

■ 落实中央金融工作会议精神 券商高管谈建设金融强国

# 摩根大通证券(中国)首席执行官陆芳: 发挥外资机构专长 坚持服务实体经济

“中央金融工作会议分析了金融高质量发展面临的形势,部署了当前和今后一个时期的金融工作,提升了金融在国家战略定位中的重要性,为推动金融高质量发展提供了根本遵循和行动指南,对我国金融业的长期稳定健康发展具有重大指导意义。”摩根大通证券(中国)有限公司首席执行官陆芳接受中国证券报记者专访时表示,“接下来,我们将充分发挥外资机构的专长,坚持金融服务实体经济的导向。”

● 本报记者 徐昭 张枕河



视觉中国图片

## 坚持金融服务实体经济宗旨

陆芳表示,对于中央金融工作会议,摩根大通证券(中国)尤为关注以下几方面重要部署:

一是坚持金融服务实体经济的根本宗旨,金融要为经济社会发展提供高质量服务,这为进一步明确金融功能定位、推动金融健康发展提供了科学指引。资本市场在服务实体经济方面具有独特优势,是连接实体经济、价值发现、资源配置、政策传导的重要渠道。证券行业必须坚持和落实这一根本宗旨,把服务实体经济作为出发点和落脚点,构建有效支持实体经济的机制,全面提升服务效率和水平,为经济实现高质量发展、可持续增长营造更加良好的资本市场环境。

二是全面加强金融监管,完善金融体制,优化金融服务,防范化解风险,推动我国金融高质量发展。中央金融工作会议提出“全面加强机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管,消除监管空白和盲区”,全面加强监管是金融安全的有力保障,有助于防范化解金融风险,为金融行业的平稳运行和发展保驾护航。

三是稳步扩大金融领域制度型开放,提升跨境投融资便利化,吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业。作为外资证券公司,这一系列政策部署将对中国经济和金融市场起到重大推动作用。特别是在金融开放方面,中央金融工作会议提到,要稳步扩大金融领域制度型开放,吸引更多外资金融机构来华展业兴业。相信这将进一步扩大外资机构在华发展机遇。在这一过程中,也期待外资金融机构可以尽快进入更多业务领域,并在实际业务开展中更有效地引入国际化产品、服务、经验、技术、人才等金融元素。

四是更好发挥资本市场枢纽功能,推动股票发行注册制走深走实,大力提高上市公司质量,促进债券市场高质量发展。预计监管机构将加大投资端改革力度,吸引更多的中长期资金,活跃资本市场。中国证监会已经明确表明将支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所,高质量建设北京证券交易所,同时要大力推动提高上市公司质量,优化再融资和并购重组机制,巩固深化常态化退市机制,支持上市公司转型升级、做优做强。中国资本市场将进一步向多层次拓展,优胜劣汰生态环境将更加成熟,资本市场将更好地发挥服务实体经济的功能。

## 中国经济发展将保持稳健

展望下一阶段,摩根大通宏观研究团队认为,中国经济发展将继续保持稳健和韧性。

摩根大通宏观研究团队在2023年11月28日发布的一份研究报告中预计2023年中国GDP增速为5.2%,2024年中国GDP增速将保持在4.9%左右。摩根大通预计,2024年经济增长的主要贡献来自消费,收入增长将成为消费修复的主要推动力。投资对于GDP的拉动作用预计将从2023年的1.6%微升至2024年的1.9%,固定资产投资增速将从2023年的3.7%上升至2024年的4.4%。

摩根大通策略研究团队在2023年11月30日的研究报告中提出,中国证券市场将在2024年进入温和复苏。随着中国GDP名义增速恢复、利息费用下降、成本优化、出口边际利润上升和更多的行业内整合,预计中国上市公司整体未来12个月的EPS(每股收益)表现将会优于前三年。

## 对中国市场持续战略投入

作为一家外资券商,摩根大通证券(中国)致力于通过向国内外客户提供

国际一流水准的金融服务,包括证券经纪、证券投资咨询、证券自营、承销与保荐,努力打造中国一流的外资证券公司。

在对外开放领域,中央金融工作会议提到要推进金融高水平开放,提升跨境投融资便利化措施。摩根大通证券(中国)的发展战略与之充分契合。外资券商的一大优势在于跨境服务:一方面,有大量的跨国公司在华经营,以及较多境外投资者投资中国资本市场;另一方面,很多中国公司经过多年发展,已成为具有全球影响力的跨国公司,需要“走出去”。摩根大通证券(中国)将在投资银行、证券经纪、证券研究等多方面做好中国和海外市场的“桥梁”,更深入地了解跨国企业、国际投资者以及本地市场和客户的需求,提供优质的服务。

