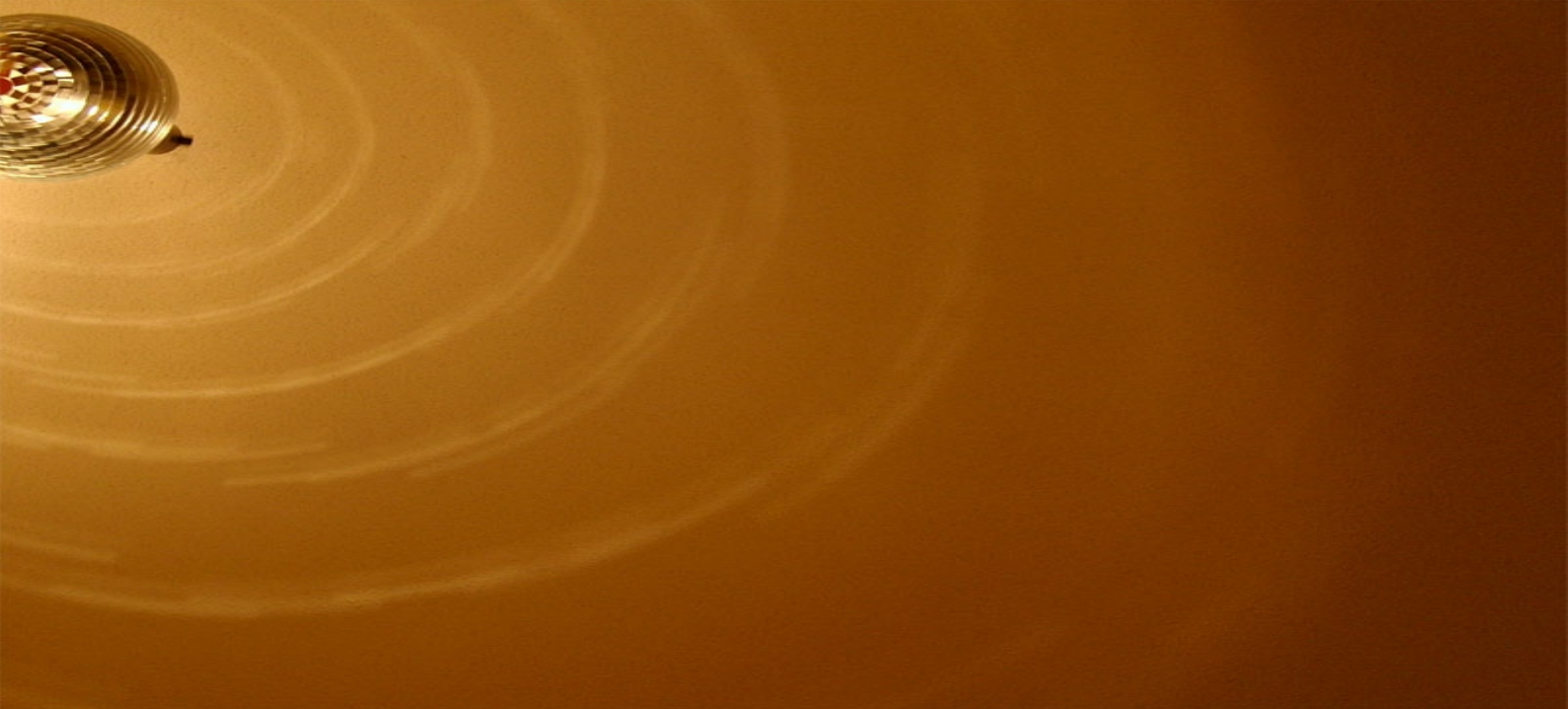




股票资产配置

关于中国股票配置





近年随着中国A股纳入全球指数和新兴市场指数,全球投资者重新审视股票投资组合中的中国配置,国际投资者考虑的问题是中国在全球和新兴市场股票投资组合中的配置规模。在设定政策基准时,选择将中国纳入更广泛的新兴市场投资组合或采用专注于中国的方法。

