

专访汇添富基金总经理张晖：

坚信长期把握机遇 权益投资正当时

■本报记者 王思文

中央金融工作会议提出“加快建设金融强国”的目标，并明确“以金融高质量发展助力强国建设、民族复兴伟业”。11月9日，《证券日报》记者就推动金融高质量发展等话题，专访汇添富基金总经理张晖。

张晖表示，近期召开的中央金融工作会议科学回答了金融事业发展的一系列重大理论和实践问题，发出了加快建设金融强国的动员令，吹响了新时代新征程金融高质量发展的号角。加快建设金融强国的目标呼唤着基金行业强化责任担当，不断积累的积极因素也为我们主动作为提供了宝贵机遇。作为专业机构投资者，我们坚信长期的力量，坚定看好中国经济，坚持做多中国资产。

在张晖看来，投资中最重要的事情是大局观，特别是对大方向的判断和把握。在面临市场阶段性较长时间调整的时候，专业机构投资者更要全面检视影响股票价值的各种因素，唯有如此，才能做到在周期性的市场中把握机会。股票价值的驱动因素包括盈利、增长和风险三个方面，而价格受供求关系影响，其驱动因素包括投资者情绪、认知水平、动量等。目前市场总体的价格水平偏离了价值，当前权益资产的中长期配置价值已经凸显。

同时，张晖认为，从基本面来看，中国经济韧性强、潜力大、活力足的特点没有改变。近期，众多积极因素不断释放，宏观经济企稳回升，企业盈利能力触底反弹，重磅政策密集出台，长期资产加速入市。种种迹象表明，权益资产已经迎来配置的黄金窗口。

中国经济长期向好基本面没有改变

“中国经济基本面好、潜力足、回旋余地大，未来中国经济长期向好的基本面不会改变。”张晖分析称，以下确定性因素助力中国经济稳步前行：中国是全

球内需增长最有潜力的市场；中国有最完整的供应链和产业链供给；中国有丰富的工程师红利；中国拥有14亿坚韧不拔、勤奋善良、极具创新精神、不断追求美好生活的人民大众，这是中国最有希望、最有确定性的增长点。

张晖进一步表示，在产业层面，中国产业升级稳步推进，全球竞争力逐步彰显。当前，高质量发展成为全面建设社会主义现代化国家的首要任务，产业升级与转型快速推进，科技研发投入力度持续增强，具备全球竞争力的产业不断涌现。工信部数据显示，2022年我国制造业增加值占全球比重近30%，已连续13年居世界首位。在世界500种主要工业品中，我国超过四成产品的产量位居世界第一。我国在新能源、轨道交通、船舶制造、通信技术、航空航天等诸多领域也已经具备明显的全球竞争力，正从制造大国向着制造强国扎实推进。

在企业层面，产业转型升级催生出一批具有全球竞争力的优质企业。一方面，随着中国经济走向高质量发展阶段，产业结构持续升级，涌现出一大批具有全球核心竞争力、占据产业链核心地位、有能力带动产业链上下游企业快速成长的新兴龙头企业。另一方面，传统行业竞争格局优化，各类要素加速向头部企业集中，传统行业龙头具备更强的穿越周期能力，强者恒强下消费、周期等行业内的优质龙头亦有望获得长期超额收益。

配置中国资产的黄金窗口已经到来

经济基本面的向好，为中国金融行业和资本市场的持续健康发展奠定了坚实基础。张晖表示：“未来随着广大居民收入持续提升，长期投资、价值投资、多元化投资理念深入人心，加之资管产品净值化转型稳步推进，中国资产和财富管理行业将进入发展‘黄金期’。从多个维度观察，配置中国资产的黄金窗口已经到来。”

从企业盈利角度看，得益于企业盈利的改善和市场化建设的完善，A股市场的分红和回购数据持续改善。随着企业盈利的复苏，投资者获得感有望进一步提升。

从市场估值角度看，当前沪深300指数具备较高性价比，沪深300股息率的风险溢价明显偏高。随着中国经济持续恢复向好，A股对海内外投资者的吸引力将不断增强。

从政策发力角度看，7月份以来，支持民营经济、房地产政策优化、债务风险防范，以及活跃资本市场、减税降费、严格减持新规、降低融资成本等超过20余项政策密集落地，多方合力呵护市场，稳定投资者预期。

从增量资金角度看，中央汇金投资有限责任公司频频出手，买入四大行股份及权益ETF，带动市场信心修复；商业保险公司将加强长期考核，加大权益类投资力度，为资本市场引入更多长期资金；全国社会保障基金理事会也积极发声，坚定对中国经济和资本市场长期向好的信心；监管层近日在2023金融街论坛上表示，将大力度推进投资端改革，推动中长期资金入市各项配套政策落地，加快培育境内“聪明资金”，推动行业机构强筋壮骨，切实提升专业投资能力和市场引领力，走好自己的路。