摩根大通在中国的战略投入是一以贯之的。从中长期发展来看,摩根大通证券(中国)希望随着业务持续发展,在本地市场形成更强的品牌竞争力,各项业务在外资券商中处于领先地位。

## 扬长避短 发挥自身优势

陆芳认为,摩根大通证券(中国)的优势包括以下方面:

首先,其母公司是全球领先的金融服务机构,在全球各金融领域都拥有深厚的经验累积、广泛的客户覆盖、领先的专业知识及敏锐的市场洞察。

其次,公司一直借鉴摩根大通统一高标准合规、内部控制、风险管理的国际经验,并将其与境内监管机构对于证券公司的各项要求相结合,建立健全公司治理架构和各项制度,确保公司的各项业务能够在境内监管合规的框架下有序开展。

此外,如前所述,公司在业务上的一大优势在于跨境服务。摩根大通证券(中国)熟悉境内和境外的规则、市场、客户,可以为客户提供更国际化、多元化、创新

型的金融产品和服务。

中央金融工作会议提到,增强上海国际金融中心的竞争力和影响力,并巩固提升香港国际金融中心地位。摩根大通证券(中国)注册在上海陆家嘴自贸区,将扎根于上海,为上海进一步建设国际金融中心贡献力量:一方面,结合摩根大通在包括香港在内的海外市场成熟经验,为企业“引进来”和“走出去”的全方位资本市场金融服务;另一方面,也致力于帮助海外投资者更加深入地解中国资本市场,以更好地制定合理的投资决策。

展望未来,陆芳表示,“在证券一级市场,为了更好地服务中国实体经济,我们将着力服务包括科技创新、先进制造、绿色发展等领域的实体企业在境内外的需求,支持其创新驱动的发展战略,通过股权融资、债券融资、并购重组等方式,在实践中助力打通资金进入实体经济的渠道,推动注册制走深走实,同时积极参与境内外发行上市证券,以进一步提高上市公司质量和国际化程度。”

陆芳继续强调,“在证券二级市场,我们将进一步加强投资研究工作,公司研究团队将继续积极进行跨地区、跨资产类别的合作,结合境内外丰富的研究经验,推出适合中国客户的全球研究产品。摩根大通证券(中国)在2021年3月成为业内首家推出转发港股报告业务的外资券商。截至2022年底,公司研究部覆盖超过160家中国公司,总市值超过11万亿元,行业包括汽车、消费品、金融、医疗保健、科技、互联网、农业、石化、工业、公用事业等,对市场头部公司、指数主要成份股及主要蓝筹股等均有覆盖,为全球客户提供专业的本地化研究。未来,公司还将继续在股票、策略研究、ESG等领域发力,并适时推出更丰富的衍生品和量化研究服务等,更好地服务境内外投资者在中国市场的长期发展。”(本专栏由中国证券报和中国证券业协会联合推出)

## ETF实现“量级”突破 指数投资时代“吹号”新经济投资

● 本报记者 徐金忠

2023年,指数投资迎来快速发展,ETF在总规模和总份额上均迎来“量级”突破。与此同时,创新产品层出不穷,指数投资产品供需两旺。

值得注意的是,近年来,因指数产品“快易廉明”的特点,已经成为新经济领域投资机会的“吹号者”。欲善其事,先利其器。业内普遍认为,指数投资产品将持续为新经济资产引入资金活水,让长期资金“进得来”、“留得住”。

## 指数投资快速发展

2023年的指数投资市场,连续突破数重关口,实现“量级”跃升。

数据显示,截至2023年8月7日收盘,华泰柏瑞沪深300ETF总份额为250.15亿份,基金规模突破1000亿元,成为首只规模破千亿元的股票ETF,以及规模最大的权益基金。

在全行业层面,指数投资同样站上新的台阶。截至2023年12月19日,全市场ETF份额创下历史新高,合计2.01万亿份。而在2023年8月,全市场ETF总规模一度突破2万亿元,此后虽有市场起落的影响,但ETF总规模依然在2万亿元附近徘徊。从规模和份额来看,ETF的发展已经实打实进入“2字头”时代。

“中国ETF的高速增长不是个例,毋庸置疑,ETF投资大时代正在到来。”汇添富基金指数与量化投资部副总监过蓓蓓表示。过蓓蓓认为,中国ETF的增速惊人,未来中国极有可能超过日本成为亚太第一大ETF市场。

