

上投摩根总经理王大智：

# 投资中国宜用“望远镜”

□本报记者 徐金忠

上投摩根总经理王大智日前在接受中国证券报记者采访时表示，“长期来看，中国市场是一个不能忽视的投资机会。如果你错过了，未来三五年的增长机会都可能没有了。”

就在此次采访的前几天，上投摩根的外方股东——摩根资管宣布，拟增持上投摩根股权至100%。这意味着，上投摩根有可能成为中国内地首家外商独资的公募基金。王大智指出，海外投资者通常带着“望远镜”来看A股。一方面，预计中国未来经济增速仍将大幅超越其他经济体；另一方面，从全球来看，A股的估值处在相对低位，且与全球其他市场的低相关性带来独特配置价值，其中的许多优质行业和企业值得挖掘。

## 未来机会在中国

对于A股市场近期的震荡，王大智认为，从历史经验来看，短期市场的剧烈调整反而为长期投资者带来了更好的入场机会。“过去100年间，世界充满了动荡不安，经历了太多的自然灾害、军事冲突及金融危机。每隔几年，资本市场就会表现欠佳，持续时间可能是一个月、两个月甚至一年，但拉长时间来看，股票资产的长期收益依然丰厚。”王大智说。

王大智指出，跟随海外市场的调整令A股估值水平更具吸引力，A股目前仍是全球主要市场中的“洼地”；中长期来看，中国是全球增长的引擎，未来3-5年有望贡献全球1/3的增长，企业盈利预期更好。而海外资金对A股市场的日益重视，促使公司决定布局一个新产品——上投摩根MSCI中国A股ETF。



新华社图片

王大智认为，中国资本市场正迎来一个新时代的窗口：一方面中国股市迎来新的机会；另一方面外资迎来长期流入的机遇。在这样的背景下，上投摩根携手国际权威指数巨头明晟公司(MSCI)，推出上投摩根MSCI中国A股ETF恰逢其时，以全球视角看待中国、投资中国、服务中国投资者，成为连接世界与中国的桥梁。

## 扎根中国谋发展

王大智告诉记者，过去16年间，上投

摩根中外方股东一直密切合作，为上投摩根的发展提供了大量支持。结合双方优势，上投摩根在产品研发、客户服务、金融科技等方面，更理解本地客户需求，在现阶段提供相应的解决方案，以及配套的教育资源。“未来我们仍将把两个平台的优势结合在一起，重点发展方向包括多元解决方案，发展不同的投资策略，兼顾主动与被动，混合与固收，权益的成长与价值。此外，我们还重视另一个产品类型：多元资产。”

国家外汇管理局：

# 中国市场对境外资金有较强吸引力

□本报记者 彭扬

国家外汇管理局新闻发言人、总经济师、国际收支司司长王春英4月17日在一季度外汇收支数据新闻发布会上表示，未来中国的市场以及人民币资产对境外资金仍然会有较强吸引力。因为中国经济基本面长期向好的趋势没变，国内市场有非常大的潜力；而且国内疫情防控取得积极进

展，在促进世界经济发展中也会发挥很大作用。

王春英介绍，从债券投资角度看，中国的债券收益非常可观，对于中长期配置人民币资产的投资者是有吸引力的。从股票市场情况看，中国的股票市场实际估值较低，价值投资前景非常好。所以，中国的市场不论从直接投资、债券投资还是股票投资的角度，对境外投资者有很强的吸引力。

始终欢迎外国投资者来中国投资，分享中国经济发展的红利。

另外，王春英称，3月份银行结售汇顺差为186亿美元，跨境收支逆差达477亿美元，跨境收支呈现逆差主要是人民币出现净流出。进行对比分析后发现，证券投资项下资金流出是主因。3月份股票项下跨境资金呈现净流出，债券项下资金延续净流入。

# 焦虑情绪缓和 公募将多维度布局

□本报记者 徐金忠

4月17日上证综指上涨0.66%，深证成指上涨0.55%，创业板指上涨0.62%。北向资金再次大幅净流入。当日我国一季度经济数据出炉，基金机构表示，经济最差时刻已过去，后续有望逐季回升。市场预期在逐步改善，焦虑和担忧的情绪已有所缓和。