从投资者情绪角度看，市场成交量已从前期的低位逐渐回暖，近期沪深两市单日成交额突破1万亿元，表明指数在经历调整后企稳回升，投资者前期较为审慎的情绪也在改善。

发挥专业机构力量 公募基金大有可为

中央金融工作会议强调，“金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分”。张晖表示，作为中国

资本市场的中坚力量，公募基金将充分发挥专业机构投资者作用，促进长期资本形成，联接资本与产业，助力现代化产业体系建设，帮助投资者共享中国经济发展的成果。

一是胸怀“国之大者”，提升金融服务实体经济质效。中央金融工作会议指出，“要把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业”；公募基金将继续大力发展权益类基金，积极进行产品创新，将资源配置到具备创新能力和增长潜力的实体经济中；不断提升投资研究能力，完善团队、体系和流程，发挥好价值发现与资产定价的作用；积极开展ESG责任投资实践，参与公司治理，引导上市公司提升发展质量。

二是坚持“客户第一”，提升投资者获得感和幸福感。中央金融工作会议提出，“要深刻把握金融工作的人民性”“做好普惠金融的大文章”。近年来，公募基金已经成为助力老百姓财富保值增值的有效途径，担负起重要的使命和责任。未来，公募基金将推动养老金融发展，积极参与养老三支柱体系建设，促进国民养老保障水平提升；大力发展基金投顾业务，为客户积极主动、有效匹配针对性解决方案，让更多客户享受到基金投资的良好回报。

“莫听穿林打叶声，何妨吟啸且徐行。”张晖表示：“我们一如既往，对中国经济的光明前景满怀期待，对中国金融的高质量发展格局充满信心，对中国资本市场的长期配置投资价值坚信不疑。作为专业机构投资者，我们将始终坚持‘客户第一’的价值观和‘一切从长期出发’的经营理念，积极发挥主动投资优势，坚守投资理念和原则方法，挑选高质量证券，做多中国优质资产，为投资者创造长期可持续的良好回报，为中国式现代化贡献更大力量。”



“投资中国”成国内外金融机构“最大共识”

■本报记者 张 歆

11月8日，由香港金融管理局(金管局)主办，主题为“驾驭复杂的环境”的国际金融领袖投资峰会圆满闭幕。峰会汇聚了约300位来自全球160家金融机构的国际和地区负责人，其中包括来自全球顶尖金融机构的90多名集团主席或行政总裁，涵盖银行、证券公司、资产管理公司、私募股权和风险投资公司、对冲基金和保险公司等。在为期三天的充分的研讨与交流中，“投资中国(包含内地与香港)”成为部分与会金融机构负责人的“最大共识”。

在金管局总裁余伟文看来，“我们正处于一个复杂和不确定的时期，希望会议的讨论能够为如何在这样的环境中迎难而上、开拓机遇提供一些启发”。而很多机构“押宝”投资中国。

余伟文表示，金融精英来到中国香港参会，是对香港国际金融中心投下信心一票，这些重量级的负责人帮助“讲好香港故事”，将吸引全球目光，有利于巩固香港国际金融中心的地位。

香港证监会行政总裁梁凤仪表示，全球经济重心由20年前起加速向亚太区转移，资产管理的重心亦来到香港。参加此次峰会的演讲者所管理的资产规模超过20万亿美元，亦证明香港作为全球资产和财富管理中心的地位。

普洛斯GLP联合创始人、首席执行官梅志明从物流领域数据入手，对中国(内地)经济进行观察。他表示：“对比近年来公路货运这一景气度的关键指标，自今年8月份以来，货物运输量已开始超过2022年同期水平，尽管尚未恢复到2021年的峰值，但已超过2019年疫情发生前的水平。从能源和服务业消费增长的情况来看，实现全年预期5%的GDP增长目标切实可行。中国资产在资产配置中被‘超卖’了，我一直看好中国市场，致力于以更高能级投入中国新基础设施发展和产业服务。”

从观点到实践的对应性来看，普洛斯进入中国市场20年，年均投资逾20亿美元，并成为全球专业机构投资者投资中国的桥梁和纽带。10月底，普洛斯旗下投资及资产管理平台普洛斯资本GCP在上海举办普洛斯中国离岸基金投资人大会，就全球及中国宏观经济、中国物流

行业发展趋势、ESG及智慧物流等投资人关心的议题进行交流与分享，并邀请海外投资人实地参访了其位于苏州的智慧零碳物流基础设施，近距离了解产业基础设施底层资产的蓬勃发展。

