

抢抓中国机遇 外资机构频频“落子”



视觉中国图片

日益开放的中国金融市场正吸引着更多外资进入。4月18日，中国证券报记者获悉，第九家外资独资公募基金公司——安联基金管理有限公司（简称“安联基金”）已正式获准展业。不久前，第四家外商独资券商——法巴证券（中国）有限公司（简称“法巴证券”）获批设立。记者梳理发现，今年以来，多家外资机构包括贝莱德基金、路博迈基金、联博基金、渣打证券等通过增资、新设券商等多种方式布局中国市场，用“真金白银”表达对中国市场的长期看好。

普华永道亚太区及中国资产和财富管理行业主管合伙人薛竞在接受中国证券报记者采访时表示，中国金融市场的自身体量及资管业务的发展潜力较大，对外资机构具有强大的吸引力。此外，外资机构自身有业务扩张的需求，同时也要面对国际竞争压力。外资机构内部评估认为，中国的营商环境和政策都较为稳定，中国市场成为国际机构重点布局的方向之一。

● 本报记者 李梦扬 王鹤静

外资券商积极在华展业兴业

继摩根大通证券、高盛（中国）证券、渣打证券后，中国证监会近日核准设立法巴证券，这也是第四家外商独资券商。法巴证券注册地为上海市，业务范围为证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券资产管理。

“法国巴黎银行长期深耕中国市场，并将随着中国资本市场高水平开放的推进持续探索在华发展机会，这一新的业务平台将使其能够为境内外客户提供更为全面的金融服务。”法国巴黎银行方面在获批当天对中国证券报记者表示。

值得关注的是，今年3月22日，首家获准新设的外资全资控股证券公司渣打证券宣布正式展业。据了解，渣打证券于2023年1月19日获批筹建，2023年5月5日完成登记注册，2023年12月11日宣布获得中国证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》，成为中国金融市场对外开放的鲜活案例之一。

无独有偶，本次获批的法巴证券由法国巴黎银行100%出资，出资额为11亿元。资深投行人士王骥跃告诉记者：“中国金融市场规模很大，一直以来，外资布局热情较高，一开始外资只能参股，自2020年取消外资持股比例限制以来，多家境外金融机构纷纷在中国设立控股或独资机构。外资券商的主要服务优势之一是开发可以便利境外投资的产品，满足一部分投资者的投资需求。”

看好中国市场，外资券商竞相进入。根据中国证券报记者梳理，截至目前，国内外资控股的证券公司已经达到10家，包括高盛（中国）证券、摩根大通证券（中国）、瑞银证券、摩根士丹利证券（中国）、星展证券、大和证券（中国）、汇丰前海证券、野村东方国际证券、渣打证券、法巴证券。此外，花旗证券、青岛意才证券、瑞穗证券等已经提交设立申请，正在“排队”等候入场。

展望未来，外资券商将在哪些证券业务细分方向上更有布局动力？薛竞告诉记者，整体来看，外资券商在境内业务的拓展路径上大致分为两种。一类是从传统投行业务切入，以摩根大通证券（中国）、高盛（中国）证券、星展证券等外资券商为代表。最初主要以服务机构客户为主，从事投行业务（承销保荐牌照），辅以经纪、投资咨询、

自营业务牌照等。未来等待时机成熟，可能会向融资融券、做市以及银行间债券/债务融资工具承销业务等方向拓展。

另一类是从财富管理业务切入，以瑞银证券、野村东方国际证券等外资券商为代表，主要以服务个人客户（高净值），提供财富管理相关服务。初始主要以经纪、资产管理、投资咨询牌照为主，辅以金融产品代销牌照等，为客户提供证券交易、金融产品配置，市场及投资研究等服务。未来待时机成熟或逐步向投行、融资融券等机构业务拓展。

