嘉實國際孫晨：雙向趨勢勢惠及港股

啟動外資中國配置 A股「入摩」

本報專訪

A股首批「入摩」名單上周揭盅，並將於下月正式「入摩」，為A股國際化寫下歷史新一頁。主營資產管理業務的嘉實國際行政總裁孫晨近日接受香港文匯報訪問時形容，A股「入摩」實際上是一個雙向過程，相信在海外投資者對中國資產高度缺配下，A股「入摩」正正提供了一個契機，讓大家真正行動去投資中國，預料最先部署A股的將會是亞洲投資者。 ■香港文匯報記者 馬翠媚

孫晨分析指，A股「入摩」實際上為內地及海外投資者的雙向缺配，提供了一種包含出向及入向的雙向過程，「『出向』就是中國投資者投資海外、進行海外配置，而且是通過滬深港通的港股通，或者是類似的機制來配置」，「『入向』是指A股『入摩』後為海外投資者進入中國提供的一個契機，亦可視之為啟動事件，讓過去不太關注內地A股的機構投資者去關注中國，並進行中國的配置。」

亞洲投資者仍最先部署

孫晨認為在「入向」的趨勢，A股「入摩」後會有外資進入內地A股市場，料對A股將帶來提振作用，雖然初期流入資金規模未必太大，但他認為市場應關注長期可帶來多少資金。他解釋，「因為A股『入摩』是一個循序漸進過程，真正帶來的是一個啟動的作用，啟動外資機構對於中國的研究和配置這個動作，後續投資的意願、投資的行為就會逐漸加強。」

然而孫晨相信，亞洲投資者仍然會是最先部署A股的先行者。他解釋，由於整個機制還在搭建的過程中，加上亞洲投資者對於內地市場的認知可能更充分一些，故相信亞洲投資者可更快作部署，但他亦提到曾與歐洲、北美等地與海外機構投資者就退休金、養老金、主權基金等溝通，其實大部分海外投資者對內地市場了解和關注都高過市場預期，所以任何一個渠道的開通都十分重要。

北水拓海外屬長期趨勢

對於外界憂慮A股「入摩」或令資金回流內地，從而影響港股表現，孫晨則認為看待A股「入摩」這個話題，不能只留意其短期及單向的趨勢，「其實A股『入摩』這事情實際上早就決定，不過在這個時間點發生，從這角度而言，這事情發生後，大家往往看它的短期影響和衝擊」。

孫晨強調，內地投資者通過滬深港通的港股通等類似機制配置海外資產，這趨勢實際上會是長期的趨勢，同時是一個結構化的趨勢，「這趨勢不會因為某一件事情如A股『入摩』而有所改變，這趨勢永遠都存在」。他重申，A股「入摩」只是長期結構性變化中一小步，因此市場不宜過於擔心單一事情會造成短期的市場行為。

人民銀行行長易綱早前亦公佈一系列改革開放措施，包括擴大滬深港通每日交易額度，問到現時交易額度仍未用盡，預期日後會否有所改善，孫晨則認為在內地及海外投資者雙向缺配下造成的需求，「其長期性或切實性會讓港股通、債券通、QDII等各方面額度被用足」，而就短期而言，雖然互聯互通機制部分額度都未被用盡，但他相信會是一個循序漸進的過程。

看好消費升級科技板塊

而作為一間資產管理公司，孫晨較看好消費升級及科技兩大板塊，又分享投資心得，指在選擇板塊時比較注重基本面，以科技板塊為例，他會視乎中國對於科技領域的整體投入和整體需求、在中國科技公司整體質量、核心技術等基本面判斷公司整體的盈利能力。

■內地投資者通過港股通配置海外資產將是長期趨勢。

■孫晨預期亞洲投資者仍會是A股「入摩」後最先部署的先行者。 香港文匯報記者莫雪芝 攝

中美經濟須覓新合作領域

中美貿易摩擦成為全球關注議題，曾連任兩屆香港美國商會主席的孫晨，也非常關注這一話題。他認為，中美經濟本身具有高度互補性，所以雙方之間的經濟合作也很難破裂，如果未來兩者可找到一種新的合作領域，相信或會帶來雙贏局面。

中國轉型消費導向市場

孫晨表示，留意到不少中資、美資公司或對中美貿易摩擦感到憂慮，尤其是在對方地區有利益關係的公司，「但相信正正因為這種商界的擔憂，無論是中資或是美資公司將共同去促進經貿合作解決破局，如美商會一直在這方面都有努力，特別是中美貿易關係比較緊張的時候，會相對起到促成、促進和協作的作用，其作用是非常正面及積極的」。

對於中美貿易爭拗的原因，坊間說法多指因美方憂慮中方強大，孫晨則認為中國崛起其實可為美國在內的全世界帶來經濟利益。「中國原來是一個出口導向的國家，但是今後會成為一個消費導向的強大市場，這個市場的提供會給予美國、歐洲、日本或韓國等世界主要經濟體一個參與中國市場獲得盈利的機會。」

孫晨提到，如中國金融領域未來對外開放，將會是一項非常重要的舉措，因為這是由中方主動實施的一個舉措，而這個舉措本身有助縮小中美貿易間的不平衡。他解釋，「因為美國的金融服務業很強，中國推出這項措施等於為對方提供了一個新的盈利空間，對於中國而言則有效擴大金融領域的深度、廣度及國際化的程度，這也就是所謂雙贏局面。」

