

瑞信中国区首席执行官胡知鸢：

坚定在华发展战略 长期看好中国市场



近日,瑞信中国区首席执行官兼瑞信证券(中国)有限公司董事长胡知鸢就市场热点问题以及瑞信发展计划等接受了中国证券报记者独家专访。

她指出,作为中国改革开放以及国内金融市场开放的亲历者、贡献者与受益者,瑞信过去60余年在华发展历程受益于中国发展带来的巨大机遇,也见证了中国市场巨大的发展潜力和强大韧性。近期,中国证监会发布一系列“稳预期、稳市场主体、稳资金面、稳市场行为,持续巩固市场平稳运行基础”的政策举措,“我们相信,尽管当前中国资本市场存在挑战,但从长期看,全球投资者对中国金融市场的地位与长期增长前景依然充满信心。”

● 本报记者 张枕河



视觉中国图片

投资者将越来越多地转向A股市场

中国证券报:近期市场出现一定波动,这是否会影响全球投资者对于中国资产特别是A股市场的信心?

胡知鸢:2022年以来,俄乌冲突加剧、美国通胀高企、全球新冠肺炎疫情反复,国内则面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力,经济下行压力增大。受国内外多种不确定因素冲击,资本市场波动加大,市场稳定运行面临新的挑战。

然而,从长期看,全球投资者对中国金融市场的地位与长期增长前景依然充满信心。以A股市场为例,瑞信预计投资者将越来越多地转向A股市场,以获取阿尔法收益。目前,中国A股市场日成交额超过2500万美元的个股超过600只,这提供了丰富的选股机会。A股市场集中度较低,这也为采取主动风险头寸提高阿尔法收益提供了更多机会。与此同时,在岸与离岸市场之间进行配置也有助于投资者管理资产组合中潜在的因子风险,提供额外的风险管理灵活性。过去几年,国内机构投资者迅速崛起,这成为提升内地市场和香港市场定价的主要驱动力。

瑞信认为,随着中国进一步以高水平开放推动高质量发展,中国资本市场将持续发生结构性变化。五年内中国A股在国际基准指数中的纳入因子有望提升,而这将进一步增强中国在新兴市场中的主导作用,并提高A股在全球资产组合中的相对重要性。毋庸置疑,这也意味着中国市场将继续为全球金融业带来广泛机遇。

瑞信与中国金融市场共荣共生

中国证券报:瑞信是否计划持续深耕中国市场,具体有何战略布局?

胡知鸢:作为一家拥有160多年历史并在全球享有盛誉的金融机构,瑞信与中国的渊源始于新中国成立之初,早在20世

纪50年代就与中国银行建立了代理银行关系,开启了与这个孕育着巨大希望的市场的初步接触。长期以来,瑞信不断寻求合作机遇,将自身专长与中国发展的重要节点相连接。改革开放后,瑞信在中国的业务开展愈发频密,业务品种逐渐丰富,包括协助中国政府首次落地以美元发行的全球债券并参与了诸多可转换债券、股票发行,还成为较早参与中国人寿保险业务的外国金融机构之一。瑞信凭借多年来对资本工具娴熟的驾驭能力,以实际行动砺行对这个新兴市场的探索和支持。1985年,瑞信成为首家在北京开设代处的瑞士银行,随后又开设了上海分行。

自此以后,随着中国资本市场开放加速,中国金融体系逐步完善,瑞信进一步扩大在华业务经营部署。2020年在境内资本市场深化改革、金融开放持续推进的大背景下,瑞信通过增资形式成为证券合资公司的控股股东,随后将其更名为瑞信证券(中国)有限公司。2021年,瑞信证券在原有投资银行业务的基础上,获得证监会北京监管局核准变更业务范围,增加证券经纪、证券投资咨询、证券自营业务。长期来看,瑞信的目标不仅是实现对瑞信证券全资控股,更是通过持续在中国广纳贤才,将瑞信的全球综合银行业实力及全面的金融产品、服务带给国内外客户。

对于瑞信来说,中国市场在我们的全球和亚太地区战略中至关重要。我们坚信,随着中国资本市场不断开放,中国必将迎来广阔的长期发展前景。瑞信始终致力于深耕这一重要市场,构筑中国平台,为客户提供全面的产品和服务,全面提升公司竞争力。瑞信在中国的发展不是短期行为,

而是长期、广泛、深入的战略布局。

对中国市场未来发展充满信心

中国证券报:对于中国市场长期发展前景,你有何展望?