“随着中国人口老龄化的加速和养老金制度的逐步完善，养老金市场的潜力巨大。外资券商可以利用其全球视野和投资管理经验，提供优化的资产配置方案，努力为养老金提供长期稳定的投资回报。”四川农业大学经济学院特聘副教授谭晶桦在接受记者采访时表示。

外资公募加码布局A股市场

除外资券商发力国内市场外，近年来，外资公募机构也纷纷“落户”中国，加码布局A股市场。

4月18日，中国证券报记者获悉，第九家外资独资公募基金公司——安联基金宣布已获得中国证监会核准的《中华人民共和国经营证券期货业务许可证》，将在中国市场开展公募基金业务。中国证监会网站显示，2023年8月，安联基金正式获批成立，注册资本为3亿元，由安联投资有限公司全资控股。

Wind数据显示，截至今年4月，我国公募市场上共有9家外资独资公募基金公司。2020年至2022年，贝莱德基金、富达基金、路博迈基金、联博基金、施罗德基金陆续“落户”中国。

2023年以来，外资公募“抢滩”中国市场的进程不断加快。2023年下半年，贝莱德基金、富达基金、路博迈基金、联博基金、施罗德基金集体完成增资，注册资本分别由原来的7亿元、1亿美元、2.06亿元、1亿元、2.6亿元，增加至10亿元、1.3亿美元、3亿元、2亿元、5.03亿元。今年以来，富达基金、路博迈基金再度完成增资，注册资本分别增加至1.6亿美元、4.2亿元。

在产品布局上，外资基金公司也在同步积极展业。截至4月18日，今年以来贝莱德基金已上报3只债券型基金产品，路博迈基金、富达基金、施罗德基金也都上报了债券型基金产品。联博基金于1月30日上报

了旗下首只公募产品——联博智选混合，该基金于2月7日火速获批，3月11日起正式发行，4月1日宣布成立，在震荡行情下取得了5亿元不错的募集成绩。

除联博智选混合外，富达悦享红利优选混合、施罗德中国动力股票、贝莱德卓越远航混合3只主动权益基金也在今年4月陆续发行，拟任基金经理分别为富达基金投资策略总监孟峤，施罗德基金副总经理、首席投资官安均，以及贝莱德基金基金经理毕凯。

除上述5家外资基金公司外，2022年11月，宏利基金完成股权变更，成为国内首家合资转外资全资控股的公募基金公司。股权变更后，宏利基金实际控制人为宏利金融有限公司，由宏利金融在亚洲的子公司宏利投资管理（新加坡）私人有限公司和宏利投资管理（香港）有限公司分别持股51%和49%。

2023年，摩根资产管理、摩根士丹利基金双双完成股权变更，由此前的中外合资机构变更为外资独资机构，分别由JPMorgan Asset Management Holdings Inc.、摩根士丹利国际控股公司全资控股。并且，摩根士丹利基金于同年7月完成增资，注册资本由此前的2.5亿元大幅增至6亿元。

今年以来，上述外资基金公司也在积极布局A股市场。其中，摩根资产管理参与了首批中证A50ETF的发行，同时它也是首批十家基金公司当中唯一的外资独资机构。截至4月17日，摩根中证A50ETF的最新规模已经超过了募集之初的19.92亿元，达到24.17亿元，在十只中证A50ETF中位居第二。并且，摩根资产管理年内还上报了摩根均衡精选混合、摩根红利优选股票等权益类产品。

摩根资产管理中国首席执行官王琼慧表示，对于全球资产管理机构来说，中国仍然是不可替代的增长市场。“中国作为摩根资产管理全球布局的战略重点，未来将继续结合全球智慧与本土经验，不断丰富ETF产品谱系，一方面为中国投资者提供多元化的ETF投资解决方案，另一方面为全球投资者提供投资中国的便捷工具。”

安联基金总经理沈良亦表示：“中国是我们业务战略的核心，随着公募基金管理公司获批运营，更加坚定了我们持续积极耕耘中国市场的信心。凭借全球投资和研究能力，以及经验丰富的本土团队，安联基金愿为中国客户打造多元

