

很多行業具發展前景 回報可超預期

橋水：A股具吸引力 深入投資中國市場

搵金融 提信心

全球最大對沖基金橋水聯席首席投資官鮑勃·普林斯（Bob Prince），昨日在亞洲金融論壇上強調，中國政策制定者致力讓經濟恢復平衡，而且中國資產的風險溢價和價格極具吸引力，所以中國股市前景可看高一线，橋水仍在進一步深入投資中國市場。

普林斯分享在中國的投資心得，提示中國有很多行業具有非常巨大的發展潛力，而且極具投資價值，橋水長期得到理想回報，其中一個關鍵是不會對投資組合任何部分存有偏見，而是制定多元化的策略平衡風險。不少市場人士均認為，橋水對中國市場的看法，是業界最有參考價值的意見。

大公報記者 許臨

A股後市 各方看好

普林斯一向是投資界很多機構投資者的偶像，而且橋水在五年前才在中國成立對沖基金，表現非常出色。目前橋水在中國的業務規模已達到約400億元人民幣，是中國最大外資對沖基金。很多市場人士都非常重視橋水的投資意見。

深信財策幣策有效穩經濟

普林斯表示，橋水在中國的投資法則，只是將在海外其他市場的經驗放到中國市場上，在制定投資決策的過程中，必須堅守既定原則，不能對市場存有偏見，要清楚了解驅動市場的主要因素。

近日，人民銀行宣布下調存款準備金率0.5個百分點，向市場提供長期流動性大約1萬億元人民幣，同時市場又傳出將有多項刺激措施出爐，包括設立2萬億元人民幣股市平準基金，以及將股票沽貨限制由互惠基金擴大至保險企業等。

其實，在這些消息公布或傳出之前，橋水已發表研究報告指出，A股的估值極具吸引力，非常看好A股前景，同時也看好中國債券市場，因為內地政策將會保持寬鬆，以支持經濟增長，而且存在降低利率的空間。

普林斯指出，當時表示看好A股，原因是相信中國的政策制定者正在尋求如何令經濟實現平衡發展的條件，橋水稱之為「均衡狀態」，若經濟脫離「均衡狀態」，股市便會表現疲弱，但透過貨幣政策及財政政策，可以使之恢復平衡；中國雖然存在通貨緊縮的憂慮，這會令企業的債務問題惡化，繼而損害市場情緒，但預期中國的政策制定者將會推出一系列措施，以解決問題，雖然措施何時推出不可能準確預測得到，但A股的估值已非常吸引。

