

# 多家外资机构主动发声看好中国股市

■本报记者 谢若琳  
见习记者 毛艺融

随着A股市场各项政策出台、8月份国民经济恢复向好、房地产政策调整优化，各方面积极因素累积增多。在此背景下，多家外资机构主动发声，看好中国经济发展前景与中国股市。

外资作为A股市场最重要的投资者类别之一，投资策略被市场关注。近期，高盛力挺A股，对中国股票维持超配的观点。高盛研究部股票策略团队发表研究报告预测，受宽松政策提速、周期性改善、市场技术面向好、低估值和低仓位等五个因素的推动，中国股市有望在今年年底前出现上行的交易机会，逐步趋向此前预测的MSCI中国指数67点位（潜在回报率10%）。

## 看好中国经济发展前景

国家统计局9月15日发布的8月份国民经济主要指标运行情况显示，8月份，国民经济恢复有所加快，生产端和需求端的多项指标全面向好。中国人民银行公告，于9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的

金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。业内人士认为，降准释放了逆周期调节加码信号，9月份金融数据有望延续回升势头。

高盛认为，近期政府出台了一系列配合紧密的组合政策，有助于增长企稳，降低系统性风险。8月份数据已表现出增长企稳迹象、库存周期变化、政策刺激的滞后效应以及全球制造业周期触底反弹，是高盛经济学家对2023年下半年的增长预测高于市场预期的几个关键因素。

富达国际亦持有类似观点。“经济运行持续改善，8月份制造业PMI上升至49.7%，连续第三个月回升，虽然仍在收缩区间，但制造业整体处于低位企稳的态势。需求层面继续分化，内需政策支撑下有所改善；外需层面虽然边际改善，但是整体仍然偏弱。生产超季节性改善，库存和价格连续第二个月降幅趋缓。在个税新政及调整优化住房信贷政策等持续加码推动下，消费有望逐步修复。”

谈及四季度中国经济情况，瑞银亚洲经济研究主管及首席中国经济学家汪涛认为，得益于政策放松，预计四季度GDP环比增速将反弹至3.5%左右（季调后环比折年增长率），同比增长4.5%。维持对2023年实际GDP增长

4.8%的预测。

## 外资增配A股仍有提升空间

证监会9月8日召开专家学者和投资者座谈会时提出，“行业机构要敢于、善于逆周期布局”。据悉，淡马锡、贝莱德、桥水等境外机构负责人亦出席该会议。根据各大机构近期发布的宏观策略报告，不少重量级外资资管机构持乐观态度，普遍看涨中国股市。

瑞银证券中国股票策略分析师孟孟对《证券日报》记者表示，政策持续发力，A股市场拐点已至，风格切换正当时。二季度或为全年盈利的底部，下半年的盈利同比增速有望在政策宽松以及经济企稳的带动下而逐步回升。考虑到目前市场对政策宽松的预期显著提升，际资金或将从此前获公募大幅加仓且年初至今股价表现领先的数字经济相关板块回流至与宏观经济关联度较高的顺周期板块，从而推动市场风格发生切换。

估值方面，高盛认为，MSCI中国指数和沪深300指数目前的动态市盈率分别为10倍和11倍，较五年均值分别低18%和11%，与发达市场和除中国以外的新兴市场相比，分别低40%和30%，均处于历史区间低位。

“中国未来经济增长大概率仍将优于多数国家，许多上市公司的盈利增长

空间依然值得期待。因此，在A股估值水平低于长期均值的当下，反而是寻找投资价值的好时机。”联博资深市场策略师黄森玮对《证券日报》记者表示。

富达国际亚太区股票投资主管Marty Dropkin表示，尽管市场前景充满挑战，投资者宜保持谨慎乐观，不应忽视中国经济长期增长前景，以及长线潜在投资机遇。

资产配置方面，富达国际建议超配股票、盈利领先指标表明中国股票盈利增速年底或将进一步回升。当前政策进入密集发力窗口期，有助于股市估值修复。

中长期来看，A股市场亦具备投资价值。德意志银行国际私人银行部亚洲投资策略主管刘佳对《证券日报》表示：“从中长期来看，A股有很大的投资价值。相对于欧美市场，中国股票的估值处于非常低的位置。近期的经济刺激政策，特别是房地产相关的支持政策、消费增长重拾动力、企业投资增速加快等信号，将让经济有更多复苏的动力，也将带动中国股票的投资潜力。相对看好科技、消费和基建相关的板块。”

景顺亚太区（日本除外）全球市场策略师赵耀庭对《证券日报》记者表示，中国股市已消化许多“逆风”消息，因此可能会出现正面惊喜。投资者应专注于政策青睐的领域，例如电动汽车、替代能源和高科技制造业。