化投资解决方案的一站式服务平台，成为值得信赖的合作伙伴。”

高水平对外开放稳步推进

外资机构加速入场布局，离不开制度型开放的稳步扩大。

4月12日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》提出，进一步全面深化资本市场改革，统筹好开放和安全。国务院办公厅日前印发《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》，共提出5方面24条措施，明确扩大市场准入，提高外商投资自由化水平。

3月15日，中国证监会发布的《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》提出，助力推进高水平开放。稳步扩大制度型开放，支持符合条件的外资机构在境内设立机构。

谭晶桦表示，中国资本市场对外开放稳步推进，为外资提供了更多进入中国市场的途径。近年来，我国持续提升金融市场开放程度，包括取消外资持股比例限制、放宽外资机构和业务准入条件、扩大外资机构业务范围等。相关政策的放宽无疑增加了外资进入中国市场的动力。“外资机构不仅可以借力中国市场的实现发展，还能在全球范围内优化资源配置并提升自身竞争力。”

“监管持续鼓励外资进入，优化营商环境，在各类型业务法规方面持续细化明确以及监管对于金融机构合规经营的重视，进一步推动了外资机构在中国市场布局。”薛竞说。

多家国际金融机构发声，看好中国经济前景和中国资产配置价值。普华永道中国市场主管合伙人梁伟坚告诉记者，相关调研显示，今年1月至2月中国经济数据总体好于预期，3月中国制造业采购经理指数(PMI)数据高于市场普遍预期，同时近期发布的高频数据显示出中国经济的韧性。高盛对中国2024年全年GDP增速预测从前值4.8%上修至5.0%。

外资调仓路线浮出水面 知名机构看好细分赛道龙头

● 本报记者 魏昭宇

近日，美国桥水基金创始人瑞·达里欧在社交媒体平台发文称，现在是买入中国股市的好时机。“很多人会问我为什么考虑在中国投资，因为我发现中国高质量资产的价格非常有吸引力。”瑞·达里欧指出，中国市场对于“了解世界”和“投资多元化”至关重要。而记者通过梳理多家投资中国资产的海外主动基金近期持仓变动发现，外资的确正在积极加仓中国资产。此外，随着上市公司陆续披露年报，QFII（合格境外机构投资者）基金的调仓路径也逐步浮出水面。

有外资人士指出，市场已呈现积极情绪，随着中国政府持续推出支持性措施，上市公司盈利有望出现显著改善。从中长期角度看，A股值得更加乐观。

加仓新能源、互联网等行业

作为观察外资买入A股的重要窗口，Choice数据显示，截至4月17日，自2024年以来，北向资金的区间净买入额已经达到579.47亿元，远超去年全年北向资金的净买入额。

对于外资机构来说，哪些资产更受青睐？日前，多只投资中国资产的海外主动基金更新了近期持仓情况。以摩根基金-中国A股机遇（JPMorgan China A-Share Opportunities）为例，晨星数据显示，截至3月底，该基金对立讯精密的持股环比增长14.02%，对宁德时代持股环比增长10.45%。值得一提的是，在2月份，该基金还对AI概念股中际旭创进行了增持。

与摩根基金-中国A股机遇类似，安联神州A股基金（Allianz Global Investors Fund-Allianz China A）同样加仓了宁德时代。晨星数据显示，该基金在3月份对宁德时代的持股环比增长了2.60%，此外，该基金对半导体设备公司中微公司的持股环比增长了5.39%。

近期，知名中概股阿里巴巴获得了富达旗下两只海外基金的青睐。晨星数据显示，在今年2月份，富达基金-中国消费基金（Fidelity Funds - China Consumer Fund）小幅增持了阿里巴巴在港交所挂牌的股份，富达旗下另一只规模较大的海外中国基金——富达基金-中国焦点基金（Fidelity Funds - China Focus Fund A）在2月份对阿里巴巴（美股）的持股环比增长100%。同时，该基金在2月份对工商银行亦有增持。