投资者通常采用综合策略和专业策略配置中国股票,无论投资者如何进行股票配置,中国在全球和新兴市场指数中显著地位都会对投资者的资产配置和投资组合的实施方式产生重大影响。

综合策略: 将中国作为更广泛的股票投资标的中不可分割的一部分进行整体考量;

专业策略: 这种方法体现了对中国在资产配置过程中具有特殊意义。



权衡配置中国股票

多个角度分析如何决定股票资产战略配置里中国股票的权重。这包括投资者的目标，其对分割全球股票投资机会的看法，以及他们的投资信念。

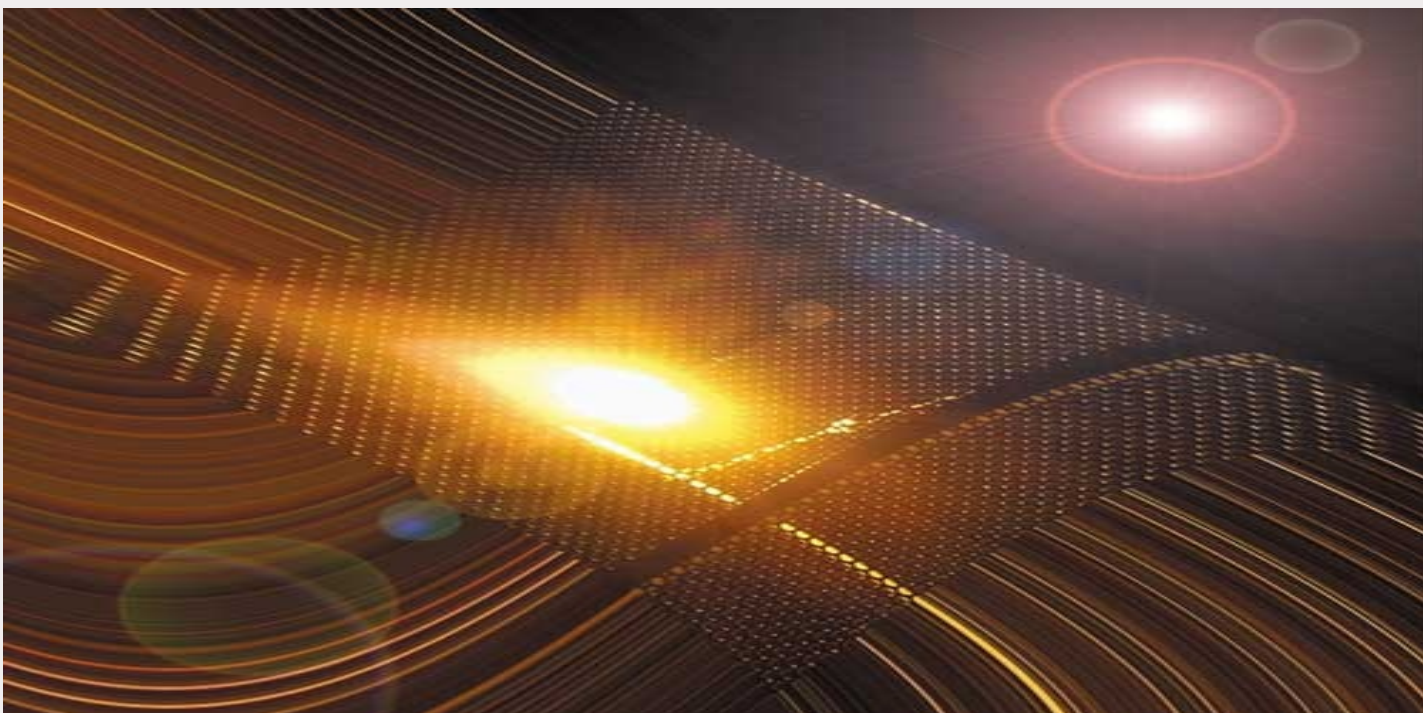
投资目标

投资者对股票资产进行战略配置的原因各不相同。许多投资者希望获得股票投资组合现金流随着绩效增长所带来的长期溢价，或是提高资产组合整体的流动性和透明度，又或是为其他资产类别分散风险等。

