

把脉全球产业链重构 捕捉多元化投资新机遇

12月1日,由中国证劵报、新华网、新华社福建分社、泉州市人民政府主办的“重构与机遇——2024海外投资发展论坛”在福建省泉州市晋江市举行。

参会嘉宾在“变革 重构 新机”圆桌论坛上表示,当前全球产业链、供应链、价值链正处于深入重构期,要认清国际贸易格局的新变化,这一背景下,中国企业和投资机构应积极把握“出口”向“出海”转变带来的新机遇,布局多元化投资策略。

● 本报记者 葛瑶



捕捉产业链重构期投资机遇

当前,全球产业链、供应链、价值链正处于深入重构期。路博迈海外投资基金管理总经理汝平认为,中国企业应放眼全球,认清国际贸易格局的新变化,在全球竞争中寻找新的发展机遇。他认为,当大量全球资金回流美国时,一些地区必然出现投资真空情况,这为中国开拓新市场提供了机会。特别是在欧洲方面,由于其自身经济增长不尽如人意,加强与中国经济合作的可能性较大,这一趋势已在新能源汽车等领域显现。

南方东英执行董事杨劲表示,商品出口可能需要及时向“产能出海”转换。一些海外营收规模大、增速快、迁移成本压力小的企业是出海主力军,目前集中在电池、汽车零部件、汽车零部件等领域。无论是企业,还是对投资者来说,出海都酝酿着巨大的机会。出海叙事其实并不是近期的议题,在东南亚地区,早已能看到越来越密集的中国叙事。产业迁移叠加当地人口红利,东南亚市场未来或也有较好的投资机遇。

信银资本资产管理部联席主管、投资总监郭洋认为,从宏观来看,全球产业链供应链对于效率的追求正在降低,转变为安全为先,全球供应链的成本消耗会更大,这意味着全球通胀很难大幅回落。从微观方面来看,通过能源安全或者技术安全的角度观察,可以充分挖掘投资级信用债的机会。另外,全球金融债特别是全球系统性重要银行的金融债,也存在可以发掘的投资机会。

产业链重构之下,许多投资者也在关注从“出口”转向“出海”的投资新机遇。东方港湾董事长但斌认为,资产管理公司出海,意味着不仅看到A股和港股的投资机会,也能拥有更广阔的全球视野,具备和国际资管机构竞争的能力。通过二级市场参与投资全球优质企业,也能够反馈给国内投资者,为他们带来新的投资收益来源。

多元化投资配置

越来越多的海外投资机构强调多资产、多策略、多区域的配置方式,郭洋对此表示,多元化、分散化是投资的有效准则,但中资资管机构在参与全球资产配置过程中,也要坚守自己的能力圈,立足中国资产,同时走向全球,给客户带来主动管理的价值。

“在投资上,多地区、多策略的投资或能更灵活地适应市场变化。选择比努力更重要。”但斌表示,东方港湾近年来也在起初主投A股和港股的策略基础上,开始拓展海外投资领域,2011年开始投资美股市场。海外投资方面,东方港湾更偏好选择那些能够改变世界的公司,例如一些人工智能方面的巨头。目前来看,具备颠覆性的人工智能时代或已到来,而且可能是一个十年以上的大级别行情。

在谈及南方东英的投资配置思路时,杨劲介绍,公司一直以来都坚定全球化配置思路,产品矩阵上不断拓展中国投资者能够进行交易的领域。除了产品外,公司也在尝试打通各类交易市场和交易通道。例如,南方东英参与发行了首批香港与内地ETF互挂计划下的ETF、首只进

入沙特市场的港股ETF等。

“分散是我们十几年来一直实践的资产配置思路。”杨劲认为,要做到各类资产的分散投资,指数基金、ETF可能会是布局的优先选择。从产品特性上来看,ETF做到了一篮子资产配置,实现了行业板块、各类主题以及股债的分散投资。其整体波动性低于个股,相对来说是安全配置的优选。

