

外资机构为何看好A股？

■ 吴晓璐

近日，多家外资机构公开发声，从估值方面看，目前A股非常有吸引力，中国股市已全球最具吸引力的市场之一。据Wind数据统计，截至1月30日，万得全A指数市盈率为15.45倍，处于过去10年14.06%的历史分位数水平。而MSCI中国指数市盈率为8.26倍，处于过去10年0.38%的历史分位数水平。从全球市场来看，A股的估值处在低位。

笔者认为，外资机构看好A股，除了当前A股估值具有吸引力外，更有中国经济持续向好、上市公司业绩稳定增长以及政策协同发力等多方面因素。

首先，从宏观层面来看，中国经济韧性强，基本面长期向好。2023年我国GDP同比增长5.2%，增速高于全球3%左右的预计增速，在世界主要经济体中名列前茅。分季度来看，呈现前低、中高、后稳的态势，向好趋势进一步巩固。为促进实体经济发展，去年底我国开始增发万亿元国债，稳固经济复苏势头。2024年财政政策继续加码可能性仍然较大，将与稳健的货币政策相结合，助力经济稳中向好。

其次，从微观角度来看，去年三季度以来，上市公司利润由降转增，逐步增长。据Wind数据统计，截至1月30日，A股有1458家公司发布2023年业绩预告，其中818家预喜；65家公司发布业绩快报，其中52家公司净利润同比增长；2家公司发布2023年年报，1家净利润同比增长。综合来看，目前发布或刚透2023年业绩的A股公司中，约57%“报喜”。

此外，规模以上工业企业利润数据与上市公司财报数据走势同步性较高，从规模以上企业利润变动也可以预判上市公司利润变化。国家统计局数据显示，去年12月份，规模以上工业企业利润同比增长16.8%，当月利润连续5个月实现正增长。分季度看，一、二季度规模以上工业企业利润同比分别下降21.4%、12.7%，三、四季度分别增长7.7%、16.2%，利润由降转增，并实现较快增长。

再次，从政策角度来看，多部门政策协同发力，有望形成合力，改善市场和投资者预期。

1月22日召开的国务院常务会议对资本市场的稳定发展提出了具体要求，提出要采取更加有力有效措施，着力稳市场、稳信心。此后，多部门稳市场、稳信心政策接连出台。比如，央行超预期降准；国务院国资委宣布将全面推开上市公

司市值管理考核；证监会全面暂停限售股出借，并对融券效率进行限制。证监会2024年系统工作会议提出，要突出以投资者为本的理念。从维护市场公平性出发，系统梳理评估资本市场关键制度安排，重点完善发行定价、量化交易、融券等监管规则。后续更多举措有望出台。

最后，从全球情况来看，今年美联储大概率将步入降息周期，资金有望流入低洼方向，其中A股就是选择之一。从长期战略配置角度来看，A股有望吸引国内外长线资金关注，逐步扭转市场的供需状态。

司市值管理考核；证监会全面暂停限售股出借，并对融券效率进行限制。证监会2024年系统工作会议提出，要突出以投资者为本的理念。从维护市场公平性出发，系统梳理评估资本市场关键制度安排，重点完善发行定价、量化交易、融券等监管规则。后续更多举措有望出台。

最后，从全球情况来看，今年美联储大概率将步入降息周期，资金有望流入低洼方向，其中A股就是选择之一。从长期战略配置角度来看，A股有望吸引国内外长线资金关注，逐步扭转市场的供需状态。

司市值管理考核；证监会全面暂停限售股出借，并对融券效率进行限制。证监会2024年系统工作会议提出，要突出以投资者为本的理念。从维护市场公平性出发，系统梳理评估资本市场关键制度安排，重点完善发行定价、量化交易、融券等监管规则。后续更多举措有望出台。

最后，从全球情况来看，今年美联储大概率将步入降息周期，资金有望流入低洼方向，其中A股就是选择之一。从长期战略配置角度来看，A股有望吸引国内外长线资金关注，逐步扭转市场的供需状态。