回报导向型的投资者通常会关注股票所在市场的经济规模变化。根据IMF的最新预测，到2024年，中国将占全球GDP的19%，很快就会接近美国对全球GDP22%的贡献。

世界经济格局的转变对那些期望从相关的经济成长中获取投资收益的投资者对股票资产的配置方式将会产生重大影响。





全球和新兴市场投资者

数据显示，2017 年6 月，当MSCI宣布将中国A股纳入MSCI ACWI 全球指数和MSCI 新兴市场指数以及其他相关指数其及之后,投资者才刚刚开始重新考虑中国在其股票配置的战略地位。

全球型共同基金在2017 年后加大了对中国股票的配置。与MSCI ACWI 全球指数相比，全球型共同基金对中国股票的配置仍然很低。

相比之下，新兴市场指数自2007年以来中国股票是MSCI新兴市场指数中权重最大的板块。



全球资产配置

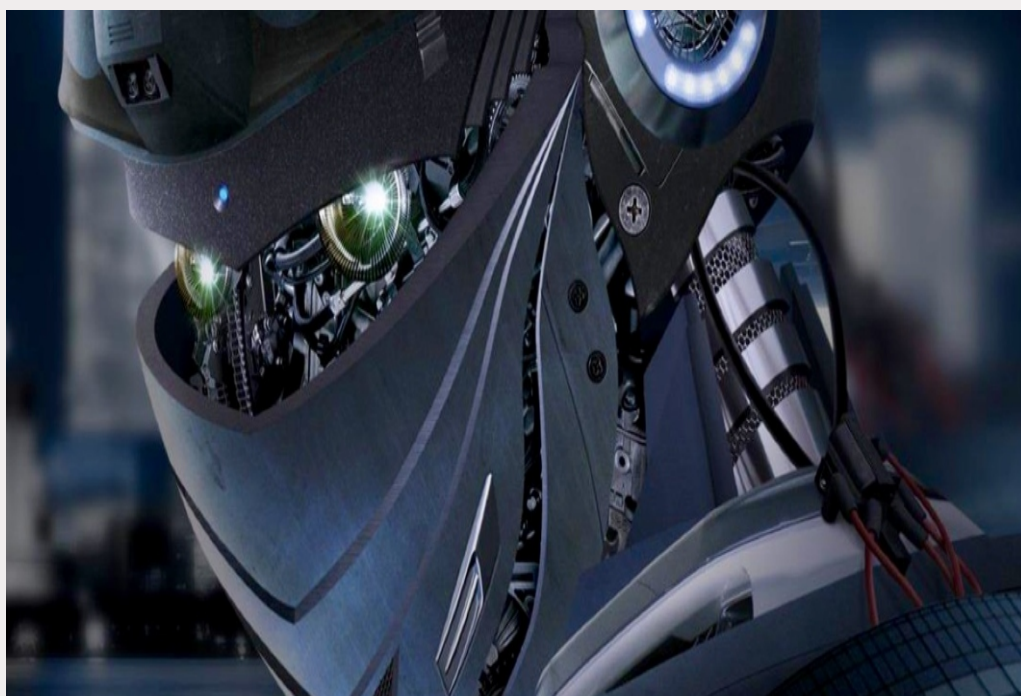
许多机构投资者都习惯于用市值加权基准来指导资产配置决策。市值加权基准旨在反映市场中可供投资标的的总体表现，是资产配置决策提供中立起点。