关注美国政策走向

在汝平看来,未来资本市场的关注重点或发生显著变化,从聚焦美联储货币政策预期转向关注美国整体政策层面。他认为,要深入理解

美国方面的诉求。根据民调数据,美国民众较为关心通货膨胀、非法移民以及就业问题,决定了未来美国整体政策走向会优先关注经济增长和就业问题。在这一判断下,汝平对权益市场持乐观态度,尤其看好美股市场中的小市值品种。他解释说,小市值品种在估值上具有优势,同时在并购重组方面也将获得更多机会。汝平表示,需要关注更长时间维度的美国政策预期,未来其核心诉求将更加清晰。

在资本市场波动有可能加大的环境下,杨劲认为,基金公司或需要更大力度的大类资产配置和分散投资。在考虑资产配置的同时,还可以考虑将一部分头寸用于做波段交易。从全球投资视野来看,他认为,美股当前估值或偏高,

且出现了一些抱团迹象,可能需要警惕相应的波动风险。放眼亚洲市场,由于高端制造业基本面较好,日股或持续走强。

展望后市,郭洋表示,均衡型的投资或许更适合接下来的市场环境,股债结合叠加主动择时策略,能够带来更加稳健的回报。郭洋认为,当前最大的风险是滞胀风险,增加一些对冲通胀的品种,可能会给整个投资组合带来一定的稳健性。

长江证券机构客户部总经理、联席所长郭博华表示,除美国市场以外,不同市场的小市值品种、重回全球投资者配置视野的中国资产、存在人口红利的东南亚市场以及日本市场的投资机遇都值得关注。

张军扩: 进一步增强改革对经济回升的支撑作用

● 本报记者 张舒琳

12月1日,第十四届全国政协提案委员会副主任、中国发展研究基金会理事长、国务院发展研究中心原副主任张军扩在“重构与机遇——2024海外投资发展论坛”上表示,今年以来我国经济运行总体呈现平稳回升的态势,整体来看,中国经济增长潜力仍然巨大,长期向好的优势和基础依然存在。下一步,要加大改革力度,进一步增强改革对经济回升的支撑作用。

经济高质量发展呈现新亮点

今年9月以来,有关部门加快落实决策层要求,人民银行、国家发改委、财政部等推出了一揽子增量政策,打出组合拳。从实际情况来看,市场反响积极,政策效果初现。

回顾今年以来经济运行的态势,张军扩表示,一方面,主要宏观经济指标符合预期目标,经济结构持续优化,高质量发展继续呈现新亮点,特别是进入9、10月份之后,各项指标呈现边际改善,市场活力有所增强。另一方面,国内需求不足、企业利润下降、社会预期偏弱等问题依然存在,宏观指标与微观感受之间仍然存在“温差”,经济稳定回升向好基础需要进一步筑牢。

他认为,当前,制约经济回升向好和影响市场主体预期信心的原因,表面看是有效需求不足问题,而深层原因则是发展阶段和结构性问题、经济体制与政策性等问题以及外部环境问题。

加大改革力度回应社会关切

张军扩认为,在继续推动宏观调控政策



落地见效、持续增强刺激政策力度的同时,下一步要按照决策层已经明确的方针,围绕稳预期强信心这一核心任务,加大改革力度,突出重点问题,回应社会关切,进一步增强改革对经济回升的支撑作用。

一是按照坚持和落实“两个毫不动摇”的要求,切实在优化国有经济布局 and 稳定民营经济信心方面取得实效。一方面,要按照二十届三中全会精神,加快推进国有经济布局优化和结构调整。加快制定相关的改革方案及实施细则,明确相关的目标要求、责任主体及实施路径,将重要的改革要求切实落到实处。另一方面,要按照二十届三中全会提出的“坚持致力于为非公有制经济发展营造良好环境和提供更多机会的方针政策”,在继续落实好各项明文规定的支持政策同时,针对民

营企业在参与招投标、获得融资支持、参与国家重大项目等方面的隐形壁垒或隐形歧视问题,进行专项治理。

二是进一步规范政府行为,着力保障市场的决定性作用。处理好政府与市场的关系,始终是建立高水平市场经济体制的核心问题,其中,关键是正确发挥政府的作用。下一步深化改革,要按照二十届三中全会提出的即“放得活”又“管得住”的要求,进一步明确政府作用的边界。要按照“全面实施市场准入负面清单制度”的要求,把“对政府来讲,法无授权不可为,而对市场主体来讲,法无禁止即可为”的原则真正落实到位,且通过法律给予充分保障。