华泰柏瑞基金诞生了首只千亿元股票ETF,是历史性突破,意义重大。“这是整个指数投资行业高速发展的缩影。一些多年来不断积累的积极因素,发挥了重要作用。”华泰柏瑞指数投资部副总监谭弘翔说。

谭弘翔观察到,近年来,沪深交易所、基金公司、券商等市场参与者在全国各地密集开展关于指数投资和ETF的投教活动,使指数投资理念逐步深入人心;投身ETF市场的基金公司越来越多,激烈的竞争促使ETF产品数量快速增加,ETF市场组合投资的颗粒度和效用日益提高,不同产品之间相互赋能,使用价值梯次上升,直至由量变引起质变;期货、期权等金融衍生品陆续推出且市场容量有序扩大,宽基ETF生态建设迈向更高水平,衍生品市场对现货市场的反哺效应逐渐显现。

## 助力新经济投资

在复杂多变的市场中,以科技创新为代表的新经济投资,无疑是一大主线。新经济领域投资,同样是指数产品的“舞台”。

近年来,因为指数投资开发效率高,可以迅速捕捉行业创新、市场热点,为部分新经济领域的投资机会挖掘提供重要助力。

国泰基金指出,近年来,ETF申报发行聚焦先进制造、数字经济、绿色低碳等国家战略发展的重点领域,让活水流入实体经济,为金融支持实体经济高质量发展提供长期驱动,形成科技、资本与实体经济高水平循环的生态圈。为市场提供高效的投资工具与跟踪标的,满足投资者在众多细分领域的投资需求,与投资者共享经济转型红利。

过蓓蓓观察到,指数化投资捕捉行业热点并不是国内资本市场特有的现象。“虽然海外规模大的ETF还是宽基为主,但近两年,也涌现一批抓住科技创新、新能源、元宇宙等风口的ETF产品,深受投资者关注。和海外指数编制机构的交流中也能感受到,ETF参与机构对于人工智能、全球气候变化、全球竞争等方向的重视。”过蓓蓓说。

过蓓蓓认为,ETF之所以能够捕捉行业创新、市场热点,是因为其高效的出资方式,由指数编制方用一定的规则框定主题池和个股加权方式,形成一篮子股票的投资方案,而让投资者不需要精确研究每一只股票和主题的相关性、收益空间、基本面特质、估值高低,大大降低了投资门槛。

谭弘翔则认为,指数产品是行业创新、市场热点发展到一定阶段自然而然的产物。指数产品的主要意义在于其明确的投资方向所带来的工具性功能,给广大投资者交易热点提供一个明确的标的,从而动员更加广泛的社会资本参与新经济领域投资。

## 便利化举措持续落地

指数投资快速发展,是市场各方合力促成的局面。

2022年4月发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》明确提出,大力推进权益类基金发展,支持成熟指数型产品做大做强,加快推动ETF产品创新发展,不断提高权益类基金占比。

近年来,监管部门持续为指数投资创造便利化条件。2022年5月,为提高基金市场与国家战略、市场需求之间的契合度,《指数基金开发指引》进行了修订,新增对于符合国家战略和产业政策的产品,经中国证监会认可,可予以指数发布和上市豁免。2023年8月10日,沪深交易所官网发布消息,对《指数基金开发指引》予以修订并发布,在现有规则基础上,将非宽基股票指数产品开发所需的指数发布时间由6个月缩短为3个月。

过蓓蓓认为,针对指数产品开发的政策更新,不论是对管理机构还是投资者来说都是一件好事。“宽松的开放政策利于创新的生态发展。以保护投资者利益为原则的产品创新,加上合理的风险承担教育、明确的风险披露,都是被鼓励的。这本身也是活跃资本市场的一种有效方法。”过蓓蓓说。

国泰基金认为,在监管政策的支持下,指数产品开发效率显著提升,创新产品不断推出,有效且高效地提高市场的活跃度,尤其是为权益类资产引入资金活水,让长期资金“进得来”、“留得住”。

谭弘翔在指数产品的政策变化中,看到了“立”与“破”的关系。在他看来,根据经济发展阶段和市场环境变化,对指数基金和ETF的监管政策可以据此相应调整,将其作为宏观政策工具箱中的一个有机组成部分,发挥这类产品透明度高、信号意义强的特点。政策调整的原则就是把握“立”与“破”的对立统一关系,以逆周期调节作为根本遵循。