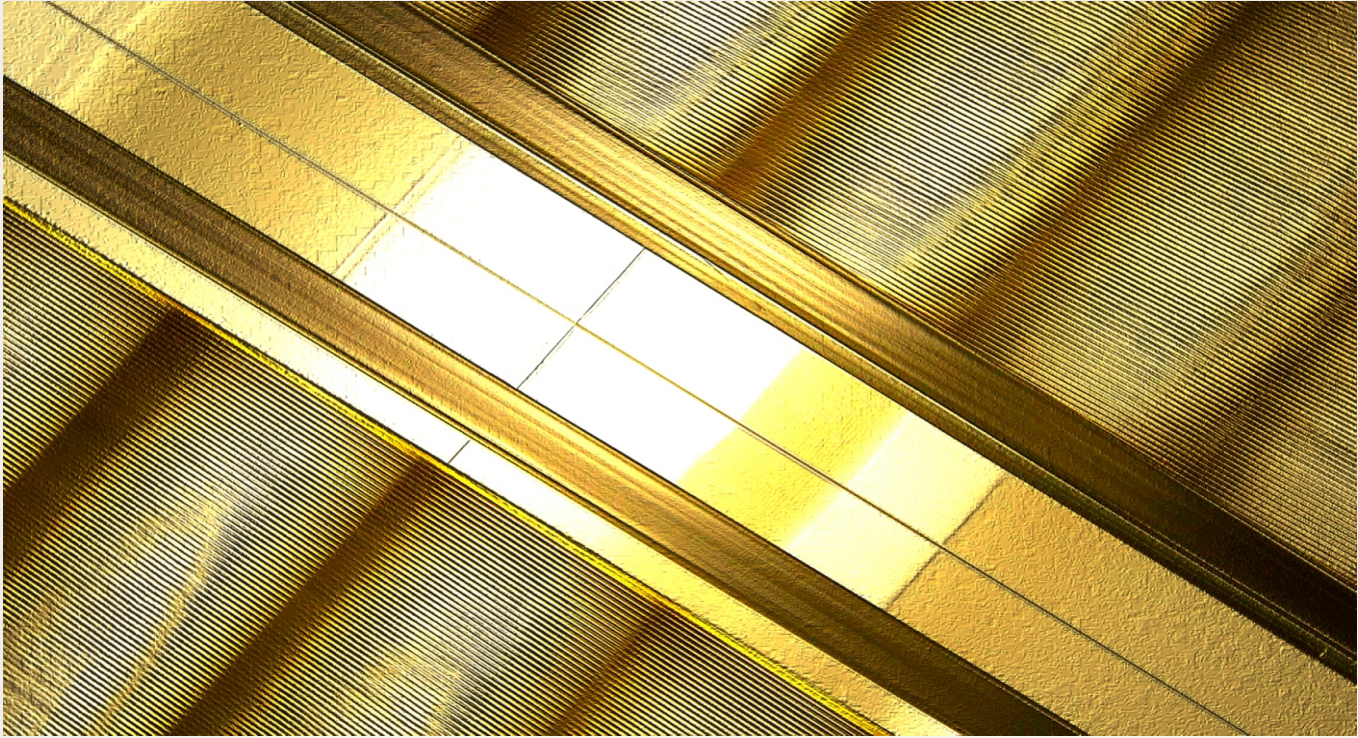
然而，一个国家股票市场的规模并不总能准确地反映该国在全球经济中的相对份额。诸如上市公司对一国企业部分的代表性，股票的自由流通量，所有权限制，资本市场的成熟度，甚至相对市场估值等因素，都可能会扭曲股票市场所代表的经济意义。

尽管目前中国经济总量在全球经济总量占据举足轻重的地位，但中国市场在全球市值加权指数中的配置远低于经济地位。因中国A股尚未全部纳入全球指数中，投资者通过其投资观点和技术能力，可能会使用非标准的指数或指数组合来定义全球股票组合中的中国投资机遇。

不过，中国目前在MSCI新兴市场指数中的权重并没有明显低于其经济总量或者作为企业盈利来源地的占比。如果A股完全纳入市值加权指数，其在新兴市场指数中的权重将会与对应的经济总量加权指数的权重大致相当。

全球资产配置



An abstract image featuring a complex, golden, metallic-looking pattern. It consists of numerous fine, parallel lines that intersect to form a series of overlapping, diamond-like or grid-like shapes. The lighting creates a sense of depth and texture, with some areas appearing brighter and more reflective than others. The overall color palette is warm, dominated by shades of gold and yellow.