## 最差阶段已过去

4月17日沪深两市合计成交7402.92亿元，北向资金净流入额超100亿元。国家统计局发布的数据显示，一季度国内生产总值为206504亿元，按可比价格计算，同比下降6.8%。分析人士预计，二季度GDP将超预期反弹。

汇丰晋信首席宏观及策略师闵良超认为，市场对于一季度经济增速下滑已有充

分预期。二季度外需压力开始逐步体现，但考虑到内需的进一步恢复和逆周期政策的陆续加码，经济最差的阶段已经过去，预计全年经济增速仍以可实现位数增长。

国泰基金认为，从3月恢复情况来看，生产、投资的恢复好于消费。投资端基建、地产恢复较快。随着海外疫情与海外资本市场波动减缓，风险偏好抑制因素有望缓解。

德邦基金认为，国内逆周期政策加码势在必行，但相比“大水漫灌”的强制刺激政策，当下政策更趋理性。

## 业绩仍是焦点

4月16日晚间，中国证券报记者询问多位公募基金经理对于一季度宏观经济的看法，得到的答案多为“宏观形势严峻，但市场预期已较充分”。

“我们观察的视角更为中观和微观，即行业数据和个股数据。行业和个股层面的表现是后续投资机会的重要支撑。”上海一家基金公司基金经理表示。到了4月17日中午，上述基金经理明确表示，宏观经济层面企稳的态势已经有所体现，经济数据整体略好于市场预期。

“略好于此前预期的数据出来，让人心定了些，甚至带有一点超预期的乐观情绪。”该基金经理表示。

有公募基金经理告诉中国证券报记者，近期指数区间震荡，个股分化凸显，正是疫情对不同公司不同影响的体现。一季度业绩整体承压，但不同公司业绩会出现分化，从而走出不一样的行情。结构性行情下，与其盯着指数，不如寻找个股业绩的预期差。

对于具体的市场机会，华安基金基

金经理饶晓鹏认为，随着更加积极的财政和货币政策逐步实施，以及疫情期间积累的消费释放，下半年经济可能出现较强复苏。未来将长期重点关注消费、医药等符合产业升级方向、具有竞争优势的公司，结合估值水平关注科技类公司的投资机会。

国泰基金认为，在行业配置层面，二季度聚焦内需，全年关注科技与制造业。长期看好中国制造业未来的发展空间，尤其是高端制造业与进口替代中存在技术优势的企业。

浦银安盛基金表示，看好以基建和内需消费为代表的受益于托底经济方向的板块，包括工程机械、重卡等传统基建和5G、新能源等新基建是重要抓手。此外，以汽车为代表的内需消费行情频频获得政策支持，消费行业有望迎来快速反弹。

复正好为长期资金布局权益市场提供了时机。

中银理财权益与量化部一位投资经理亦认为，短期内市场可能还会面临一些情绪波动，操作难度有所增加；但从中长期来看，在估值优势、改革红利和资金推动下，未来权益市场的机会不容错过。

理财子公司发行的中等风险产品日益受到投资者的积极认购。4月13日工银理财发行了恒睿睿益期权区间收益型理财产品，是市场首只期权区间收益净值型理财产品。该产品发行不到一天就实现了满额募集。据悉，恒睿睿益产品标的为中证指数公司发布的沪深300指数和上海能源交易所上市的原油期货合约，均属于近期市场热点和投资者关注较多的标的。

上述投资人士提示，理财子公司在逐步增大中风险等级产品规模的同时，投资者教育方面亦不能忽视。

瑞信方正外资控股事项获批

证监会网站4月17日消息，证监会核准瑞士信贷银行股份有限公司成为瑞信方正证券有限责任公司主要股东、控股股东；核准瑞信集团股份有限公司成为瑞信方正证券有限责任公司实际控制人。