深语连珠

近日，上海金融法院通过证券登记结算机构，向泽达易盛特别代表人诉讼案投资者发放赔偿款共计2.8亿余元，个人投资者获赔金额最高500余万元，人均获赔3.89万元。

回看这起案件，从泽达易盛案件发生后投资者服务中心积极行动，依法启动集体诉讼，到最终投资者拿到赔偿款，用时仅五个多月。

泽达易盛案是首单科创板集体诉讼，也是首单欺诈发行集体诉讼。这起案件的成功调解结案，突出体现了对投资者的保护，增强了投资者的获得感和满意度。在这过程中，集体诉讼发挥了重要作用。

集体诉讼是2019年修订的《证券法》的创新制度安排。根据《证券法》第九十五条，投资者提起虚假陈述等证券民事赔偿诉讼时，诉讼标的是同一种类，且当事人一方人数众多的，可以依法推选代表人进行诉讼。

同时，该条第三款规定：投资者保护机构受五十名以上投资者委托，可以作为代表人参加诉讼，并为经证券登记结算机构确认的权利人依照前款规定向人民法院登记，但投资者明确表示不愿意参加该诉讼的除外。

随后，最高人民法院出台相关司法解释，证监会、中证中小投资者服务中心相继颁布具体操作规则，正式构建起特别代表人诉讼制度体系。

这一制度体系的建立，进一步强化了证券民事责任追究，能让合法权益受到损害的中小投资者得到公平、高效的赔偿，是全面注册制下保障投资者利益最大化的重要创新，是建设以投资者为本的资本市场的重要体现。

同时，这一制度作为投资者维权强有力的后盾，提供了“零成本”又高效的保障，主要体现在两个方面：其一，投保机构是原告唯一代表人，投资者“默示加入、明示退出”，符合条件的投资者，只要不明确拒绝就可以得到保护，无需投资者向法院证明自己具有权利人身份并向法院进行登记，这就大大减轻了投资者在诉讼中的举证负担和成本；其二，作为公益性诉讼行为，投资者不需要向中证中小投资者服务中心或代理律师支付任何费用。

时至今日，我国股市有2.2亿投资者，其中又以持股市值在50万元以下的中小投资者为主。切实保护好投资者的合法权益，是监管部门工作的重中之重。日前，中国证监会召开2024年系统工作会议提出“充分用好集体诉讼、代位诉讼、‘示范判决+专业调解’等机制，让投资者更加便捷、直接地获得赔偿”。

在笔者看来，监管部门的这一表态，一方面体现了对投资者的保护，让集体诉讼等充当维护投资者合法权益、震慑证券违法行为的利器，让受损的投资者能得到真金白银的赔偿；另一方面，再次表明了加大资本市场违法行为人的违法成本，以及对欺诈发行、财务造假等违法违规行为“零容忍”的态度。证监会副主席王建军日前在接受媒体采访时表示：对于欺诈发行等严重损害投资者利益的违法行为，坚决重拳打击，让其“倾家荡产、牢底坐穿”。对参与造假的中介机构一体追责，让其痛到不敢再为。

集体诉讼制度是投资者强有力后盾

■ 朱宝琛

公募机构逆周期布局传递了什么信号

■ 昌校宇

尽管2024年A股市场震荡开局，但公募基金发行市场却喜讯频传。据东方财富Choice数据统计，截至1月30日，今年以来发行的32只新基金(A/C份额合并计算)中，有16只产品提前结束募集，更有部分新基金上演“一日售罄”。

公募基金发行市场的积极变化，对市场信心多有提振，也侧面反映出公募机构与投资者同心同频同行。

其一，公募机构逢低布局，减少顺周期共振，提升市场稳定性，为投资者创造更好的市场环境。

在市场低点、风险偏好下降时，公募机构

勇作“逆行者”、敢于发行新基金，正是进行“逆周期布局”的直接体现。早在2023年8月18日，证监会推出“活跃资本市场，提振投资者信心”一揽子政策措施时就明确，“建立公募基金管理人‘逆周期布局’激励约束机制，减少顺周期共振”；同年12月份，证监会召开党委(扩大)会议时提出，“引导投资机构强化逆周期布局”；2024年1月12日，证监会表示，“将继续支持行业机构逆周期布局，并将研究制定‘逆周期布局’激励约束机制”。同时，公募机构低位逆向布局，缓和基金与市场表现的顺周期性，降低市场波动的幅度，维护市场稳定，也让投资者看到公募机构对市场的信心和决心。