■中國今後將會成為一個消費導向的強大市場。

金融開放有利化解分歧

孫晨重申，「從來都覺得貿易問題不是貿易戰來解決的，都是用雙方進一步加強深度合作、找到新的合作領域來解決的」。他提到國家主席習近平早前在博鰲論壇活動上宣佈了一系列開放措施，「開放內地金融業的各種條款基本上已經出爐，開放的領域很廣，開放的力度也很大，現在外資也非常關注及非常積極地、重新對中國進行部署。」

而在資產管理業務方面，孫晨表示歡迎在內地引入競爭機制，他指公司作為一間中資國際資產管理公司，對內地之間及與外資的競爭仍然很有信心，「因為外資進入中國，就像以往中國公司開拓外地市場，同樣需要經歷學習及增長的過程，相信本土資產管理公司的調研能力和了解中國渠道的能力遠勝外資。」

嘉實未來5年冀把握「雙向」機遇

嘉實國際現時管理資產規模近萬億元人民幣，其投資取向受到市場不少關注。行政總裁孫晨透露未來5年發展大計，「（公司）會在前面10年的基礎下，把握好雙向的投資機遇，包括外資高度缺配中國資產、內地投資者透過香港配置海外資產，料會為公司帶來雙向的機遇」。

管理資產規模近萬億元

孫晨表示，嘉實國際作為中國國際資產管理公司，是最早建立海外業務的先行者，專門為銀行、保險公司等度身訂做投資方案，幫助他們作海外的配置，產品方面是全方位及全天候佈局，包括大中華區股票、債券如中資海外債及亞洲債券等。

問到未來會否計劃海外再開多間分公司，孫晨指選址或會考慮「一帶一路」沿線國家，他指由於「一帶一路」是國家政策，因此在拓展過程中，沿線國家的一級、二級市場投資，都可能會形成一些中國相關的投資機遇，「因為『一帶一路』本身的意向是由中國驅動的，作為一個中資的資產管理公司，對這個趨勢的原動力有所了解，可以研究當中是否有可抓住的機遇。」

港缺熟悉內地市場人才

至於人才方面，孫晨認為香港作為國際資產管理和財富管理中心，總體而言金融人才並不短缺，尤其外資有很多人才，「但是對於投資內地及進行內地資產管理的人才確實是短缺，主因中資公司近幾年在香港拓展業務的力度等都正在增大，相信一些定位清晰、具有良好文化、投資實力及調研能力的公司會較易吸引優秀人才加入。」

■孫晨認為，香港缺乏對投資內地及進行內地資產管理的人才。 香港文匯報記者莫雪芝 攝

看好大灣區投資主題

■大灣區城市可互補優勢，與其他世界級灣區經濟進行競爭。圖為深圳河。 資料圖片

粵港澳大灣區發展規劃細節即將出爐，熟悉內地以及投資市場的孫晨表示，他看好大灣區的發展，又指「以大灣區本身的概念作為主題，也是投資者非常關注的主題」。

區內城市互補互動合作

孫晨解釋，由於大灣區的設計和實施都是非常實在、可行性非常高，他不認為大灣區內各個城市之間存在競爭，因為大灣區各個城市本來就是互補的關係，因此應將深圳、珠海、廣州、香港、澳門等城市群視作大灣區整體，並與其他世界級的灣區經濟進行綜合競爭，這都是對有關規劃比較正確及積極的看法。

孫晨舉例指，「如香港的金融很強，深圳的科技很強，而深圳和香港又能進行金融的互動和合作；如廣州、澳門及珠海整個珠江三角洲製造業、服務業視作大灣區整體，與大灣區以外的地區進行競爭。」

問到內地持續改革開放，一直作為內地橋頭堡的香港日後應該擔任什麼角色，孫晨則認為無論是香港或其他城市，都應該增強本身的核心能力，同時減少本身對於通道的依賴。

香港可大膽開拓新領域

在本港生活多年的孫晨認為，香港本身的城市競爭優勢都很強，有優秀的人才、良好的體制和機制等，各方面都有得天獨厚的自發優勢，「如果這個城市能夠充分發揮本身的潛力，打開一些過去沒有觸及的領域，如打開科技的領域，發展出香港本身的核心能力，這才是香港或其他城市為當地青年提供更好發展機遇的最佳途徑。」

孫晨小檔案

孫晨現任嘉實國際行政總裁，同時是嘉實國際旗下多間公司的董事會主席，包括HGI（USA）Investments LLC、Harvest Global Investments（UK）Limited及嘉實國際投資有限公司，分別涉獵北美、歐洲以至另類投資業務。財金界出身的他對金融財務策劃尤為熟悉，曾任嘉信理財香港董事總經理、嘉信理財紐約投資專員，亦曾任匯豐銀行私人銀行高級副總裁，負責開拓匯豐銀行在內地市場的私人銀行業務。孫晨在2012年和2013年連任兩屆香港美國商會主席，曾帶領由商會資深成員組成的代表團前往華盛頓與美國政府重要官員、國會議員以及知名智囊機構就重要議題進行深入會談，並對中國內地及香港事務提供深入見解。