胡知鸢:瑞信对中国市场未来发展充满信心。近日,瑞信维持对中国股票的超配评级,原因有以下几点:越来越多的证据表明中国的“疫情高峰”已经过去;“政策刺激”效果已经开始在社融数据上得到显现;不论是对市场情绪、估值还是对盈利,股市悲观预期均已达到顶峰;从美国通胀数据、美联储鹰派态度以及地缘政治局势逐步稳定来看,外部环境正在改善。

瑞信作为一家致力于向全球企业客户、机构客户、政府客户以及私人客户提供综合性金融专长和经验的公司,坚定中国市场发展战略,不仅是我们力图奠定自身长远发展的需要,更是基于大量海内外客户群体对我们的信任和委托。在新发展格局下,中国资本市场双向开放驶入“快车道”,互联互通交易规模不断扩大,交易机制进一步优化。瑞信积极协助众多中国企业通过不同产品形式登陆境内外资本市场,也为境外投资者搭建在中国开展各类金融业务桥梁。

瑞信在亚太地区建立了强大的综合业

务平台,依托全球领先的投资银行、财富管理和资产管理业务,聚焦客户需求,根据客户所处的不同发展阶段,提供包括融资、并购、战略咨询、投资、财富传承等横跨多业务部门的全方位金融解决方案。在服务客户的过程中,瑞信不仅持续提升了自身的服务能力,而且通过积累众多成功的服务案例,在企业家群体中夯实了瑞信品牌的口碑。

我们看到,近期中国再次重申了全面深化改革,强调使市场在资源配置中起决定性作用、更好发挥政府作用,为各类资本发展营造更加有利的市场环境和法治环境。

相应地,瑞信在中国的工作重心会放在如何更好地参与中国金融改革上,推动瑞信在中国业务水平的不断提升,培训本地人才,鼓励本地人才内部晋升,使他们成为扎根中国且具有国际视野的新一代国际金融专家。瑞信将继续拓展在华业务的宽度与深度,做大做强在中国的各项业务,充分把握时代赋予我们的前所未有的机遇,以正确的姿态和方式,与中国资本市场一起扬帆起航,在新的起点上,步履坚实地迈向高质量发展的新征程。

长期来看,瑞信希望与监管机构、企业家客户、大型机构投资者及海外基金一起,打造一个各行各业参与、具有可持续发展战略的金融生态系统,为中国金融市场和经济发展作出更大贡献。

生猪概念股冷期热 左侧右侧交易各藏玄机

● 本报记者 张利静 马爽

近期,相关概念标的“股票冷、期货热”的现象,为本来就扑朔迷离的生猪行情又蒙上一层神秘面纱。

“从4月中旬起,生猪期货价格震荡反弹,但生猪概念相关的股票价格却下来了。”在股票、期货市场均有持仓的投资者鲁先生告诉中国证券报记者,他并没有平仓,反而加仓了生猪概念股,当前正是“捡便宜”的好时机。

目前,多数市场人士认为本轮“猪周期”已经启动或启动在即,但对后市行情演变节奏存在明显分歧。部分分析师建议,投资者可在股票市场进行右侧交易等待新周期兑现,或在期货市场以“向现货回归”的思路进行左侧交易。

各有定价逻辑

4月15日以来,生猪期货主力合约价格从16640元/吨上涨至19915元/吨后展开高位震荡。同时,A股猪产业指数则从4月20日开始一路下跌,从1498点附近跌至1135点,随后窄幅震荡。