中国股票配置的方法

考虑在股票资产中进行中国配置时，国际投资者通常要么是选择对中国采取专业化配置策略，要么就会跟随MSCI新兴市场指数中的中国权重来进行配置。

看好中国长期前景的投资者通常会选择设立专门的中国配置策略，从而弥补中国在其基准中权重较低的影响。而对标广泛基准的投资者则更倾向于跟踪相关指数的变化。这些不同的方法反映了投资者在投资中国股票时的不同经验水平和市场看法。随着A股进一步纳入基准指数，投资者的方法也可能会发生变化。

中国股票配置的方法

对中国持中性或相对积极看法，但并不急于采取行动的投资者可以选择沿用目前的广泛基准，其对中国股票的配置敞口随着A股纳入的实施相应增加。

理论上，因为投资者希望追踪基准（对中国的配置相对于其基准指数保持中性或接近中性），只要基准指数中的A股权重增加，这些投资者对中国的配置也会相应增加。

对中国经济增长的长期前景持乐观态度，或看好中国股市的投资者则可能希望迅速提高其中国敞口。这意味着他们的中国敞口可能高于其全球股票基准中的权重。取决于投资者对偏离基准的接受程度，他们可能会选择不同的投资路线



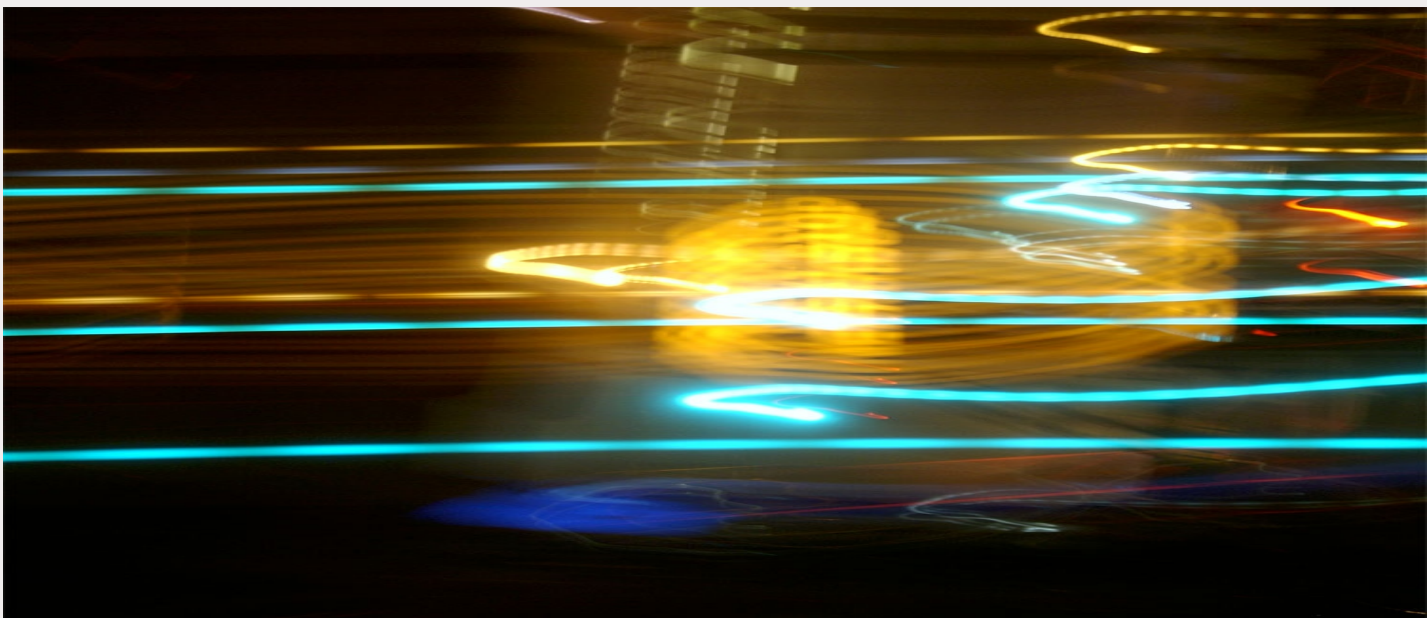
中国股票配置的方法

希望尽量向基准靠拢的投资者可能会采取"综合"配置的思路，对标全球指数或新兴市场指数相应增加了中国股票权重的特定指数进行配置

对基准敏感度较低的投资者则可以专门针对中国资产（甚至是仅对A股）进行配置，增加其中国相关的敞口

不太确定增加中国A 股权重对现有新兴市场投资组合影响的投资者，可以考虑推迟是否增加A股投资比重的决定。

有些投资者可能对中国在全球经济比重的增长或中国股市的长期发展前景没那么乐观。在这种情况下，他们可能更愿意采取将中国从现在基准中"分割"出来的解决方案。



中国股票配置的方法

综合/专业投资策略

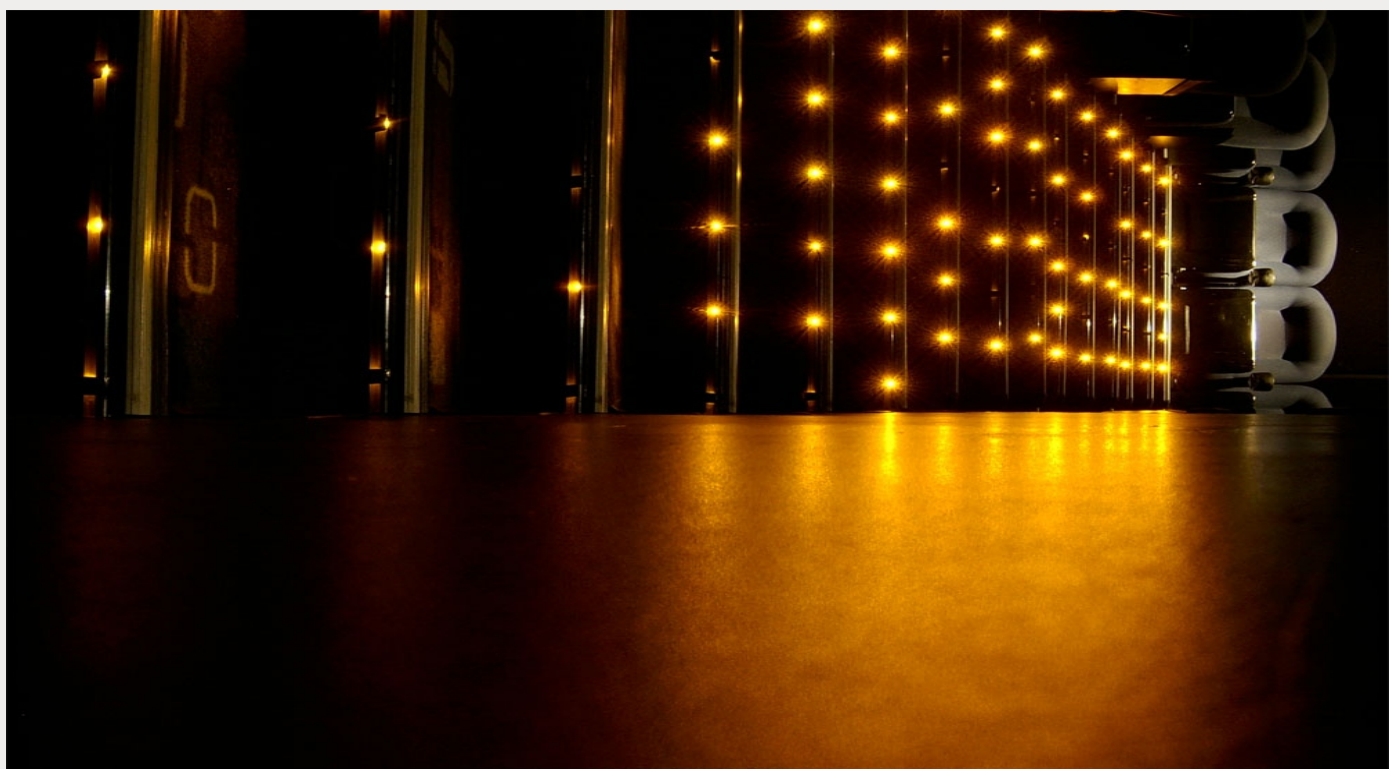
投资者最终采用的投资策略很大程度上取决于他们的目标和投资限制。对于采取策略并没有标准答案。机构投资者可以从资产配置和实施角度考虑各种方案的优缺点。