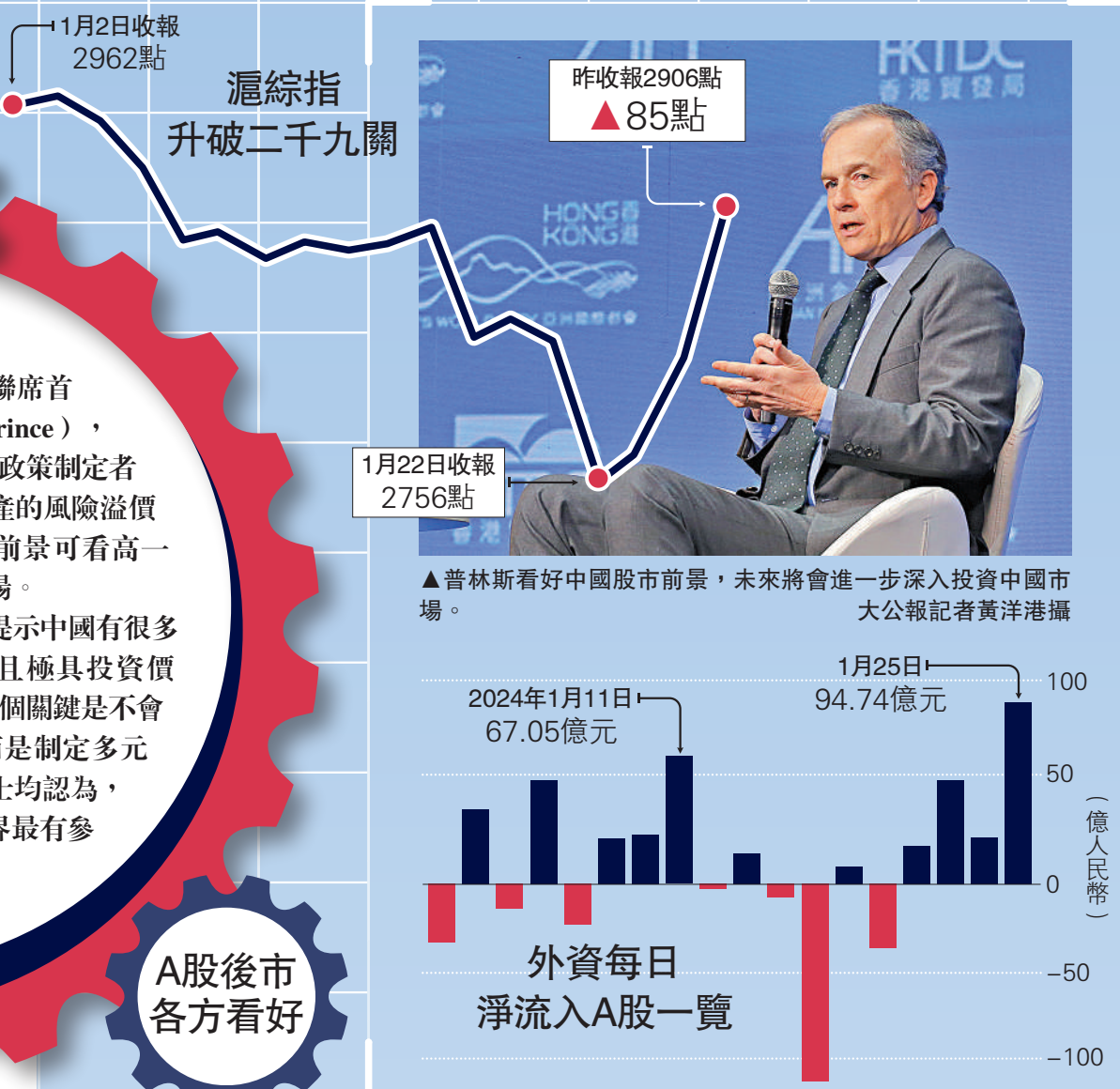
基金回報去年高達10.2%

普林斯表示，早在1984年已透過不同合作夥伴，從各方面了解中國市場，所以對中國市場有相當深入的認知。他透露，中國有很多行業具有巨大發展潛力，並且有相當大的投資價值，橋水能夠長期獲得超過市場表現的回報，其中一個關鍵是不會對投資組合中任何部分存有偏見，而是制定多元化的策略平衡風險，入市策略制定後，交由程式執行，以提高執行力。

橋水的中國業務僅成立五年，在2018年至2021年這四年間，年化回報率達到15.6%，明顯跑贏滬深300指數同期表現。2023年是不少機構投資者「損手」的年份，但橋水在中國市場的投資表現仍勝過很多同業，回報率高達10.2%，滬深300指數同期卻下跌11.38%。



▲中國有很多行業具有巨大發展潛力，並且有相當大的投資價值。



對沖基金橋水聯席首席投資官鮑勃·普林斯：

- 中國政策制定者致力讓經濟恢復平衡，而且中國資產的風險溢價和價格極具吸引力，所以中國股市前景可看高一线，橋水仍在進一步深入投資中國市場

申萬宏源市場研究部聯席總監錢啟敏：

- 股市反彈的關鍵，是對政策利好的期待

瑞銀中國股票策略研究主管王宗豪：

- 「國家隊」入場不一定帶動市場快速反彈，但從市場經驗看，可能標誌着現在是三至五年的市場底部。

盧森堡：經濟受惠人幣國際化

獲益良多

近年人民幣國際化有序推進。盧森堡金融推廣署首席執行官馬可寧昨在亞洲金融論壇上強調，人民幣國際化對盧森堡帶來許多好處，同時強化了資產管理和資本市場的競爭力。

馬可寧表示，2011年起盧森堡成為歐洲點心債發行中心，隨後盧森堡政府在2014年批准UCITS基金通過滬港通投資中國市場，同年中國人民銀行授權中國工商銀行盧森堡分行擔任盧森堡人民幣業務清算行，從盧森堡的視角出發，這三件事是重要里程碑，也充分反映出人民幣國際化，促進了盧森堡經濟發展。

南方東英資產管理總裁丁晨表示，人民



▲人民幣國際化提速，反映中國積極融入國際金融體系。

幣國際化進程，反映中國積極融入國際金融體系，與中國經濟體量相比，全球在人民幣資產及內地資本市場的配置仍有較大提升空間。

便利跨境貿易結算與融資

丁晨指出，「一帶一路」倡議有助提升人民幣的全球影響力，許多中國企業參與其中，惠及沿線國家基礎設施建設，對於中國投資者而言，在「一帶一路」範圍使用人民幣進行貿易結算，是十分自然的選擇。

渣打銀行董事總經理、中國開放及人民幣國際化團隊主管吳雅思表示，人民幣國際化步伐正加速，去年9月起連續三個月超越歐元，成為僅次於美元的主要功能性融資貨幣，中國通過政策促進跨境貿易的做法，也扮演了重要角色。

新世界發展（00017）首席財務總監劉富強認為，人民幣國際化取得巨大進展，在跨境貿易結算中的使用大增，各行業都能受惠於人民幣雙向流通，2023年香港處理了超過70%的離岸人民幣結算，在交易額排名第一，這意味着更方便的人員往來、更便利的交易，對企業發展有莫大幫助。