信宸资本董事长兼首席执行官张懿宸则从根植于公司基因中的并购策略角度评估如何更好“投资中国”。他表示，中国市场特别是中国PE市场存在多种积极因素，能够创造出好的回报。我们需要调整策略，将并购策略设为主流(美国、欧洲以及其他的发达国家的并购策略占比达到70%到80%，但是在中国这一比例只有20%)，并购策略正当其时。以控股型并购为核心的策略，是根植于我们基因当中的，我们希望在增长驱动的市场当中实施并购。

专注于做市业务的城堡证券(Citadel Securities)近年来加大了对中国内地和中国香港地区的投资力度。在谈及这一举措的原因时，城堡证券首席执行官赵鹏表示，中国市场是全球创新的引擎，中国经济展现出强劲的韧性。作为做市商，城堡证券有必要重视在中国内地以及中国香港地区市场的投入和发展。此外，赵鹏认为，香港地理位置优越，是连接世界和中国内地市场的重要枢纽，香港是海外公司发展亚洲业务的理想地。

贝莱德全球客户业务主管Mark Wiedman同样十分聚焦中国资本市场。他表示，中国资本市场规模目前位居全球第二位，未来很有可能发展成为全球第一位，由此看来，中国资产在全球资产配置中的投资价值很高。长期来看，中国在全球经济和资本市场未来发展中，会扮演更加重要的角色。

富达国际行政总裁安妮·理查兹(Anne Richards)则从产业链供应链角度进行分析并强调，中国是全球供应链的“关键一环”，中国发展情况直接影响着世界经济未来的未来。

此外，作为内地金融机构的代表，中国银行董事长葛海蛟表示，中国银行已在粤港澳大湾区深耕百余年，粤港澳大湾区已成为中国银行集团资产布局最多的地区。未来，中国银行集团将持续提升金融服务水平，创新推出符合市场和客户需求的金融产品，持续高质量服务粤港澳大湾区建设及东南亚经济社会发展。

政策工具箱充足 人民币汇率有望保持基本稳定

■本报记者 韩 昱

日前召开的中央金融工作会议强调，“加强外汇市场管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。业界认为，这为下阶段外汇市场管理指明了方向。

“人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定，有利于推动金融高质量发展和高水平开放，保障国家金融稳定和经济安全，更好实现‘金融强国’目标。”曲阜师范大学经济学院教授、博士生导师邹宗森在接受《证券日报》记者采访时表示，这也助于提高国内经济对外部风险的抵御能力，扩大国际贸易和投资，推进人民币国际化进程等。

释放“稳预期”信号

11月份以来，人民币对美元汇率温和回升。Wind数据显示，截至11月9日记者发稿，11月份以来，在岸人民币对美元汇率上涨0.44%，离岸人民币对美元汇率上涨0.69%，二者已双双收复“7.3”关口。

中国银行研究院研究员范若滢在接受《证券日报》记者采访时表示，这是内外因素共同作用的结果。从外部来看，美国非农就业数据弱于预期，经济下行压力加大；美联储宣布暂停加息，美元指数高位回落，使得中美利差倒挂程度有所减弱。从内部来看，我国经济

呈现企稳回升态势，消费、投资、企业利润等主要宏观经济指标均出现边际改善，叠加中央金融工作会议释放较强的“稳预期”信号，有助于维持人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。

中国人民银行行长、国家外汇局局长潘功胜在2023金融街论坛年会上介绍，今年以来，美元利率水平高企，全球避险情绪上升，推动美元指数升至2003年以来较高水平，带动非美元货币对美元集体贬值。

“得益于国内经济持续回升向好，人民币对一篮子货币基本稳定，对非美元货币有所升值。”潘功胜表示，下半年以来，中国外汇交易中心人民币升值指数上涨2%，人民币对美元小幅贬值0.3%，对欧元、英镑、日元分别升值1.5%、2.1%、3.7%。国际市场普遍认为美联储本轮加息接近尾声，美元持续升值的动能减弱。

邹宗森分析称，随着11月份美联储宣布暂停加息，加之10月份美国失业率(3.9%)创新高，美元指数终止强势行情，进入回调阶段，新兴市场货币可能受到更多青睐，人民币汇率有望企稳回升。

汇率“稳定器”功能至关重要

“我们坚持市场在汇率形成中起决定性作用，有效发挥汇率的宏观经济和国际收支自动稳定器功能。”潘功胜表示。

邹宗森表示，汇率稳定有利于提高国内企业和消费者的信心，促进国内投资和消费，同时可以减轻因汇率贬值，进口商品价格上涨引发的通货膨胀压力。此外，汇率稳定可以减少国际金融市场不稳定因素对国内经济的冲击。

“人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定，对于宏观经济的平稳运行至关重要。”范若滢认为，汇率稳定也有利于保持中国金融市场整体稳定运行。在金融市场不断发展的背景下，汇市、债市、股市之间的关联性日益紧密，汇率波动过大容易对金融市场预期造成干扰，进而引起股债汇市场共振。