# 高质量建设“专精特新”专板座谈会在江西股权交易中心召开

■本报记者 曹琦

为进一步提升区域性股权市场“专精特新”专板建设质效，近日，高质量建设“专精特新”专板座谈会在江西股权交易中心成功举办。

证监会市场二部副主任竺煜出席会议并讲话，江西省地方金融监管局局长许志华，江西证监局副局长周军，江西省金控集团副总经理李波分别致辞，江西省工信厅二级巡视员熊健，证监会市场二部、上交所、全国股转公司、资本市场学院相关领导以及14家省（市）区域性股权市场主要领导参加会议。

许志华表示，区域性股权市场作为多层次资本市场的重要组成部分，已成为培育孵化上市公司的重要基地、服务于实体经济发展的平台、促进资本市场改革发展的重要力量。江西省地方金融监管局将与省工信厅、江西证监局等有关部门全力协作推进江西“专精特新”专板高质量建设。

他表示，要进一步凝聚合力共谋进步，希望证监会继续加强对江西区域性股权市场的指导和关心，助推更多江西优质企业更早更快对接、登陆资本市场。要进一步共享资源共促

发展，希望各地区区域性股权市场进一步加强交流联系，互相分享先进建设经验，共同发展进步，合力打造服务创新型中小企业主阵地。要进一步聚焦创新形成发展新动能，江西股交要以高质量建设“专精特新”专板为契机，持续完善自身业务服务能力，打造有针对性、适配度高的支持专精特新企业的金融服务体系。

竺煜表示，《关于高质量建设区域性股权市场“专精特新”专板的指导意见》明确了区域性股权市场“中小微企业综合服务平台”“私募股权投资融资服务平台”“拟上市企业规范辅导平台”的功能定位，对区域性股权市场是一次深刻重构的机会，也是一个重要转折点。今年6月30日，证监会公示首批“专精特新”专板建设方案备案名单后，部分省市“专精特新”专板已开板，专板建设整体进展顺利。各区域性股权市场要继续加大优质企业导入力度，提升多层次资本市场服务“专精特新”中小企业的能力和上市培育能力，利用区块链技术沉淀区域性股权市场汇聚的数据，为企业精准画像，以更科学、更精准、更高效的服务助力“专精特新”中小企业发展。

# 中基协：8月末存续私募基金管理人管理基金规模达20.82万亿元

■本报记者 昌校宇 方凌晨

9月18日晚，中国证券投资基金业协会（以下简称“中基协”）公布私募基金管理人登记及产品备案月报显示，截至2023年8月末，存续私募基金管理人21948家，管理基金数量152961只，管理基金规模20.82万亿元。

其中，私募证券投资基金管理人8561家，私募股权、创业投资基金管理人13107家，私募资产配置类基金管理人9家；其他私募投资基金管理人271家。存续私募证券投资基金98110只，存续规模5.89万亿元；存续私募股权投资基金31420只，存续规模11.20万亿元；存续创业投资基金22114只，存续规模3.16万亿元。

截至2023年8月末，已登记私募基金管理人数量从注册地分布来看（按36个辖区），集中在上海市、北京市、深圳市、浙江省（除宁波）、广东省（除深圳）和江苏省，总计占比达72.15%，低于7月份的72.16%。其中，上海市4004家、北京市3654家、深圳市3472家、浙江省（除宁波）1733家、广东省（除深圳）1704家、江苏省1268家，数量占比分别为18.24%、16.65%、15.82%、7.90%、

7.76%和5.78%。

从管理基金规模来看，前6大辖区分别为上海市、北京市、深圳市、广东省（除深圳）、江苏省和浙江省（除宁波），总计占比达74.96%，低于7月份的74.97%。其中，上海市52369.68亿元、北京市46779.66亿元、深圳市21996.66亿元、广东省（除深圳）13004.30亿元、江苏省11253.41亿元、浙江省（除宁波）10675.96亿元，规模占比分别为25.15%、22.47%、10.56%、6.25%、5.40%和5.13%。

从私募基金管理人和私募基金产品月度登记情况来看，2023年8月份，在中基协资产管理业务综合报送平台办理通过的机构15家，其中，私募证券投资基金管理人5家，私募股权、创业投资基金管理人9家，其他私募基金管理人1家（为QDLP等试点机构）。

2023年8月份，协会注销私募基金管理人63家。2023年8月份，新备案私募基金数量1738只，新备案规模559.69亿元。其中，私募证券投资基金1121只，新备案规模260.14亿元；私募股权投资基金182只，新备案规模125.84亿元；创业投资基金435只，新备案规模173.72亿元。

# 黄金主题基金年内最高涨幅超14% 国内投资者交易情绪有所上升

■本报记者 王思文

近期，国际黄金市场仍在美元指数与美债的双压制下维持震荡，而境内金价受益于旺季销售备货与进口受限等因素影响而逐渐拉开与境外价差，同时带动黄金类主题基金净值水涨船高，引起市场广泛关注。

