

博时基金江向阳：

纳入MSCI助力A股价值发现功能提升

□本报记者 姜沁诗

6月26日,沪深交易所和MSCI在沪共同举办“国际投资者投资A股市场”研讨会。博时基金总裁江向阳出席研讨会时表示,A股纳入MSCI指数将给国际投资者及中国资本市场进一步改革创新带来新机遇。

江向阳表示,整体而言,A股对于全球投资者的意义,在于分享中国经济增长的红利和投资全球竞争力提升的上市公司。未来海外投资者的投资理念对A股风格的影响会进一步加深,随着更多海外指数型投资者进入A股,价值投资的理念将进一步回归。

全球投资者 分享中国经济增长红利

从世界范围内看,可谓是风景中国独好。国家统计局相关数据显示,2013年至2016年,中国GDP增长年均7.2%,是世界平均水平的近3倍,对世界经济增长的平均贡献率超30%,超过美国、欧元区和日本贡献率的总和,居世界第一位。2016年以来中国经济总体显现出企稳回升态势,本轮经济回暖是供给侧结构性改革、简政放权和创新驱动战略逐步深化的表现。随着我国主动适应和引领经济发展新常态、聚焦供给侧改革、积极推进结构调整、推动新旧动能转换、促进产业升级和持续提升基础设施支撑能力,为经济持续健康发展提供了内生动力和基础条件。可以预期的是,改革开放的红利将支持中国经济可持续发展,作为代表中国未来的股权资产,毋庸置疑是有投资价值的。

6月21日晨间,MSCI公布,从2018年6月开始将中国A股纳入MSCI(新兴市场指数)和MSCI ACWI(全球基准指数)。江向阳认为,A股纳入MSCI新兴市场指数是国际主流机构投资者投票的结果,表明国际投资者对中国经济增长前景具有良好预期,也是对中国坚定推动全球化、融入全球金融市场进程的信任,是对中国金融监管和资本市场改革开放成果的认同。另外,此次入选



江向阳:2015年7月起任博时基金管理有限公司总经理。中共党员,南开大学国际金融博士,清华大学金融媒体EMBA。1986年-1990年就读于北京师范大学信息与情报学系,获学士学位;1994年-1997年就读于中国政法大学研究生院,获法学硕士学位;2003年-2006年,就读于南开大学国际经济研究所,获国际金融博士学位。2015年1月至7月,任招商局金融集团副总经理、博时基金管理有限公司党委副书记。历任中国证监会办公厅、党办副主任兼新闻办(网信办)主任;中国证监会办公厅副巡视员;中国证监会深圳专员办处长、副专员;中国证监会期货监管部副处长、处长;中国农业工程研究设计院情报室干部。

MSCI成份股偏向于增长稳健的消费和金融板块,相较于A股整体,盈利增速和持续性更高,估值在全球范围内具备吸引力。

近年来,不管在传统行业还是新兴行业,中国涌现出一批勇于参与国际竞争并不断提升能力、有全球竞争力的A股上市公司,例如,传统行业的美的集团、福耀玻璃、海康威视(人工智能领域领先公司)等,市场表现优异,配置A股将为国际投资者分享到中国股权资产增长的红利,并为投资者带来分散化投资效应。江向阳指出,博时基金在这方面也做了一些有

益的探索。

据悉,博时基金率先于2014年与美国金瑞公司合作推出追踪MSCI中国A股国际指数(MSCI China A International)的ETF基金——金瑞博时MSCI中国A股指数上市基金(KraneShares Boser a MSCI China A ETF),此举属业内首家。基金于美国纽约交易所上市,成份股全部覆盖此次计划初始纳入的222只大盘A股。据Bloomberg数据显示,截至6月20日,金瑞博时MSCI中国A股ETF成立以来收益率为31.47%。

助力A股价值发现功能提升

江向阳认为,纳入MSCI后,最直接的影响是海外机构投资者对A股投资的增加。尽管初期金额有限,但作为一类有特定风险收益偏好的投资者,对A股一定会有长期的影响。

根据UBS的测算,A股此次纳入短期预计将带来141亿美元的资金流入(包括23亿美元跟踪MSCI指数的资金流入和118亿美元的主动型资金),而这只是将A股纳入MSCI指数的第一步。如果有更多股票被纳入且最终以100%权重纳入(韩国用了6年

时间,台湾用了9年时间),那么最终A股在MSCI除日本外亚洲指数中所占的比重可能达到约19%,预计将带来3000亿美元的流入。

更重要的是,纳入MSCI有助于A股市场价值发现功能的进一步提升。投资人从资本市场获得回报的来源,主要来自于企业创造的价值和来自市场其他参与者。海外机构投资者在成熟市场的投资经历使得他们在投资决策过程中,对于上市公司盈利质量和盈利确定性的重视程度更高,这表明他们对于企业创造价值的能力更为重视。因此,海外机构投资者的进入,更多具备价值创造能力的公司表现将明显好于市场。实际上,2016年以来市场投资风格正在逐步改变,过去题材炒作、壳资源炒作的热度有相当程度的下降,更加注重业绩的确定性、估值和业绩的匹配度,市场正进一步向价值投资回归。过去1年A股市场很多具备价值创造能力的公司已经明显跑赢市场,是个明显的例证。MSCI指数是全球投资组合经理中最多采用的投资标的,这其中有很多大型的养老金、年金和主权基金管理机构,他们遵循的价值投资理念,是有利于塑造中国A股市场的投资理念,支持优化资源配置和经济可持续发展。

