

海内外资本互动加速



视觉中国图片

首批投资沙特阿拉伯市场的基金在境内发售、首个A股指数出海欧洲五个国家、国内企业加速面向全球融资……近年来,中国资本市场“走出去”和“引进来”动作频频。种子曲折成长,江河蜿蜒奔流。中国证券报记者采访调研中发现,尽管“小院高墙”、脱钩断链等威胁造成不少障碍,但伴随着中国先进制造业崛起,经济吸引力增强,中国资本市场双向开放的步伐正在加快,呈现出量增、面拓、强赋能的新特点。

● 本报记者 张韵

将全球资金引进来

走进位于佛山市顺德区的上市公司科达制造展厅,一块电子屏幕上的数字不断跳动,展现着企业在全中国多工厂的实时状况,以及企业营收数据。其中,一条境外收入数据格外亮眼。2023年度,科达制造海外营收达到58.14亿元,占总营收比例约为60%。今年一季度,公司建筑陶瓷机械业务订单大幅增长,海外订单合计占比超过65%。

据了解,之所以能够取得这样的业绩表现,离不开公司两年前做出的一个大胆决定——参与“中欧通”。2022年,科达制造在瑞士证券交易所上市,成为沪伦通扩容为“中欧通”后,首批发行全球存托凭证(GDR)的中国企业之一。

Wind数据显示,截至目前,有23家A股上市公司在欧洲证券市场发行全球存托凭证,募资总额超过110亿美元。

全球存托凭证的发行,让中国企业在海外有了更多的融资机会,也让相关企业的影响力进一步提升。2023年9月,完成对意大利陶瓷制造商的收购之后,科达制造又收购了一家欧洲瓷砖模具制造商。

科达制造是中国企业面向全球融资的生动缩影。伴随着产业竞争力的提升和新生产力的不断涌现,中国企业正逐渐受到国际资本的青睐。在此情形下,一些含“科”属性浓厚的创新类企业指数也被外资机构格外关注。

今年6月,创业50指数登陆欧洲市场,成为迄今首个进入欧洲市场的A股指数。由欧洲头部ETF发行商景顺资管(Invesco)发行管理的创业50 UCITS ETF在爱尔兰都柏林交易所、英国伦敦证券交易所、德意志交易所集团、瑞士证券交易所、意大利证券交易所同步挂牌上市,海外投资者将可以直接在五大交易所投

资这只中国A股指数。

据景顺长城基金副总经理陈文字介绍,创业50指数是中国成长资产和新生产力的代表之一。而成长类资产其实是海外投资人一直关注的一类资产。创业50指数的这一阶段性成功,有望使其获得更多国际投资者的认可。

从指数构成来看,创业50成分股主要由创业板市场中日均成交额较大的50只股票组成,囊括宁德时代、迈瑞医疗、东方财富、中际旭创等多只行业龙头股,近年来的多只热门AI个股也在指数成分股之中。

欧洲市场选择创业50指数,体现了外资对中国科技企业的期待和关注。景顺资管ETF业务发展与资本市场亚太区总监Tom Digby说,通过这个指数,海外投资者可以了解中国的公司创新做得如何、如何成长,从而更好地理解中国经济。

“走出去”再添新站点

今年,出海投资可谓是赚足了眼球,成为资本市场一大热门景象。

宏利印度股票、日经ETF、纳指科技ETF……一众跨境投资的ODII基金轮番上演规模暴涨或溢价飙升的戏码,还一度出现因外汇额度告急而扎堆限制基金大额申购的现象。其中,纳指科技ETF作为今年“爆款”产品,7月3日收盘的溢价率高达15.05%,并已在今年发布超80次溢价风险提示。

大热背后离不开赚钱效应的刺激,更重要的是,人工智能(AI)等全球新一轮科技革命方兴未艾,以美股AI板块为代表的投资标的引发多方竞相追捧,中国资本也在加码这一即将引爆未来的技术创新领域。