此外，另一只规模较大的海外中国基金——施罗德国际精选基金中国A股基金（Schroder ISF China A）在今年3月份增持了贵州茅台、药明康德、网络电子。

细分赛道龙头获QFII青睐

随着上市公司陆续披露2023年年报，QFII基金的调仓路径也逐渐浮出水面。作为外资投资A股的重要途径之一，QFII基金的持股动向也同样反映了外资投资中国的偏好。从行业分布上看，截至去年四季度末，材料、化学、食品饮料、生物制药、有色金属等行业受到了不少知名QFII的青睐，其中有不少细分行业的龙头公司获QFII的增持幅度较明显。比如，Wind数据显示，与三季度末

相比，知名的比尔及梅琳达·盖茨信托基金会（下称“盖茨基金”）去年四季度分别增持了卫星化学660.80万股、北新建材222.80万股。此外，该基金持有的中材科技的持股量与三季度末相比没有发生变化。

相比盖茨基金，知名全球性投资机构阿联酋阿布扎比投资局（Abu Dhabi Investment Authority，简称“ADIA”）的布局范围更加广泛。Wind数据显示，与去年三季度末相比，ADIA在去年四季度对丽珠集团、云铝股份、通化东宝、宏发股份、星宇股份、紫金矿业等股票均有增持。其中，ADIA对云铝股份、紫金矿业的增持数量较为明显，分别环比增持315.63万股、315.81万股。

此外，瑞士联合银行集团增持了通达创智、快意电梯、安徽合力等股票，减持了良信股份、思美传媒、文科股份等股票；淡马锡富敦投资有限公司增持了柏楚电子，减持了美的集团、泰格医药等股票。

值得一提的是，合格境外投资者资格名单还在“拉长”。日前，伦敦大学退休金计划递交了合格境外投资者资格的申请，并于3月25日正式获中国证监会受理。早前，英国另一家养老巨头——英国养老保障基金委员会也递交了合格境外投资者资格申请，并于2月28日获批。

乐观情绪升温

从宏观层面来看，富达国际近期发文指出，中国正致力于维持经济稳定可控，短期内以经济稳步增长而非提高增速为优先目标。“今年春节和清明节假期期间，中国内地消费强劲，企业盈利向好，第一季度国内生产总值同比增长5.3%，超出市场预期并符合政策目标区间。”富达国际表示。

富达国际股票投资总监Catherine Yeung指出：“我们通过最近的业绩期看到一个突出特征是企业更注重提升股东回报，这主要体现在企业增加派息和进行股份回购，以响应国企改革以及回应股东诉求。这一提升企业治理的趋势在金融行业尤其明显，业内的国企提高了派息率或保持稳定派息，而小型金融企业则由于股价压力或为满足股东要求进行股份回购、增加派息。与此同时，互联网企业也提高了派息率或加大股份回购率，从股东总回报率（包括股息和回购收益）角度来看，互联网企业的股票风格正由成长型转向价值型，鉴于具有吸引力的总回报，该行业未来或会吸引更多不同类型的投资者。”

谈到对二季度的整体研判，野村东方国际证券表示，A股有望在二季度企稳并延续反弹，主要因为高频数据增加经济企稳概率后，为多数行业提供了估值修复的契机。对于资本市场而言，投资者已在较长时间经历了经济下行的忧虑，较预期更强的高频经济数据给予市场边际支持。

从板块的选择来看，路博迈基金表示，人工智能是2024年的热点板块，对于医疗、安防、智能驾驶、工业等方面都会产生正面影响，对于整个AI领域，包括算力、光通信等，应该有比较大的带动作用，这些板块和细分领域值得投资者关注。此外，路博迈基金还认为，虽然高股息板块短期可能存在获利了结的阶段性调整，但整体来看该类股票的投资机会仍然值得关注。