2019年4月，方正证券发布公告称，瑞士信贷银行股份有限公司以非公开协议方式单方面向瑞信方正增资，增资完成后，瑞士信贷对瑞信方正的持股比例由增资前的33.30%提高至51%，并成为瑞信方正的控股股东；方正证券股份有限公司放弃本次增资权，对瑞信方正的持股比例由增资前的66.70%降低至49%。瑞信方正不再纳入公司合并报表范围。

按照此次证监会批复，对瑞信方正证券有限责任公司注册资本由8亿元变更为10.89亿元无异议；对瑞士信贷银行股份有限公司依法认购瑞信方正证券有限责任公司新增2.89亿元股权无异议。瑞信方正应自批复下发之日起3个月内，完成工商登记变更工作。

目前，国内合资券商数量呈明显增长态势。3月27日，高盛、摩根士丹利拿下合资券商控股权。（曾秀勇）

央行数字货币研究所：数字人民币研发正稳妥推进

中国人民银行数字货币研究所17日表示，当前网传DC/EP信息为技术研发过程中的测试内容，并不意味着数字人民币正式落地发行。数字人民币目前的封闭测试不会影响上市机构商业运行，也不会对测试环境之外的人民币发行流通体系、金融市场和社会经济带来影响。

央行数字货币研究所称，目前数字人民币研发工作正在稳妥推进，数字人民币体系在坚持双层运营、M0替代、可控匿名的前提下，基本完成顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作，并遵循稳步、安全、可控、创新、实用原则，当前阶段先行在深圳、苏州、雄安、成都及未来的冬奥场景进行内部封闭试点测试，以不断优化和完善功能。（彭扬）

公募基金获准投资新三板精选层股票

（上接A01版）东北证券研究总监付立春认为，允许公募基金投资新三板挂牌股票，有利于拓展公募基金投资范围，帮助投资者分享优质创新创业型企业成长红利。全面推行注册制背景下，《指引》的出台遵循了市场化法治化原则，有助于提高中国资本市场竞争力。

## 激活市场流动性

分析人士指出，允许公募基金投资精选层可提升新三板市场流动性，有利于股票合理定价。

“公募基金入场直接投资于精选层对于新三板市场发展构成长期利好，但引入公募基金需要更为完善的制度设计。这也是下一步新三板发展必须考虑的重点问题，唯有稳妥推进才能有利于注册制改革的推行。”中国国际科促会理事布娜新表示。

权威人士指出，下一步，新三板将从激活市场流动性、促进市场长期发展的角度出发，通过开发指数产品类适宜公募基金等专业机构投资者投资标的，吸引机构投资者入市。

## 公募产品蓄势待发

公募基金普遍认可新三板投资价值。目前，多家公募基金管理公司正积极备战精选层投资事宜。

新三板全面改革启动伊始，富国基金便积极参与及准备，助力新三板稳步前进。招商基金有关负责人表示，优先投资战略性新兴产业，关注细分行业龙头企业，尤其是A股稀缺的优质赛道龙头公司。

全国股转公司有关负责人表示，《指引》发布后，将继续加大市场推广力度，督促基金公司尽快启动产品设计、立项和报批；同时推动证监会将新三板基金产品纳入创新产品，加快审核速度，确保首批新三板基金产品能够参与挂牌公司股票公开发行的认购。

引进战投 打造“航母”新一轮农垦改革提速

（上接A01版）

## 垦区改革蹄疾步稳

中国证券报了解到，黑龙江省农垦总局已改制为黑龙江北大荒农垦集团总公司，实现由行政管理为主体制向集团化企业管理体制转变。北京首农食品集团改组为国有资本投资公司，陕西农垦恢复省属一级企业集团地位。江西省推出股权多元化改革实施意见，湖北农垦重组农垦集团迈出实质步伐。光明食品、首农食品、北大荒集团已成为营业收入超千亿元的大型企业集团。

“两年来，首农深入推动内外资源整合，通过企业重构，加快了集团核心主业的专业化整合、产业化运营、规模化发展，逐步形成一批发展前景良好、核心竞争力较强的优势产业集群。”北京首农食品集团相关负责人表示，作为国有资本投资公司，2019年集团实现营收1418亿元、利润44亿元，分别较重组前增长24%和29%。