百亿私募东方港湾董事长但斌多次力挺英伟达,称其是“星辰大海”,并曾透露英伟达

仓位已占相关基金的45%-50%。谢诺辰阳私募投资总监、基金经理梁文杰表示,人工智能正在重塑世界经济和社会发展格局,未来增长空间巨大,重点关注美股市场投资机遇。

此外,中国资本还将投资视野放宽至全球,从对地区经济发展增速和空间的研究出发,不断选择和开拓投资新市场。

7月2日,境内首批投资于沙特阿拉伯市场的ETF宣告结募,募集上限均为10亿元,南方基金、华泰柏瑞基金成为首批布局者,开启国内公募基金出海投资的又一个新站点。该基金主要采用内地交易所与港交所互挂的模式,通过挂钩南方东英基金在港交所上市的沙特阿拉伯ETF,实现对富时沙特阿拉伯指数的跟踪。

据了解,沙特阿拉伯近年来经济的高速发

展和产业结构的逐渐多元化,是机构布局该市场产品的重要原因。

截至发稿,包括沙特阿拉伯市场在内,国内公募基金投资已覆盖美国、德国、法国、日本、越南、印度等多个境外市场,发达市场和新兴市场均有涉猎。一个个新站点的开辟背后,透露出中国资本近年布局出海投资的热情。

Wind数据显示,截至7月3日,今年以来新成立的ODII基金超过40只,参与布局的公募基金公司达十余家,有多家公募基金公司一连布局多只产品,并在原有ETF基础上增发联接基金,满足场外投资者需求。除了现有的参与者外,多家公募基金公司也正在通过申请境外子公司和ODII业务资格等方式谋划出海新篇章。

双向开放呈现新特点

资本市场是实体经济的镜像。实体经济出海扬帆、做大做强,必然推动资本市场更加自信和开放。中国证券报记者在采访调研中发现,资本市场双向开放步伐正在加快,并呈现出新的特点。

——双向开放增量显著,部分产品呈现爆发式增长。

数据显示,近年来,无论是资本“引进来”,还是“走出去”,都出现较为明显的快速增长态势,增量颇为亮眼。

“引进来”的海外机构投资者数量明显增多。据证监会官网,截至6月30日,今年二季度新获批OFII(合格境外机构投资者)资格的机构达到19家,几乎是一季度的两倍。科威特政府投资局、阿布扎比投资局、巴克莱银行……越来越多海外机构或出现在A股上市公司前十大流通股股东名单上,或与中国企业签订合作大单。

“走出去”的力度也明显增强。商务部日前发布的数据显示,1-5月,中国对外非金融类直接投资602亿美元,同比增长16.3%。作为公募基金“走出去”投资的载体,ODII基金近年来发展迅猛。截至7月3日,国内ODII基金规模突破4700亿元,较2019年末增长超430%,ODII基金数量几乎增至2019年末的2倍。

——双向开放范围扩大,政策持续支持“拓面”。

今年3月,证监会发布《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)》。其中提到,助力推进高水平开放。统筹开放与安全,坚持“引进来”和“走出去”并重,稳步扩大制度型开放。

业内人士认为,近年来,从股票通到债券通、跨境理财通、ETF通、互换通,从放宽外资持股比例到取消外资持股比例,监管部门在支

持资本市场双向开放方面的政策不断发力,释放出扩大开放、支持“拓面”的强烈信号。

——双向开放加强赋能实体经济,多方主体积极布局。

资本市场的宗旨是服务实体经济,随着资本市场双向开放不断提速,其对实体经济的强赋能效应也开始逐渐凸显。

在鼓励企业赴海外上市的环境下,越来越多企业成功实现境外IPO融资,为自身发展带来资金活水。今年5月,极氪汽车在美国纽交所上市,并在募集资金期间获得资本市场的热捧。因获超5倍的超额认购,极氪扩大了IPO规模,最终募集资金由此前预计的3.68亿美元扩大至4.41亿美元。

万山不许一溪奔,拦得溪声日夜喧。中国资本市场经过30年的发展,早已如长江大河、滔滔不绝,它双向开放、拥抱世界的进程,更是不可遏止。

景顺长城基金副总经理陈文字：攻克多个难关 首个A股指数出海欧洲

● 本报记者 张韵

近日,创业50指数首次踏上出海之旅,登陆欧洲五大交易所同步上市交易,成为颇受资本市场关注的一大热门事件,也在我国金融国际化发展进程中留下了浓墨重彩的一笔。

创业50指数顺利出海,背后有哪些故事?作为这一事件的亲历者和见证者,景顺长城基金副总经理陈文字对中国证券报记者讲述了这一路的历程。

一路“过关斩将”

