供公平、透明、稳定的法律环境。二是基础设施方面，中国需加强基础设施建设，包括道路、桥梁、电力、通讯等，以提高外资企业在中国的运营效率。三是人才支持方面，中国可提供人才支持，包括提供培训、实习和就业机会，以提高外资企业在华员工素质与创新能力。四是投资环境方面，中国可改善投资环境，包括提高投资便利化程度、降低外资企业的投资成本等。

A股反弹 光伏设备板块活跃

● 本报记者 张利静

12月28日，A股三大指数集体反弹，行业板块普涨，光伏设备板块掀涨停潮。市场成交显著放大，北向资金单日净买入额达135.58亿元。

分析人士指出，近期经济面持续向好，前期A股持续走弱，市场存在反弹需求，预计随着国内经济复苏斜率抬升，A股有望走强。

北向资金净买入超百亿元

12月28日，A股三大指数上涨。

Wind数据显示，截至收盘，上证指数涨1.38%，收报2954.70点；深证成指涨2.71%，收报9441.05点；创业板指涨3.85%，收报1879.50点。

资金面上，市场交投活跃，成交额显著放大，A股全天成交9023.98亿元；北向资金全天净买入135.58亿元，其中，沪股通净买入60.88亿元，深股通净买入74.70亿元。

盘面上，光伏设备板块掀起涨停潮，隆基绿能、晶澳科技、爱旭股份等30多只个股涨停；电池、能源金属、风电等新能源赛道走强，天奈科技、安达科技涨幅超10%，宁德时代涨超5%；券商股

盘中拉升，华鑫股份涨停；民爆概念冲高，凯龙股份、壹化股份涨停。

市场有望迎来做多窗口

银河证券首席策略分析师杨超表示，经过前期调整，当前A股处于底部区域，存在反弹空间。从短期投资策略来看，建议关注存在业绩转好预期的部分消费、科技创新及汽车板块。

“首先，下半年以来，社会消费品零售总额累计同比增速延续改善，消费者信心指数持续回升，为消费行业业绩增长提供支撑作用，消费行业估值在年

报业绩催化下有望提升。其次，2023年计算机行业盈利能力逐步恢复，在2022年低基数效应下，业绩有望实现较高的同比增速。同时，半导体行业开始走出下行周期拐点，电子行业业绩边际改善，有望带动行业相关行情。最后，2023年汽车市场持续向好，今年市场表现总体超出预期，车企业绩增速向好，有望迎来不错的年报行情。”杨超表示。

华鑫证券首席策略分析师严凯文认为，2024年上半年，市场或将再次迎来经济复苏小周期，市场有望迎来做多窗口。