其二，公募机构在市场筑底阶段积极布局未来，满足投资者借“基”入市抢占“绝佳机会”的需求。一方面，公募机构发挥在研究和定价上的专业性，逆周期进行产品布局，引导

投资者遵循价值投资的理念买入基金，在长期持有中分享经济和市场的红利。另一方面，多数投资者认可当前A股市场底部区域的投资性价比，公募机构此时发行更多元的产品，让投资者在市场低点时“有基可买”“有基可选”，可实现资金的正向良性循环。

事实上，历史数据也显示，公募机构在市场低迷之际逆周期布局，可以优化基金长期表现，能够为投资者带来更优回报。比如，在2022年3月份至4月份市场整体走势不佳的情况下，部分基金管理人逆向布局，区间共发行21只主动权益类基金，这些产品成立一年后平均收益均正。

其三，公募机构与投资者利益更加协调一致。在公募机构披露的2023年基金四季报中，不少基金经理向投资者袒露心声，反省自己在投资操作上的一些误判，并表示希望与投资者一路同行，努力为投资者带来良好回报。

行胜于言。近期已有多位基金经理宣布“自掏腰包”购买在管产品，在强化自身与投资者纽带关系的同时，也增强了投资者持有信心。部分公募机构也接连出手，以“真金白银”自购旗下基金产品，向A股传递信心，稳定市场预期。据东方财富Choice数据统计，开年以来，公募机构自购总金额已近3亿元，且自购基金多为权益类产品。与此同时，公募机构和基金经理坚定地投资者利益与其深度绑定，也得到投资者积极认购的正反馈，多数投资者认为公募机构已经历过一轮市场风浪的洗礼，认购热情持续提升。

在笔者看来，在当前信心比黄金更重要的时刻，同心同频同行并非“一锤子买卖”。未来，公募机构还需从加大创新产品布局、扎实推进基金降费工作等方面入手，进一步提升投资者信心，增强市场活跃度。

晓之以理

笑语言燃

如何下好算力与电力协同发展这盘棋

■ 李春莲

当前，我国数字经济处于高速发展时期，正深刻改变着经济社会的发展进程。而算力作为数据处理能力的集中体现，成为重要的生产力。

近日，国家发展改革委、国家数据局等部门联合印发的《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》首次提及“算力电力协同”，并提出到2025年底，算力电力双向协同机制初步形成，国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过80%。

这意味着算力与电力需要形成相互支撑的发展态势，而这也是形成新质生产力的重要推动力。一方面，算力支撑电力系统的平稳高效运行。随着数字经济的快速发展，电力系统的运行越来越依赖于算力。例如，智能电网的建设需要大量的数据处理和分析，这需要强大的算力支持。算力的提升可以加快电力系统的处理速度，提高电力系统的运行效率和稳定性，从而保障电力供应的可靠性。

另一方面，电力支撑算力持续稳定发展。算力设施需要消耗大量的能源，稳定、

高效的电力供应是算力设施正常运行的重要保障。通过智能电网的建设和能源互联网的发展，可以实现对可再生能源的调度和优化，提高电力供应的稳定性和可靠性，从而保障算力设施的能源需求。

作为数字经济时代的核心生产力，算力是耗电大户。在算力需求井喷以及“双碳”目标的大背景下，承载着底层基础设施功能的数据中心如何进一步节能降碳又成为其中的核心问题。那么，该如何下好算力与电力协同发展这盘棋？

可以确定的是，传统的电力能源供给方式和成本已经无法适应绿色算力的要求。大规模使用基于新能源的绿色电力是大势所趋。而保证绿电供应，大型风光电基地建设以及并网都需要提速。

截至2023年11月底，我国大型风光电

伏基地第一批已建成并网4516万千瓦，第二批、第三批已核准超过5000万千瓦，正在陆续开工建设。根据国家能源局最新表态，2024年，大型风光电基地建设力度也将加大。