“说实话,这一过程的复杂程度和挑战远超最初的想象,来之不易。”陈文字坦言,从开始着手到顺利登陆欧洲上市,创业50指数的出海历程前后耗时超过一年时间。

他介绍道,仅从创业50指数本身出发,在欧洲落地产品就涉及法规、语言、监管审批、产品成立、挂牌上市、牌照通行、营销推广等众多环节,每一个环节都包含大量的工作,中间需要花费大量时间精力进行逐一化解。以欧洲相关的基准指数规则为例,对于符合UCITS ETF要求的基准指数必须满足集中度、权重上限等方面的条件。最终,景顺集团(Invesco)联合多方合作伙伴,将创业50指数修订成符合欧洲监管的欧版创业50指数。

此外,很多海外投资者对A股市场不甚了解。如何提高海外投资者对创业50指数的认知,提高创业50指数产品在海外市场的吸引力,也需要大量的前期准备工作。

“项目推进过程中,涉及的沟通节点繁多且涉及参与人员数量巨大。”陈文字回顾说,粗略统计,创业50指数出海欧洲的整个进程中,涉及的中外方参与人员在100人以上,囊括10家中外方机构,例如指数公司、流动性服务商机构等,期间进行了上百次的沟通和文书修订。

历经一路“过关斩将”、逐个攻克难关,创业50指数终于成功登陆欧洲市场。陈文字说,这背后还离不开景顺集团深耕多年的全球平台优势和其在全球范围内强大的客户网络、市场地位、监管关系等的加持。

看好欧洲市场前景

6月10日,深圳证券交易所与景顺长城基金外方股东景顺集团在爱尔兰交易所签署合作意向书,旨在在海外推广创业板市场,提升A股资产国际化水平。6月18日,创业50指数成立10周年之际,景顺集团在爱尔兰注册

谢诺辰阳梁文杰：看好人工智能赛道投资机遇

● 本报记者 武卫红

进入下半年,全球人工智能(AI)赛道投资热度持续升温。日前,广东谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司(简称“谢诺辰阳”)投资总监、基金经理梁文杰在接受记者采访时表示,人工智能正在重塑世界经济和社会发展格局,未来增长空间巨大。谢诺辰阳将坚持产业思维和未来思维,持续关注人工智能等硬科技领域的投资机遇并继续在全球市场积极布局。

AI领域前景向好

谢诺辰阳是全国首批在中国证券投资基金业协会登记备案并获得登记证书的私募基金管理公司之一,公司坚持长期主义的价值投资理念,重点围绕新能源、半导体、人工智能、生物医疗等行业进行布局,形成了自身独特的核心竞争力。

梁文杰表示,在上一轮科技变革中,计算机和网络的出现及广泛应用为人类社会带来划时代的影响。相比之下,通用人工智能技术的出现是人类与计算机交互方式的又一次巨大飞跃,必然会带来生产效率的大幅提升,并将给人类社会生产和生活方式带来更为广泛而深远的影响。

在这一轮人工智能浪潮来临之前,谢诺辰阳敏锐预判到一场划时代的科技革命即将爆发,并开始在全球积极布局。在美国市场,以英伟达、苹果、微软等科技巨头为代表的美国高科技公司吸引了全球各地投资者的关注,并走出了一轮牛市行情。“作为新生事物,人工智能未来发展空间巨大,目前还看不到天花板。尤其在AI助理、人形机器人和自动驾驶等领域,其将给人们的生活和生产方式带来深远影响”,梁文杰表示,投资的关键就是在预测变成现实之前提前布局并持续跟踪和深度参与。

拓展全球化布局

据介绍,谢诺辰阳早在数年前就谋划全球化投资,并重点关注美股市场投资机遇,从而精准把握了此轮人工智能牛市行情。与此同时,谢诺辰阳还密切关注港股市场的投资机遇并积极布局。目前,谢诺辰阳已成立了价值成长基金、反脆弱基金、医疗行业基金和高成长

成立跟踪创业50指数的UCITS ETF。6月21日,创业50 UCITS ETF于爱尔兰、英国、德国、瑞士、意大利等五个国家的交易所正式挂牌上市。

在众多的海外市场中,景顺集团为何选择欧洲作为创业50指数国际化业务的第一站?陈文字表示,这一方面是因为欧洲ETF市场竞争格局相对较好,而且仍处于规模快速增长阶段,投资人结构也较为多元化。目前,欧洲作为全球第二大ETF市场,已有超过2000只ETF产品,合计规模接近2万亿美元,在资产大类、行业主题、策略等多品类ETF赛道上取得了显著成就,欧洲客户对ETF工具的使用程度也在快速提高。