江向阳说,博时基金坚持深度研究驱动投资,对于大盘价值股的投资研究有比较厚重的积累,具备领先优势。历史上,以博时主题行业和博时裕富沪深300为代表的大盘价值风格产品,在绝对收益水平和相对市场排名方面均有不俗的业绩。

未来随着海外机构投资者的进入,江向阳表示,博时基金将重点从两个方面进一步提升A股投研能力:一方面,加强对中国公司国际竞争力的比较研究,进一步提升对A股上市公司研究的深度;另一方面,加强跨市场研究,提升对主要国家股票市场风险回报的比较研究。博时将进一步发挥价值投资和长期投资能力,做稳定市场的基石,更好地服务于投资者利益和实体经济的需求,欢迎国际机构投资者与博时合作,共同投资中国资本市场。

华兴杜永波：

专注新经济领域的三条赛道

□本报实习记者 刘宗根

年初以来,随着经济转型升级和IPO加速,股权投资和创投基金取得爆发性增长,越来越多的投行将目光转向一级市场,“投行+投资”模式走向。

“投资业务是华兴要打造的第二条最核心的主力业务线。”华兴资本董事总经理、华兴私募股权基金合伙人杜永波日前介绍,在新经济领域,华兴私募股权基金当下看好三条赛道,也是三期基金投资的主题,包括消费升级、产业变革和技术创新。

投资就投大赛道

今年上半年,股权及创投私募获得高速增长,证券私募却持续下滑,两者的差距不断拉大,这也吸引投行

不断加码在一级市场的布局。创投市场的打法也从之前的“单一策略”转向“混合博弈”,全产业链布局成为新的趋势。

杜永波称,私募股权投资目前已成为华兴资本最重要的业务线之一。华兴资本早在2013年就成立第一只美元基金,当时规模仅约6000万美元左右;两年后,华兴资本成立了自己的第一只人民币基金,规模为10亿元。目前华兴私募股权基金整体管理资金规模已经超过100亿元。

在杜永波看来,华兴私募股权基金在选择项目上有一定的门槛,而这个标准就是只投一个赛道里的前两名,也包括具有成为行业前两名潜力的企业。

“我们选择项目看的不是这一单能赚到多少钱,而是项目是不是个好项目,我们是否相信这个企业家,是

否相信这个企业未来在它所属赛道会成为最好的。甚至在涉及商业利益谈判时,如果是个好公司希望长期合作,中间很多东西我们不会太拘泥。”杜永波对记者表示。

他认为,投资的关键之一是要投大赛道,即行业天花板要足够高,只有大市场才能够产生特别伟大的企业。而对于未来五年中国起码会有五家千亿美元市值以上的互联网公司的说法,他表示,千亿美元的市值肯定要在特别大的市场上才能产生出来。

按照杜永波的理解,大赛道很关键,核心竞争力更关键。他认为核心竞争力优势随着时间的推移是可以延续的,甚至可以提高。所以投一个领域不能只看当下,如果过三五年发现投资的项目没有发展空间了,投资就成了投机。

机构化LP是趋势

“做投资要时刻知道所在的市场发生了什么事,好的投资机会在哪里,也就是说,好的投资人要有充分的信息源和敏感性。”杜永波说。

在杜永波看来,创投市场从来不乏好项目和创业者,但前提是要看得准,后续才能投得进和退得出。“不能被动地等别人报数据资料,必须要有自己的数据库和判断标准。投进去的钱,要给企业带来附加价值,用实实在在的业绩说话。”他说。

杜永波表示,在新经济领域,华兴私募股权基金当下看好三条赛道。“投资就是要投资未来。目前在移动互联网之后,我们看好三条赛道,也是我们三期基金投资的主题,即消费升级、产业变革和技术创新。”

对于年初以来高速增长的股权

和创投市场,杜永波认为,整体来看,去年是私募股权市场的一个调整期,通过已经公布的一些案例可以看到,目前这个市场正在回暖。如2016年年底,共享单车作为其中的一个代表,直到现在热潮还未褪去,目前大家都在谈共享充电宝、无人值守终端,再早一点是狼人杀。而在2016年相当长的时间内,这个市场并没有太大变化,但是进入2016年底2017年初,小热点开始不断涌现。

对比国内外LP差异,杜永波表示,从国外来看,机构化LP是一个主流,目前国内的市场还没走那么远。华兴私募股权基金希望人民币三期基金中有更多的机构投资人参与进来。保险公司、金融机构是比较重要的目标LP,不过周期可能更长一点,相对更慢一点,其中可能有一些内部的考核机制,这部分要多花精力去做。