邹宗森进一步表示，汇率稳定也有助于扩大国际贸易和投资，能够减少因汇率波动带来的进口成本和出口收入的不确定性，有利于稳定贸易主体预期，扩大进出口贸易规模；还能激发投资者的投资意愿，推动国内资本“走出去”，吸引国外长期资本，同时可以避免出现短期投机性资本过度流动和资产价格波动过大造成的不良影响。

汇率保持稳定有充足条件

受访专家普遍认为，除去美元持续升值的动能减弱这一外部因素外，我国

自身也有充足条件以保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

“宏观经济平稳运行是人民币汇率稳定的根本。”范若滢表示，随着一系列稳增长政策的落地见效，我国经济增长动能不断增强，经济基本面对外汇市场的支撑作用有望增强。同时，我国对外贸易韧性较强，经常账户保持合理规模顺差，外汇储备规模较大，有利于外汇市场供求稳定。

此外，我国丰富的外汇市场政策工具箱，也是重要的有利条件之一。

范若滢表示，近年来，我国外汇市场的调节能力和适应性显著增强，汇率工具箱充足，包括外汇存款准备金率、远期售汇风险准备金率等，可在必要时继续对市场预期进行合理有效引导，缓释外部冲击风险。

中国民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，中央金融工作会议再提“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”，意味着未来监管部门会继续加强外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理，综合施策、校正背离、稳定预期，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，同时坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，防范汇率超调风险。



(上接A1版)

“居民消费持续回升、边际转好，为相关上市公司业绩向好提供了有力支撑。”在董忠云看来，得益于国家一揽子经济措施发挥作用，叠加暑期消费旺季影响，旅游、零售等相关行业需求旺盛，从而带动相关上市公司经营业绩修复。

川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示，展望后市，消费行业具备增速加快的外部条件和内生动力。外部条件方面，系列“扩内需、促消费”政策为市场恢复创造了良好条件，对提振居民消费信心、稳定市场主体预期产生重要作用。内生动力方面，前三季度我国居民收入同比加速改善，且消费支出与人均可支配收入的增速差有所扩大，反映居民的支出意愿在随收入的改善而回暖。

陈雳预计，消费对经济增长的促进作用将进一步提升，消费类相关行

业企业具备较强的增长动能。

政策护航战略性新兴产业三大重点领域动能强劲

发展战略性新兴产业对我国形成新的竞争优势和实现跨越发展至关重要。今年以来，多部门出台一揽子政策支持战略性新兴产业发展，推动企业在优布局、上规模、提水平上持续发力。当前，从中央到地方都在以更大力度加速布局前瞻性战略性新兴产业。

得益于政策大力护航，深市以先进制造、数字经济、绿色低碳三大领域上市公司为代表的战略性新兴产业展现出强劲的发展动能。数据显示，前三季度，前述三大领域上市公司平均实现营业收入53.18亿元，同比增长8.17%。

技术创新、产业升级和绿色发展，从而为企业提供了稳定的资金支持和市场环境，有利于企业业绩增长。同时，随着社会经济的发展和人民生活水平的提高，对先进制造、数字经济、绿色低碳等领域的需求不断增加。

陈雳认为，先进制造、数字经济、绿色低碳符合我国战略发展方向的重点领域，后续利好这些领域的增量政策值得期待，有望推动相关领域上市公司业绩增长。

积极因素不断累积 A股长期稳定向好有基础

前三季度，经济增长持续恢复向好、就业形势好转、物价运行平稳、居民收入稳定增长……一系列经济指标出现积极变化，为A股上市公司盈利逐步修复提供了基础。

在董忠云看来，7月份以来，各方面利好政策不断出台，宏观调控力度明显

加大，从近几个月的经济数据来看，经济恢复势头良好，经济运行积极因素不断累积。

展望未来，何晓宇认为，随着稳增长政策逐步落地，我国经济复苏力度有望增强，复苏势头会加快。在此背景下，A股上市公司盈利有望逐步修复。

董忠云表示，未来重点看好受益于经济复苏的行业。首先是消费板块。消费在经济增长中的贡献持续提升，大消费板块业绩持续好转，尤其是医药行业，整体进入利空出尽后的修复阶段，在经历调整后持续回暖。食品饮料中的白酒行业在提价预期的带动下，反弹势能较强。其次是科技含量高的高端装备制造产业，如通信、半导体等行业。

陈雳则认为，后市方面，在绿色低碳、高质量发展目标的牵引下，装备制造业、高技术制造业发展动能有望进一步壮大，带动制造业企业向高端、智能、绿色方向转型，拉动制造业投资增速进一步上行。