中国股票配置的方法

综合/专业投资策略

如果采取综合的配置方案，投资者可以通过在更广泛的股票投资组合中微调中国的权重来保持现有投资流程和治理结构的连续性。如果采用专业的配置方法，投资者则可以使用"增持"的方式分步调整其中国配置，更灵活地反映他们对中国的看法。然而，将中国独立为新的股票类别可能意味着投资流程发生变化，投资组合的治理结构也可能会受到影响。

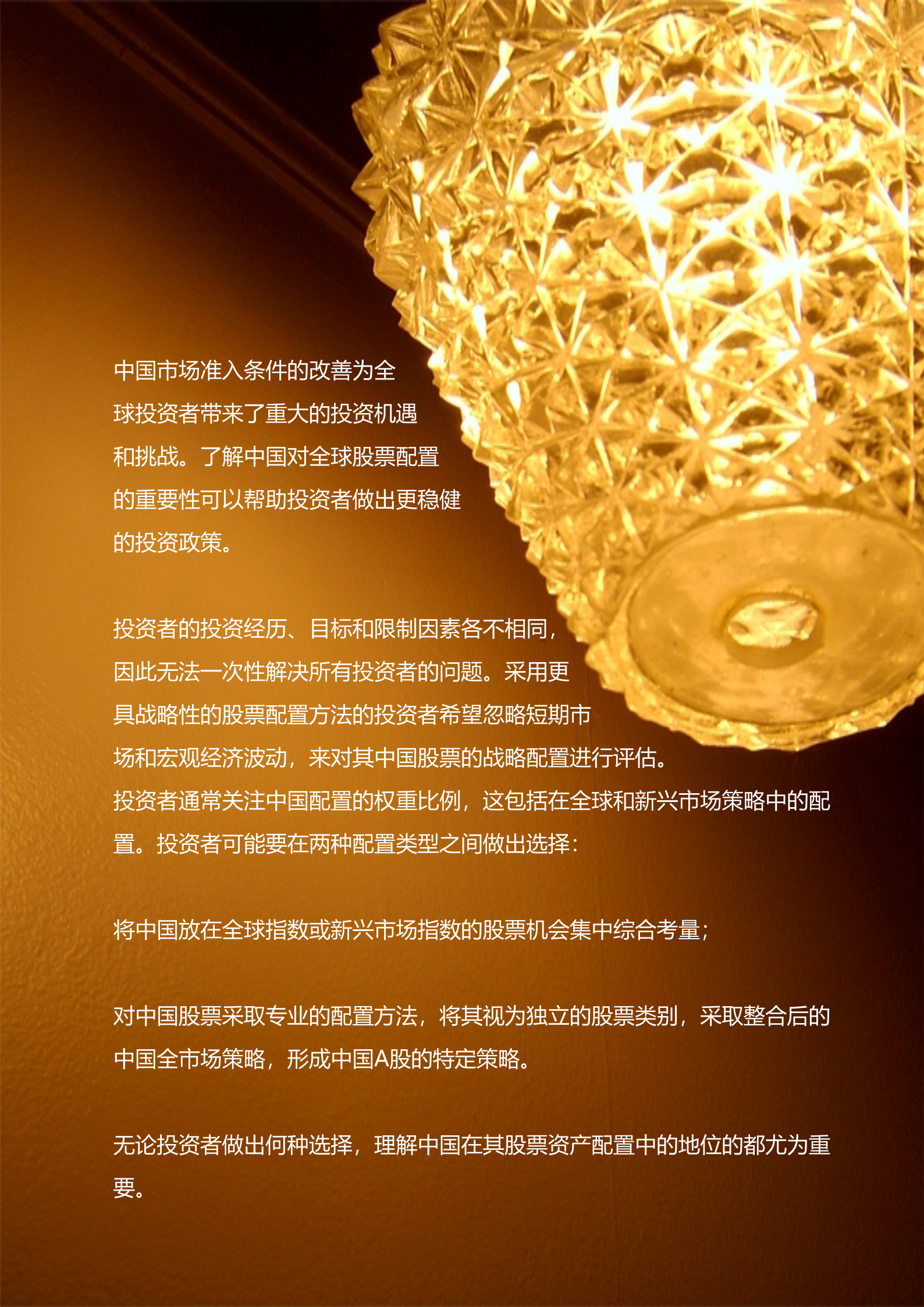


中国股票配置的方法

如果投资者希望在股票配置中实现更高精度并避免重叠，把中国A股或整个中国市场从新兴市场指数中分割出来也是一个可能的选项。然而，从新兴市场基准中分割出整个中国市场将会对投资过程造成严重干扰，投资者可能会因此而承担相应风险。

调查显示，机构投资者普遍欢迎中国的市场开放措施。不过，有部分投资者认为在进一步提高A股纳入因子之前，还有一些市场准入条件需要改善。如果中国继续改善市场准入并持续解决投资者关注的一系列剩余问题，A股纳入因子可能会进一步上升，最终达到100%。





中国市场准入条件的改善为全球投资者带来了重大的投资机遇和挑战。了解中国对全球股票配置的重要性可以帮助投资者做出更稳健的投资政策。

投资者的投资经历、目标和限制因素各不相同，因此无法一次性解决所有投资者的问题。采用更具战略性的股票配置方法的投资者希望忽略短期市场和宏观经济波动，来对其中国股票的战略配置进行评估。