广西农垦集团相关负责人称，广西农垦以打造“三大龙头企业”为切入点，全力推进健康文旅产业发展，与国内品牌企业合作开发一批田园综合体和健康文旅项目，首批投资1020亿元的4个健康文旅项目已启动，健康文旅产业将成为集团强劲增长点。同时，扎实推进商贸流通、金融服务新业态发展。此外，今年将推动垦区土地资源资产化、资本化、证券化见成效。

广东省农垦集团表示，下一步将围绕全产业链经营，着力构建种苗、生产物资供应、种植、加工、物流、销售于一体的现代农业经营体系，在农垦内部实现更加有效的分工合作，更大程度提高垦区农业竞争力，为建设现代农业大基地、大企业、大产业而不懈努力。

## 农垦土地资产化资本化提速

在农垦土地管理方面，数据显示，目前有16个垦区完成土地确权登记发证信息“入库上图”。同时，土地资源资产化资本化扎实推进，全国累计1000多万亩农垦土地经评估作价注入农垦企业，金额达1650多亿元，农用地抵押担保金额近40亿元。海南农垦以未来5年258万亩土地承包费为基础资产，发行证券化产品，募集资金5.5亿元。

下一步，农垦将进一步完善土地管理，努力做到土地权证应发尽发，有序推动土地使用权换发成不动产权证；加强协作，按时保质完成土地确权颁证信息“入库上图”工作。创新实践农垦土地资产化资本化实现方式。充分利用政策空间和先行先试机会，盘活土地资源。守住“红线”，防止流失，确保农垦土地融资主要用于发展农垦现代化农业。

# 银行理财子公司中等风险产品增多

□本报记者 戴安琪

中国理财网数据显示，截至4月17日，银行理财子公司共发行828只产品。其中，风险等级为三级（即中等风险）的产品484只，占比达58.45%；等级为一级（即低风险）的产品11只，较2019年仅增加4只。

分析人士认为，为提高产品收益率，留住或争取更多客户，银行理财子公司正适当加大中等风险产品占比，通过权益类投资提高组合收益。

## 中等风险产品增加310只

数据显示，银行理财子公司目前共发行了828只产品。其中，权益类1只、混合类186只、固收类641只。从风险等级分类来看，828只产品中，风险等级为一级（即低风险产品）的有11只；等级为二级（即中低风险）的有332只；等级为三级（即中等

风险）的有484只；等级为四级（即中高风险）的目前仅有1只。为工银理财发行的权益类产品——工银财富系列工银量化理财—恒盛配置CFLH01。由此可见，银行理财子公司迄今已发行的产品中，风险等级为中级的产品占比已达58.45%；而低风险产品占比为1.33%。

从产品募集起始日期来看，2019年共有360只产品开始募集，其中低风险的有7只，中低风险的178只，中风险的174只，中高风险的1只。今年以来，低风险产品仅增加4只，而中低风险增加154只，中等风险则增加了310只产品。

业内人士指出，近期理财子公司新募集的产品中，多半为中等风险产品。例如建信理财4月14日至20日募集的“睿福”稳健FOF封闭式理财产品2020年第3期，该产品立足于对基金的长期跟踪和研究，优选基金，增强收益，风险等级为中级；工银

理财近期开放的工银理财·鑫添益固收增强型（每周开放）个人理财产品风险等级也为中级，该产品在纯债策略基础上利用国债期货、利率互换等衍生工具和权益资产进行收益增强。

## 积极布局

一位投资人士告诉中国证券报记者：“银行理财子公司发行的产品风险等级逐渐提高，事实上是一件好事。要想为投资者赢得较高收益，势必要承担更多风险。一直以来，银行理财产品的配置都非常谨慎，现在能够在固收打底的情况下，适当增加权益类投资，尽管看起来风险有所加大，但对银行自身的投研能力和为投资者提高收益都有好处。”

某银行理财子公司人士表示，2020年初至今，A股市场行情一直处在震荡起伏中，上证综指多次穿越2900点，而震荡反