卓创资讯数据显示,截至5月26日,国内外三元生猪出栏均价15.82元/公斤,较4月18日累计上涨3.12元/公斤,区间涨幅达24.57%。

市场人士告诉记者,本轮生猪价格反弹的原因主要是疫情管控导致调运受阻,下游居民采购力度加大,形成了阶段性供需偏紧格局。此外,上游养殖户惜售情绪也进一步推动了价格上涨。

从上市公司盈利情况看,生猪养殖企业2022年一季度显示“亏损严重”,而目前规模化养殖企业综合养殖成本相对较高。多位市场研究人士认为,目前规模化养殖企业仍处于亏损去产能周期。

“近期生猪概念股与生猪期货价格走势背离,主要原因在于两者交易逻辑不同。2022年以来,受供需紧平衡以及地缘局势影响,全球农产品价格高位运行,生猪饲料的重要原料豆粕、玉米价格出现较大幅度上涨,生猪育肥成本明显增加。此外,由于过去一年上市生猪企业经营规模快速扩张,行业资产负债率快速上升,叠加股市整体表现偏弱,不少上市猪企股价近期出现一定幅度下跌。”光大期货生猪分析师吕品表示。

据中原期货分析师刘四奎观察,生猪现货价格更多反映的是当下的市场供需情况,生猪期货则是对于远期生猪价格的预测,生猪概念股主要是对养殖企业盈利能力的预估。从周期时间长短角度看,股票关注的周期大于期货,期货关注的周期大于现货。“生猪概念股、生猪期货、生猪现货价格虽然都与生猪有关,但各有定价逻辑,在大事件周期中出现一定走势分化甚至背离属于正常现象。”

生猪概念股与猪价共振

从历史上看,“猪周期”一般4年为一轮,最近四轮出现时间分别为2006年7月至2010年6月、2010年6月至2014年4月、2014年4月至2018年5月、2018年5月至今。在2019年10月,受非洲猪瘟对市场供应带来的阶段性影响,生猪价格维持高位,但生猪概念股却一路走低。

“当前生猪概念股股价与生猪价格走势背离,主要受新冠疫情影响,社会整体消费持续疲软,股市整体表现趋弱。”吕品认为,长期来看,生猪概念股股价与生猪价格仍呈较强的正相关关系。

“生猪概念股与生猪价格运行周期基本上同步,但存在一定的时间差。”刘四奎表示,生猪概念股价格最低点往往在生猪价格第一次探底时产生,在第二次探底行情后开始上涨。

本轮生猪价格第一次触底出现在2021年10月,生猪概念股价格则在同年三季度开始筑底回升。

一德期货生猪分析师侯晓瑞表示,在能繁母猪存栏量出现阶段性低点前后,生猪概念股就会出现第一波上涨趋势。随着时间推移,现货价格出现走强苗头后,生猪概念股会呈现差异化行情,即优质企业股价迎来第二波上涨,而经营较差的企业则会被市场“抛弃”。

期货向左 股票向右

农业农村部数据表示,截至2022年一季度末,全国能繁母猪存栏量为4185万头,环比下降3.3%,同比下降3.1%;生猪存栏量为42253万头,环比下降5.9%,同比增长1.6%。

“从能繁母猪存栏量来看,2021年6月后猪周期就被注入反转预期,从能繁母猪存栏量传导到生猪出栏量需要10个月时间,因此其对应2022年4月后的生猪出栏量。从目前生猪出栏量看,基本与去年母猪存栏量表现吻合,周期已经开始反转,但本轮去产能是否能推动生猪现货价格走向本轮周期高点尚不确定。”侯晓瑞认为。

“未来一段时间对于生猪期货投资者来说,对行情节奏及估值把握要求更高,尤其是期货远月合约提前被注入高升水,近月合约的期现回归机会相对更加确定。”侯晓瑞说。

“本轮猪价反弹是否具有持续性,还要看生猪市场供需结构是否发生了根本变化。”吕品表示,猪价上行空间或受限。在生猪供给端恢复至正常水平后,需求端的表现将决定下半年猪价的运行中枢。