投资者通常关注中国配置的权重比例，这包括在全球和新兴市场策略中的配置。投资者可能要在两种配置类型之间做出选择：

将中国放在全球指数或新兴市场指数的股票机会集中综合考量；

对中国股票采取专业的配置方法，将其视为独立的股票类别，采取整合后的中国全市场策略，形成中国A股的特定策略。

无论投资者做出何种选择，理解中国在其股票资产配置中的地位的都尤为重要。



投资者正面对波动剧烈和日益复杂的金融市场，如何做出更好的决策，以防范金融市场的风险，捕捉投资机会非常关键，正因如此如何准确地解读曲线背后的语言，是市场各方参与者所关心的

我们正是通过不断创新，努力捕捉到曲线背后的任何信息，力求发现市场波动的脉络

**SECF诠释完美的创造力与投资，
从容驾驭当今复杂的投资世界，
博闻强识敦行致远。**

SECF是一家为全球投资者提供关键决策支持的数据分析服务商。凭借超过20年的研究、数据分析和交易追踪的经验，帮助客户正确了解市场交易的风险和机会，客观识别关键驱动因子，协助客户并支持客户做出更明智的投资决策。

我们创造了业内独有的风险研究模式、研究并创建风险管理监测系统，协助客户在整个投资流程中深入洞察市场波动的风险和机会，并提高透明度。

如需了解更多信息，请联系我们，或访问我们的网站secfortune.com

E-mail: info@secfortune.com

欧洲地区 +45 7188 7808

北美地区 +1 778 806 6399

©2022 Secfortune.com. 保留所有权利。