事实上，“东数西算”的建设格局与大型风光电基地的多数区域重合，这也为算力发展提供了良好的产业基础，双方具备相互协同的条件。

自2022年“东数西算”工程正式启动以来，西部地区数据中心行业发展迅速，随着算力需求的大规模增加，未来将有更多的数据中心投产使用。在此背景下，提升绿电在数

据中心的使用率是当下亟待解决的问题。

生态环境部发布的数据显示，预计到2025年，全国数据中心用电量占全社会用电量的比重将提升至5%，到2030年全国数据中心耗电量将接近4000亿千瓦时。

笔者认为，下好算力与电力协同发展这盘棋，必须大力发展以绿电为基础的算力，这是加快算力基础设施建设的必然趋势。

洞见说理

打造汽车产业ESG中国标准正逢其时

■ 龚梦洋

近年来，ESG(环境、社会和公司治理)已成为投资决策不可或缺的考量因素。最新数据显示，2023年我国ESG投资总规模较2022年提升34.4%。截至2023年11月底，国内有超过1800家A股公司披露ESG报告，创下历史新高。

随着“双碳”战略的加速落地，ESG已然成为企业展现综合竞争力的高地；在投资人眼中，ESG也愈发成为评估和衡量企业投资价值的重要指标。与此同时，随着有关部门积极推动国有上市公司的ESG建设，我国的ESG实践进入到全面铺开的新阶段。

据了解，国际上的ESG标准主要有国际财务报告准则可持续披露准则、欧洲可持续发展报告准则和美国气候披露新规。上述标准除了对ESG信息披露的通用要求之外，格外关注碳排放和气候变化风险等重要议题。

相较之下，国内ESG标准起源于环境和社会责任信息的自愿披露。与国际上ESG以市场驱动为主不同，我国ESG的形成主要以监管部门引导为主。目前，我国ESG涉及的相关监管部门主要有国务院国资委、生态环境部、中国人民银行、证监会和证券交易所等。

聚焦到垂直行业，站在汽车领域的角度审视，传统ESG通用的指标体系存在一些无法匹配行业发展的现实问题，现有的相关标准和准则并不能完全适用和兼容于汽车行业。立足当下，笔者

认为，打造兼具中国特色和国际化视野的汽车行业ESG标准和评级规则，对中国汽车行业来说势在必行，且时机已经到来。

第一，传统ESG标准在细分垂直行业普遍涉猎不足。体现在汽车行业，即不能覆盖汽车全产业链。与此同时，结合当前汽车产业链ESG风险多发，如气候与疫情因素造成的供应链停产、技术封锁带来的芯片短缺和生产能力下降等风险，传统ESG标准难以给出预警和评价。这就要求在建立中国汽车ESG标准时，需要将视角扩大到全产业链，同时建立专门的ESG风险管理体系和有效的应对措施，以防范和化解行业风险事件，推动ESG评级更全面客观。

第二，传统ESG标准往往难以与行业新技术的迭代进步相匹配。以汽车行业为例，目前传统ESG指标无法全面体现电动化、智能化和网联化的新兴发展趋势。新的本土化标准有必要在中国汽车ESG体系中构建与时俱进、不断更新迭代的指标，通过融合汽车行业特色和特有指标，构建具有汽车行业通用的ESG评级基础指标，推进公开、透明、专业的ESG信息平台构建。

第三，传统ESG标准在可量化评估和互通互认方面亟待加强。当前车企ESG报告存在盲目迎合市场概念炒作的情况，这为今后日益趋严的ESG监管、尽职调查埋下了隐患。对中国汽车行业和企业而言，亟需建立适用于中国汽车行业的可量化的ESG政策标准和指标体系，用以更主动、更科学地识别、防范和化解风险，提升可持续发展的综合竞争力。

在建立本土化ESG标准的同时，与国际准则的互通互认也很关键。中国汽车ESG标准应强化国内外机构之间的数据互认互通，一方面为汽车行业ESG的务实推进提供数据支撑，另一方面也为全球针对汽车行业ESG标准体系的完善和互通互认提供“中国方案”。



梦析笔谈