东方财富Choice数据显示，全市场多只黄金类主题基金年内涨幅超过13%，国内投资者交易情绪也有所上升，特别是黄金ETF场内流入较为明显。

“尽管近期国内投资者交易情绪有所上升，但从成交量看放大幅度有限。”博时黄金交易型开放式证券投资基金基金经理王祥对《证券日报》记者称。

下半年以来，黄金类主题基金涨幅较为明显，尤其是黄金ETF。东方财富Choice数据显示，截至9月18日，下半年以来，建信上海金交易型开放式证券投资基金、国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金、博时黄金交易型开放式证券投资基金联接基金、华安易富黄金交易型开放式证券投资基金联接基金等19只黄金ETF涨幅超过4%。从全年来看，更有18只黄金类主题基金的年内收益率超过13%，收益率最高的国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金更是达到14.21%。

主动权益基金类型中的黄金类主题基金涨幅也十分可观。东方财富Choice显示的黄金概念基金中，华富永鑫灵活配置混合基金、前海开源金银珠宝混合基金、嘉实资源精选股票基金下半年以来累计上涨幅度均超过9%，金鹰周期优选混合基金、景顺长城支柱产业混合、东方睿鑫热点挖掘基金下半年以来涨幅也超过5%。

其中，华富永鑫灵活配置混合基



金涨势明显，下半年以来累计涨幅超过10%。根据2023年中报显示，华富永鑫灵活配置混合A前十大重仓股分别是中金黄金、山东黄金、银泰黄金、紫金矿业、恒邦股份、西部黄金、赤峰黄金、周大生、湖南黄金、盛达资源，前十大重仓股合计持股占总持仓比例77.74%。

王祥表示：“近期美元计价的黄金市场表现相对平静，仍然受到较强的美元指数与美债收益率的双向拖累。市场对于美联储进一步行动的忧虑仍可能在短期继续压制金价表现。”

“但境内外黄金价差的陡然上升，

其背后的主要驱动因素与临近国庆销售旺季，众多下游珠宝商订货集中、近期黄金进口量相对较低有关。短期偏高的价差或仍将维持一段时间，但最终必然向历史均值回复，去年下半年以来持续‘内强外弱’的局面或将逐步迎来拐点。”王祥称。

那么，作为避险资产，未来黄金涨势还将持续吗？

华富永鑫灵活配置混合基金基金经理李孝华和张惠在今年中报中提到，从长周期角度来看，目前美债利率依然处于高位，未来利率逐渐进入下行周期为大概率事件，金价将因此受益。

“但过高的境内外价差一定程度上提前透支了国内金价的上行动能，未来相对于国际金价表现可能略显疲弱。”王祥表示。

瑞银财富管理投资总监办公室相关人士在接受记者采访时表示：“建议投资者为未来12个月的金价上涨进行布局。同时，黄金仍是投资组合优良的多元化工具，各国央行对于黄金的需求也是推动金价上涨的关键因素。我们的分析表明，近几十年来在平衡型美元投资组合中对黄金进行中个位数的百分比配置，可提高风险调整后回报并减少组合的下行风险。”

# 消费与投资双重热情推动金价走高 专家称需理性购买

■本报记者 谢若琳  
见习记者 于宏

随着消费需求回升，今年以来金价持续上行。近日，《证券日报》记者走访多家品牌黄金门店了解到，当前黄金饰品零售价达每克600元以上，相比去年同期价格上涨100元左右。随着中秋、国庆“双节”将至，百姓购金需求有望集中释放。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，若开采量等基础条件不变，基于当前国际格局及货币政策，未来金价将呈现继续走高趋势。

世界黄金协会发布的《2023中国金饰零售趋势洞察》报告显示，在高金价、储蓄型消费背景下，作为压舱石的黄金品类消费持续向好。

中国黄金协会数据显示，今年上半年全国黄金消费量为554.88吨，同比增长16.37%。其中，黄金首饰的消

费量为368.26吨，同比增长14.82%；金条及金币达到146.31吨，同比增长30.12%。黄金消费市场持续呈现火热态势。

一位周大福门店店员向记者介绍，9月18日，门店黄金价格为每克608元，储值金条价格为每克598元，而去年9月中下旬的价格大约480元/克至490元/克，涨幅明显。

金饰产品的售价通常由金子本身的克重价格与制作工艺费两部分构成。一位中国黄金的店员向记者介绍，9月18日，门店金价为609元/克，黄金饰品的回收价为480元/克。国庆节期间会有优惠，每克立减100元。