另一方面,当前欧洲ETF市场跟踪中国资产的产品数量不多,尚有较大配置提升空间,这也是他们推动产品落地欧洲的重要原因。此外,景顺集团在欧洲市场具有较强竞争力优势,作为当地头部ETF供应商之一,拥有强大的ETF平台及客户网络。为了更好地满足欧洲客户投资中国的需求,景顺集团方面也希望将创业50指数带到欧洲。

青睐成长型资产

“成长型资产其实是海外投资人一直关注的一类资产,而创业50指数优选创业板指数中50只知名度高、市值规模大、流动性好的股票作为成分股,是中国成长型资产的代表之一。”陈文字说,该指数成分股当前覆盖新能源、人工智能、医药生物、高端制造等“三创四新”企业巨头,算得上是中国的的生产力聚集地之一。这是他们向股东方景顺集团推介该指数,且股东方最终认可并发行该指数产品的重要原因。

“随着中国权益估值性价比提升,海外投资者对中国市场关注度逐渐提高,创业50指数有望成为海外投资者配置中国科技成长龙头公司的首选标的之一。”陈文字表示,景顺长城基金也将利用在国内发行上市创业50ETF中积累的经验,在创业50指数的国际化宣传推广和投资者普及方面发挥积极作用。

他认为,创业50指数的首次出海是A股指数国际化进程中的精彩一步,此次由景顺集团发行管理的创业50 UCITS ETF有望使创业50指数获得更多国际投资者的关注。相信伴随着交易机制优化、市场成熟度提升、国际合作与监管增强、投资者结构进一步多元化,未来还会有更多的中国资产获得广泛的国际认可。

基金等四个主动型基金。其中,价值成长基金的投资覆盖A股、港股以及美国三大市场,重点挖掘并分享优质公司的价值成长机会。

在加入谢诺辰阳之前,梁文杰长期关注制造业等领域,积累了深厚的研究能力和丰富的投资经验。在个股投资方向上,梁文杰非常注重企业的基本面研究。在梁文杰看来,做好资产管理服务的本质就是将客户的资本以合理的价格嫁接到有巨大发展空间、有核心竞争力、的优质企业上。良好的投资标的一定是那些拥有宽广护城河的优秀企业,不仅具有独特的商业模式,拥有行业定价权,同时还与未来产业有广泛交集的企业。

随着人工智能技术的快速普及,各种商业模式及投资机遇层出不穷。目前,谢诺辰阳在人工智能领域的布局更加全面。在偏上游的硬件领域,现阶段重点思路是围绕在全球人工智能创新浪潮中大型公司资本开支绕不开的环节,例如人工智能芯片设计和制造等,重点关注对象包括技术具有垄断性优势,并引领行业发展方向的优秀企业。在偏下游的应用领域,现阶段重点关注对象是能成为应用端第一梯队的玩家,以及在算力储备、语料库、应用场景、智能体生态等多个维度具备竞争优势的企业。

坚持产业思维

据介绍,谢诺投资集团成立于2013年,业务布局包括证券投资、股权投资和海外投资等,管理资产规模超百亿元人民币。自成立以来,谢诺投资一直坚持产业思维和未来思维,重点围绕硬科技领域进行布局。近年来,谢诺投资密切关注全球前沿技术和科技创新投资机遇,深入挖掘科技与产业、商业的深层联系,从中精选有影响力和高回报的优质项目并进行重点布局。2021年,谢诺投资专门成立产业研究院。研究院立足产业研究,瞄准前沿技术,关注全球市场,研究方向覆盖新一代信息技术、高端装备制造、新材料等领域。

在资本市场深入布局的同时,谢诺投资还积极引导和支持国内企业走出去,在海外市场投资布局。目前,谢诺投资携手广东新南方集团有限公司在非洲尼日利亚和肯尼亚投资设立海外自贸区。该自贸区已有注册企业上百家,覆盖建材、金属加工、陶瓷、电器等行业,不少公司已发展成为非洲地区的行业龙头。