瑞銀料人幣年底升至7算

逐漸走強

瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤預期，人行將在年內下調政策利率（MLF）0.1至0.2厘，而為保持銀行合理的息差水準，綜合考慮存款利率與理財收益率、股息率等的比價關係，存款利率也可能進一步下調。儘管人民幣兌美元今年初可能走弱，瑞銀預計年底可以升至7算。

對於人行日前宣布降準放水萬億元人民幣，汪濤相信，市場將會理解為政策從之前較為被動和碎片化，轉向更為主動積極，並將繼續關注進一步政策支持的跡象和方案，

她估計流動性增加有助於推動年內貸款利率（LPR）下行。

瑞銀維持對2024年信貸增速持穩在9.5%左右水準的預測。不過該行認為，這是監管加大對開發商信貸支持力度的重要一步，要從根本上持續改善開發商融資問題，需要看到房地產銷售止跌企穩，這需要政策進一步加碼來穩定房地產市場。

汪濤預計房地產政策有望加碼，包括進一步降低房貸利率，以及為城中村改造和保障性住房提供更多抵押補充貸款（PSL）的資金支持。

A股飆逾3% 收復2900關

強勢反彈

受利好消息鼓舞，A股昨日大幅反彈，滬綜指上漲3.03%，收復2900點關口；深證成指、創業板指分別上升2%和1.45%。滬深兩市近4900隻個股上漲，下跌個股僅400餘隻，成交額擴至8914億元（人民幣，下同）。

逾百隻股漲停

「中字頭」個股集體爆發，中石油自2015年7月以來首漲停；中聯通、中交建、中鐵裝配等超20股漲停。房地產板塊10股漲停。滬深兩市逾百股漲停或漲超10%。

申萬宏源市場研究部聯席總監錢啟敏分析，市場反彈的關鍵是對政策利好的期待：一方面，中證監強調，進一步保護中小投資者合法權益，促進上市公司提高分紅回報，大力打擊各類違法違規行為等；另一方面，人行保障流動性的合理充裕，加大對實體經濟的支持力度，行動力有望明顯增強。市場傳聞，政策層考慮設立2萬億元股票平準基金。瑞銀中國股票策略研究主管王宗豪坦言，「國家隊」入場不一定帶動市場快速反彈，但從2015至2016年的市場經驗看，可能標誌着現在是三至五年的市場底部。

大公報記者倪麗晨



▲滬深兩市昨日4900隻個股上漲，逾百股漲停或升超過10%。

跨境資產配置更便利 內地基金迎新機遇

需求旺盛

跨境理財通2.0上新，前海開源基金首席經濟學家楊德龍向《大公報》記者表示，這不僅提升大灣區跨境資產配置的便利，滿足居民跨境投資和理財需求，也將給內地公募基金銷售帶來機遇，大市好轉之後將會更加明顯。

楊德龍指出，優化投資者准入條件，將讓更多內地投資者可以投資跨境理財通。而適當提高個人投資者額度，可以讓風險偏好不同的投資者，投資更合適的產品，這是提高大灣區金融發展國際化程度的一個重要舉措。新修訂將調整「南向通」業務的內地投資者參與條件，並拓寬理財通業務試點範圍，增加證券公司參與試點，同時將內地銷售銀行的人民幣存款產品納入「北向通」合資格產品範圍，公募基金投資基金由「R1至R3」擴大為「R1至R4」風險等級。

楊德龍表示，細則落地後，納入基金的數量、種類會更多，「北向通」投資將覆蓋大部分內地公募基金，有利於公募基金的銷售，其帶來的機遇等到行情好轉之後會比較明顯。對於香港，今次調整「南向通」業務的內地投資者參與條件，則有利於擴大香港的金融機構業務範圍。大公報記者張帥

渣打廣增產品 迎理財通2.0

多元發展

「跨境理財通2.0」細則出爐，渣打銀行大灣區行政總裁林遠棟表示，優化措施是中國金融市場雙向開放的重大里程碑，該行將會推進產品與服務升級，包括合資格的南向通基金產品數目增至超過140隻，從而涵蓋中高風險及主要投資大中華區股票市場的基金，並在北向通投資產品方面，增加人民幣存款產品，以及逾40隻風險等級為「R4」的公開募集證券投資基金，涵蓋新消費、新能源、新基建、新製造、新科技等新經濟行業。

林遠棟表示，渣打發現大灣區居民理財意識濃厚，對多元化投資及全球化資產配置需求很強，相關業務穩步增長。此次升級不僅豐富了投資產品的選擇範疇，也大幅提高了個人的投資額度，增加大灣區居民跨境資產配置的便利性。

另外，畢馬威認為，擴大合資格產品、允許證券公司銷售產品，新舉措將有助拓展大灣區個人投資管道，便利投資者進入全球及離岸市場，同時推動香港成為資產管理中心，以及內地與世界之間超級聯繫人，並鞏固香港作為國際金融中心的地位。