刘四奎建议,投资者可在股票市场进行右侧交易等待新周期兑现,或在期货市场以“向现货回归”的思路进行左侧交易。

关于中金汇越量化对冲策略3个月定期开放灵活配置混合型集合资产管理计划开展赎回费率优惠活动的公告

为更好地满足投资者的理财需求,中国国际金融股份有限公司(以下简称“本公司”)决定自2022年6月1日起,对中金汇越量化对冲策略3个月定期开放灵活配置混合型集合资产管理计划(以下简称“本计划”)A类份额及C类份额开展赎回费率优惠活动,详情如下:

- 一、适用基金
中金汇越量化对冲策略3个月定期开放灵活配置混合型集合资产管理计划A类份额(基金代码:9200112)
中金汇越量化对冲策略3个月定期开放灵活配置混合型集合资产管理计划C类份额(基金代码:920926)
- 二、适用渠道范围
本计划赎回费率优惠活动适用于本计划所有销售机构。
- 三、费率优惠活动
自2022年6月1日起,投资者赎回本计划份额的,可享受如下优惠:
根据《资产管理合同》、《招募说明书》中相关约定,赎回费将收取归入集合计划财产部分,归入集合计划财产以外的部分将免于收取。具体赎回费率请参见本计划《资产管理合同》《招募说明书》及相关公告。

- 四、重要提示
1.本公告涉及相关费率优惠活动的最终解释权归本公司所有,优惠活动期间,业务办理的相关规则及流程以本公司的安排和规定为准。
- 2.风险提示:集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产,但不保证集合计划一定盈利,也不保证最低收益。集合计划的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现。本公司提醒投资者在做投资决策前,集合计划运营状况与集合计划净值变化引致的投资风险,由投资者自行承担。投资者投资于本计划前应认真阅读本计划的资产管理合同、招募说明书、产品资料概要等法律文件。敬请投资者注意投资风险。
- 3、咨询方式:
如您需要详细了解本计划相关事宜,可拨打管理人咨询电话或查询管理人网站。
咨询电话:(010)6505-0105(直线)
网址:www.cicccom
特此公告。

中国国际金融股份有限公司
2022年5月27日

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司关于旗下部分基金增加招商银行股份有限公司旗下招赢通平台为销售机构的公告

根据摩根士丹利华鑫基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与招商银行股份有限公司旗下招赢通平台(以下简称“招商银行招赢通”)签署的销售协议和相关业务准备情况,本公司自2022年5月27日起,增加招商银行招赢通为本公司旗下部分基金的销售机构。现将有关事项公告如下:

- 一、适用基金
1. 摩根士丹利华鑫科技领先灵活配置混合型证券投资基金C类(基金代码:014871)
2. 摩根士丹利华鑫灵动优选债券型证券投资基金C类(基金代码:014988)
3. 摩根士丹利华鑫内需增长混合型证券投资基金C类(基金代码:014989)
- 二、业务办理
自2022年5月27日起,投资者可通过招商银行招赢通办理上述基金的开户、申购、赎回、基金转换及其他相关业务。
- 三、基金转换业务
转换业务规则、费率及相关重要事项等详见本公司发布的上述基金相关业务公告。
- 四、业务咨询
投资者可通过以下途径进行咨询:
1. 招商银行股份有限公司招赢通
客户服务电话:95655
网址:li.cmbchina.com
2. 摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
客户服务电话:400-8888-668(免长途费)
网址:www.msfunds.com.cn
风险提示:本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现。投资者应认真阅读拟投资基金的《基金合同》、招募说明书、基金产品资料概要等法律文件,了解所投资基金的风险收益特征,并根据自身投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相匹配。敬请投资者注意投资风险。
特此公告。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
二〇二二年五月二十七日