多家金店工作人员对记者表示，近年来，黄金消费者群体扩大，年轻客群购买占比明显上升。一位店员向记者介绍，为迎合年轻客群消费偏好，品牌黄金门店推出了一些适合日常佩戴的简约款金饰产品，以及一些IP联名、

国潮相关金饰产品，备受欢迎。

“当前购买轻克重的金饰成为趋势。”一黄金品牌的店员向记者表示，比如一款热销戒指，黄金只有0.17克重，加上珍珠，总价400元，学生和初入职场体的年轻群体也可以负担。

多位业内人士对记者表示，随着传统的黄金消费旺季到来，零售商和制造商已经表现出提前补货的强烈需求。

当前，黄金成为越来越多的投资者的投资标的，消费与投资的双重热潮推动金价持续上涨，多家黄金品牌的当前金价与去年同期相比上涨超20%。

田利辉表示，由于美联储有可能停止加息缩表进程，从而带来美元汇率走高走势的止步，国际上主要以美元定价的黄金大类投资品价格将出现上行趋势，从而推动金价上行。

当前，投资者通过黄金进行投资

的方式较多，除了去银行和金店购买金饰、金条等实物黄金之外，也有部分群体选择购买黄金基金、期货、期权、纸黄金等。

北京社科院研究员王鹏对《证券日报》记者表示，当前，许多投资者把黄金作为保值避险的工具或长期持有的投资标的，有一定合理性，但风险也不能忽视。

“整体来看，金价受到开采量、市场供求、国际汇率等因素影响，投资者不应跟风追涨，要从自身的实际情况和风险承受能力出发，理性购买黄金饰品和黄金衍生品。”王鹏表示。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群预计，未来金价将继续在高位徘徊，大幅上涨的可能性减弱，但短期内不会出现回落，随着我国经济恢复向好和人民币汇率相对稳定，金价保持总体平稳小幅向上的概率较大。

（上接A1版）

市场人士普遍认为，现金分红应以公司自治为基础。上市公司分红需要综合考虑盈利、现金流、债务、成长阶段、发展目标等多种因素，不同类型的股东对现金分红的态度和诉求不完全一致，需平衡公司与股东、大股东与小股东的利益。公司情况千差万别，很难制定普适的分红标准，尤其是难以规定比例、金额等量化指标。在管理层、各类股东、债权人等主体的相互博弈下，不同成长阶段、不同行业、不同治理结构、不同所有制属性的企业会自发形成适合自己需要的分红安排。例如，A股的初创期、成长期企业分红水平低于成熟期企业；民企由于融资能力相对偏弱，储蓄和防守意愿较强，分红水平也略低于国企。

因此，境外主要资本市场普遍将分红纳入公司自治范畴，我国也主要通过引导公司在章程中制定相关条款，促进独立董事、中小股东在分红决策中发挥作用来推动分红。当前，我国处于成长期的企业占比较高，分红政策要充分考量经济发展阶段和企业成长需要，不能“竭泽而渔”。

监管需推动构建有效市场

少部分上市公司高比例分红引起市场关注。业内人士表示，实际上，公司能否分红、分红多少主要受三方面因素影响。一是公司当年及过去开展经营积累的未分配利润；二是当下所拥有的现金；三是留存收益能否满足公司未来发展需求。公司是否分红、分红多少，不一定与当年盈利挂钩。

谈及公司高比例分红，上述业内人士表示，部分公司个别年度分红比例虽然偏高，但仍有其合理性，对此要全面客观看待：一是有公司盈利和现金流稳定，且投资需求不大，因此保持较高的股利支付率。二是有公司在利润下滑或亏损情况下依然会保持分红金额不变，通过持续分红稳定投资者预期，会导致股利支付率在个别年份偏高。三是有的公司为减少冗余资金，会基于累积未分配利润实施特别分红。

专家认为，当然也可能存在大股东不顾企业未来发展需要而任意支配、掏空公司的行为，对此要加强监管，但这是极少数的。上述业内人士表示，分红是否合理，首先要看利润是否真实，是否存在造假；其次要看现金从哪儿来，是否属于借钱分红；最后还要结合大股东分红动机来看，不能将高比例分红等同于超出能力分红。

为了进一步提高上市公司现金分红水平，上述业内人士认为，监管须发挥积极作用。我国资本市场总体尚不成熟，监管发挥更加积极的作用，以有为监管推动构建有效市场。

一是部分公司治理问题较为突出，无法就分红形成有效的约束机制，需要监管加强引导；二是分红具有惯性和“同群效应”，需要在早期树立标杆，形成示范；三是我国投资文化尚不成熟，需要通过更有吸引力的分红回报培育更加健康成熟的投资文化，促进资本市场可持续发展。近年来，证监会的一系列监管措施对减少“铁公鸡”、促进分红习惯养成、提高分红水平发挥了积极作用，应继续坚持并不断优化。