“站在当下市场,若后续指数产品和ETF的开发效率进一步提升,并在市场中挖掘出热点突破口,将投资的热情调动起来,那么市场的企稳回升就是值得期待的。”谭弘翔表示。

## 青睐成长风格

# 券商1月“金股”名单揭示布局思路

● 本报记者 胡雨

截至1月1日中国证券报记者发稿,已有20家券商累计推荐2024年1月月度“金股”172只。从推荐次数看,中国移动、银泰黄金、古井贡酒、长安汽车是券商1月最为青睐的标的。从整体行业分布情况看,2024年1月券商推荐布局的标的相对集中分布在电子、医药生物等行业板块。

对于2024年1月A股走势,业内人士认为,市场已处于底部区域或者短期下跌空间相对有限,整体上当前机会大于风险;配置上,成长板块及高分红高股息标的成为券商较为看好的方向。

## 1月金股扎堆电子等行业

经历高位震荡后,最近一个多月中国移动A股股价再度上扬,截至2023年底,公司A股股价再度逼近每股100元关口。从日前券商发布的2024年1月投资组合看,中国移动是其最为看好的标的之一,共获得中国银河证券、国金证券、光大证券3家券商的推荐。在国金证券通信首席

分析师罗露看来,数字经济时代中国移动基本面呈现趋势性好转,其数据要素价值在2024年迎来加速释放,公司有望迎来价值重估。

包括中国移动在内,截至1月1日发稿,共有172只标的入围20家券商的2024年1月月度“金股”名单,推荐次数居前的标的还包括春秋航空、中国神华、中国海油、浩洋股份、拓荆科技、沪电股份等。从整体行业分布情况看,2024年1月属于电子行业的券商“金股”最多,合计21只;医药生物行业紧随其后,相关“金股”数量为19只;机械设备、电力设备、国防军工、汽车等行业月度“金股”数量居前,分别达到14只、12只、10只、10只。

一些市场指数和行业ETF也入围了部分券商1月投资组合当中。近期北交所市场出现一轮较为明显的上涨行情,梳理发现,北证50指数在2024年1月的配置价值获得了中泰证券推荐,推荐理由是看好北京证券交易所的发展;德邦证券推荐军工ETF,其看好理由包括海内外宏观政策环境宽松、分析师对成长股预期更高以及中证军工物流指数处于历史低位,短期已

现反弹,资金关注度攀升等。

港股标的中,网易-S、腾讯控股、波司登、理想汽车-W、中通快递-W等获得了券商的推荐。对于网易-S,华安证券研究员金荣给出的推荐理由包括:公司代理游戏比例下降及支付渠道优化、新游储备情况良好、部分手游在未来几年时间之内有望持续为公司贡献稳定的现金流等。

## 紧抓成长及高股息主线

展望A股后市走势,中泰证券首席策略分析师徐驰认为,伴随诸多因素逐步被市场消化,主要板块估值调整至底部区域,同时2023年12月末与地产周期紧密相关的本轮市场调整的核心力量——权重股开始企稳,从估值角度看,市场已处于底部区域或者短期下跌空间相对有限。“考虑到近期一些城市地产在‘以价换量’下出现一定程度量的企稳等,春季是2024年资本市场行情演绎的重要时间窗口。”

结合对市场结构的分析,平安证券策略团队认为,当前权益市场仍在磨底阶段,整体机会大于风险。市场结构仍倾向

于产业持续催化的TMT、医药、先进制造等科技成长板块,但仍需注重交易;红利策略在配置需求及分红改革影响下也具有较好的配置价值。

对于后市具体配置方向,当前券商对成长风格标的以及高股息高分红标的更为关注。国金证券策略首席分析师张弛建议,2024年1月关注AI及军工,尤其是消费电子电子;“在国内经济结构转型背景下,具备趋势性机会的行业往往顺应转型方向,电子、军工均具备利润占比持续提升的趋势性逻辑;从AI产业来看,市场焦点是基本面或率先筑底的方向行业,故筛选出电子行业。此外,筹码结构的重要性依然凸显,更看好筹码结构比较‘干净’的消费电子。”

对于高股息方向,东吴证券首席经济学家陈李建议关注部分石化和公用板块:“这些公司不仅具有良好且持续的分红表现,更重要的是这些公司盈利能力稳定且稳定,同时股息率在行业中具有相对优势。未来一段时间,在国内相对低利率的环境下,高股息作为类固收资产还会有相对较好的表现。”