三是进一步增强政策环境的稳定性、可预期性。政策的调整,一方面要在充分调研论证的基础上,做好新旧政策的衔接,按照法不溯及既往的原则,处理好存量与增量的关系。政策的酝酿、颁布与实施应有一定的提前量,从而给相关企业的调整留下必要、合理的过渡期。另一方面,要尽可能明确各项政策调整的规则、程序、细则,减少调整的随意性和自由裁量权,增强政策调整的可预期性。

四是以更加主动的姿态努力扩大对外开放,不断优化我国发展的外部环境。面对日趋复杂严峻的外部环境,必须保持战略定力,以更加主动的姿态,在切实落实已经出台的各项开放举措同时,更加主动对接高标准国际经贸规则,稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放,更加注重处理好释放内部需求潜力与扩大开放、自主创新与开放创新的关系,在内外互动、合作共赢中形成良性循环的新发展格局。

第八届海外基金金牛奖获奖名单

奖项名称	获奖机构
一年期金牛海外中国股票基金 One Year Golden Bull Overseas China Equity Fund	惠理高息股票基金
一年期金牛海外中国债券基金 One Year Golden Bull Overseas China Fixed Income Fund	华夏精选固收收益配置基金 贝莱德萃华中资美元债基金 汇添富港币债券基金
一年期金牛海外互认基金 One Year Golden Bull Overseas Mutual Recognition Fund	南方东英恒生科技指数ETF 汇丰亚洲债券基金 摩根亚洲股息基金
三年期金牛海外私募管理公司(股票多头策略) Three-Year Golden Bull Overseas Private Fund Company (Equity Long-only)	重阳国际资产管理有限公司
三年期金牛海外私募管理公司(股票多空策略) Three-Year Golden Bull Overseas Private Fund Company (Equity Hedge)	鑫巢资本管理(香港)有限公司
三年期金牛海外私募管理公司(债券策略) Three-Year Golden Bull Overseas Private Fund Company (Fixed Income)	进益(天津)资产管理有限责任公司 大成国际资产管理有限公司
一年期金牛海外私募管理公司(股票多头策略) One Year Golden Bull Overseas Private Fund Company (Equity Long-only)	东方港湾(香港)投资管理有限公司 柏基海外投资基金管理(上海)有限公司
一年期金牛海外私募管理公司(股票多空策略) One Year Golden Bull Overseas Private Fund Company (Equity Hedge)	威灵顿寰宇私募基金管理(上海)有限公司
一年期金牛海外私募管理公司(债券策略) One Year Golden Bull Overseas Private Fund Company (Fixed Income)	岚湖基金管理(香港)有限公司 信银(香港)投资有限公司 招银国际资产管理有限公司
一年期金牛海外私募管理公司(多策略) One Year Golden Bull Overseas Private Fund Company (Multi-Strategy)	无极资本管理有限公司 安联寰通海外投资基金管理(上海)有限公司 路博迈海外投资基金管理(上海)有限公司
一年期金牛海外私募投资经理(股票多头策略) One Year Golden Bull Overseas Private Fund Investment Manager (Equity Long-only)	柏杨 大成国际资产管理有限公司 万成水 全球价值链投资有限公司
一年期金牛海外私募投资经理(股票多空策略) One Year Golden Bull Overseas Private Fund Investment Manager (Equity Hedge)	袁宇 鸣石投资(香港)管理有限公司
一年期金牛海外私募投资经理(多策略) One Year Golden Bull Overseas Private Fund Investment Manager (Multi-Strategy)	张立群 泓谷资本管理(香港)有限公司
一年期金牛海外私募投资经理(债券策略) One Year Golden Bull Overseas Private Fund Investment Manager (Fixed Income)	叶英聪 中欧基金国际有限公司 谢博渊 中国人寿富兰克林资产管理有限公司