汇丰前海证券——国际投资者在中国内地的机遇

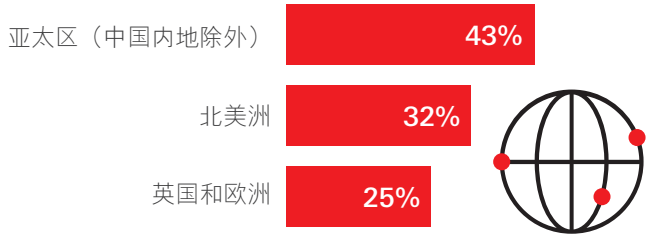
国际金融机构对中国内地证券的兴趣与日俱增，流入世界第二大经济体的全球资本越来越多。目前，境外投资者的持有量仍然偏低，这意味着未来有很大的增长空间。

为深入了解中国境外投资者的行为，汇丰最近委托开展了一项调查，细察他们的需求、偏好和期望。2020年8至9月期间，共有935家已经或计划参与内地资本市场的全球机构投资者和大型企业受访。本文件提供相关调查结果的图解概要。

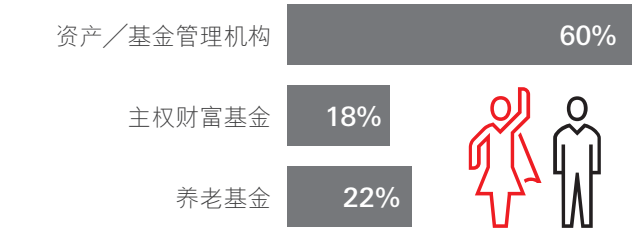
调查参与者

935 名投资者 > 98% 已经或正在积极参与中国内地市场

地理分布



投资者类型



汇丰前海

对中国内地资产的需求

投资组合配置继续快速转向中国内地。

62%

的投资者计划未来12个月增加在中国内地的投资，平均增幅为 25%。

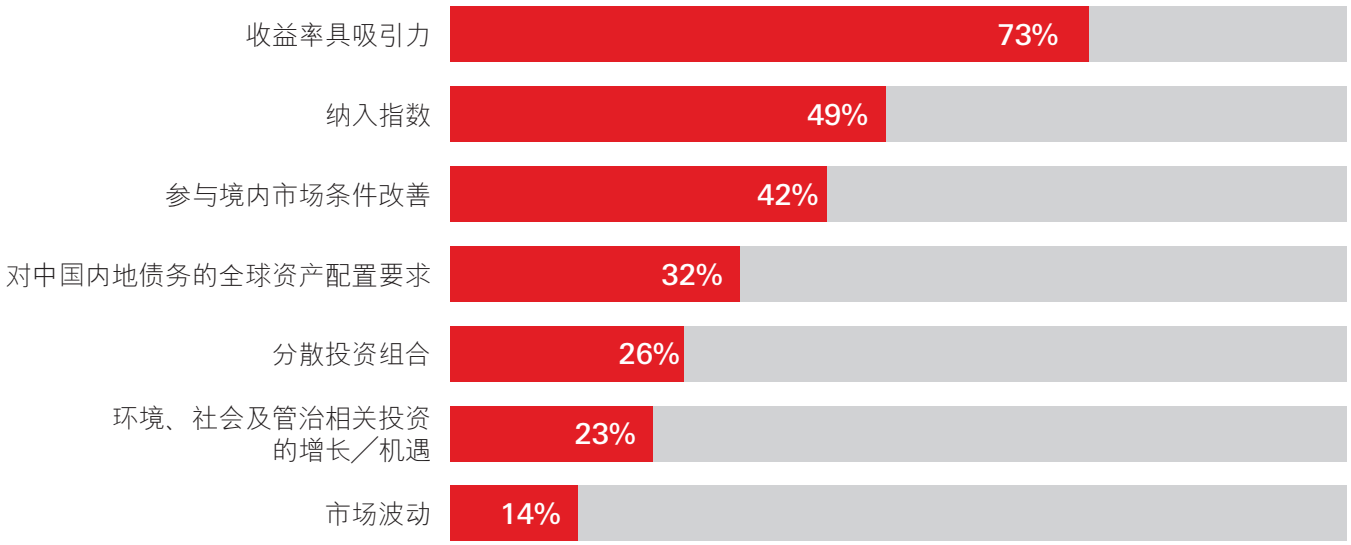
然而，资产类别之间存在差异。

70%

的股票投资者希望增加投资，另有53%的固定收益投资者持相同想法。

多种因素正推动投资者转向中国内地的投资机会。追求收益是主要推动因素，突显在全球极低利率环境下，中国内地的收益率更具吸引力。其他因素包括近期市场参与途径拓宽，以及中国内地在国际指数中的存在感不断增强。

投资于中国内地的全部推动因素如下:



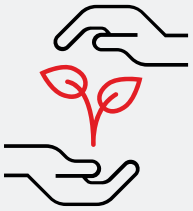
更深入的剖析揭示了调查结果蕴藏的细微差别:

97%

的固定收益投资者受到中国内地市场被纳入指数所推动

41%

的欧洲投资者对中国内地的环境、社会及管治机会感兴趣



境外投资者在买入什么资产?

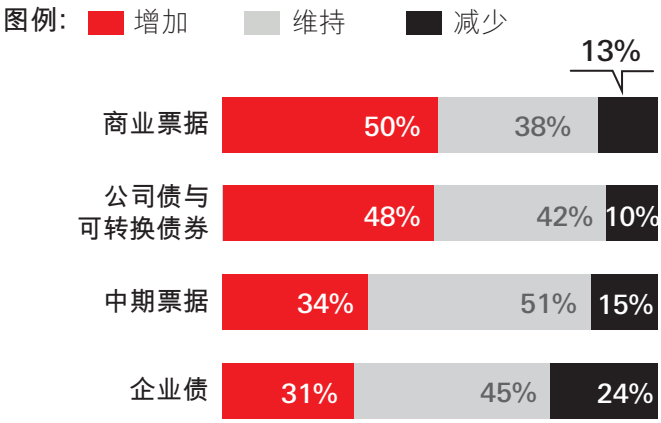
固定收益

一般固定收益投资者买卖的资产类别数量平均为2.2个。

最受固定收益投资者青睐的资产:

公司债与可转换债券	83%
政府债券	53%
商业票据	46%
中期票据	22%
企业债	15%

固定收益投资者未来投资的变化
占总额比例



地区差异:

北美洲是唯一的投资者维持对中国内地企业债券和商业票据持仓而不增持的地区。

股票投资者

一般股票投资者更有可能同时买入A股和B股,进行交易的市场数量平均为1.5个。尽管如此,五分之四的投资者对这两种股票并无偏好。

B股虽然可供选择的品种不多,但仍然是一个受欢迎的资产类别:

86% 的投资者会买卖B股

67% 的投资者会买卖A股

投资者列举了其偏好背后的不同原因:

A股

- 流通性更高
- 指数化
- 研究范围更全面
- 投票权更好

B股

- 息差/波幅更大
- 计价货币
- 收益更高
- A股受监管规定限制

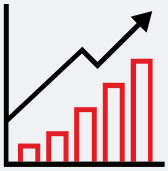
A股是未来12个月的焦点:

59% 的前200强股票投资者计划增持A股

46% 的前200强股票投资者计划增持B股

参与途径

国际投资者参与中国境内市场的途径日益拓宽。

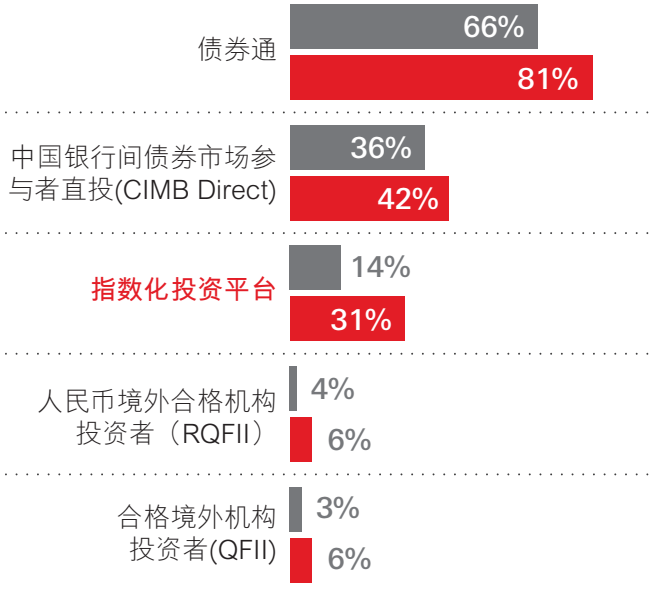


境外机构使用的参与途径数量平均达到1.7个，在所有投资者中最受欢迎的途径是 指数化投资平台，用户群体所占比例达到:

55%

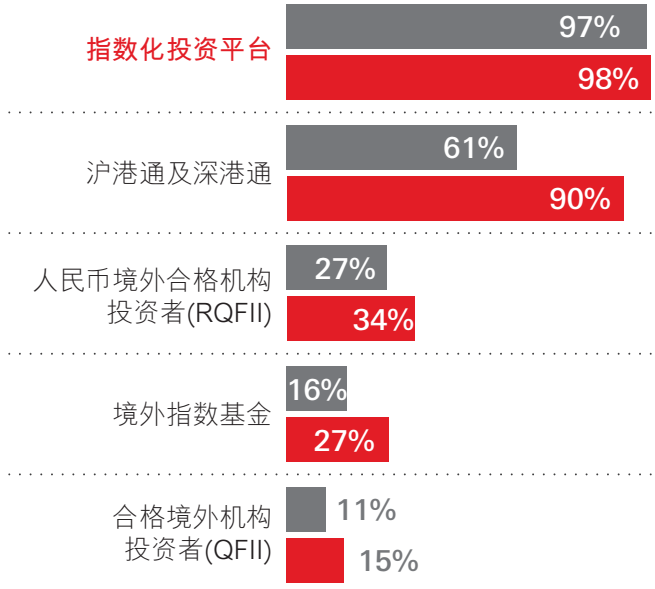
固定收益投资者

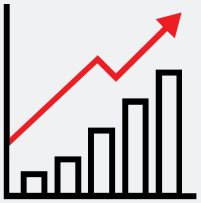
图例: 现时 未来12个月



股票投资者

图例: 现时 未来12个月





未来12个月的主要趋势:

沪港通及深港通

- 所有投资者中排名前三的投资途径。
- 未来12个月增长更为强劲，用户群体占投资者的45%。

QFII

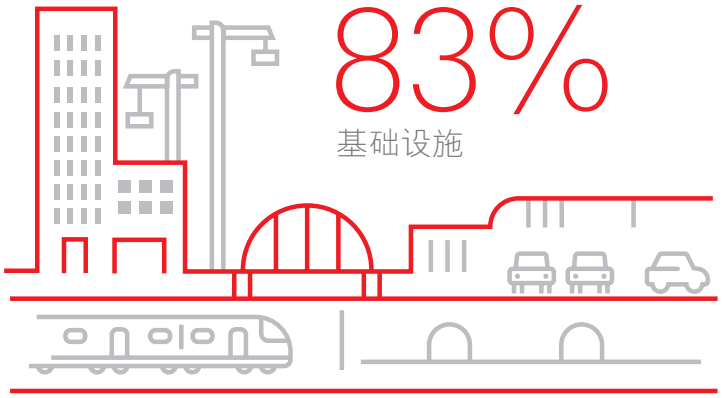
- 预计未来一年参与程度会上升。
- 11月QFII新规扩大投资范围、便利交易安排，促进投资者更多利用该计划进行投资。

投资风格

行业偏好

看好基础设施

超过五分之四的受访者表示，基础设施对投资表现的贡献将会最大。在所有地区和投资者类型中都是如此。



47%	物流／运输
43%	科技
43%	地产
33%	工业
31%	金融
28%	消费
19%	保健
11%	多元化

然而，投资者心目中排名第二的行业相差甚远。

研究支持

全球投资者重视优质研究，以此支持明智的决策。在中国内地投资时，投资者会寻求以下方面的见解：

89%	个别发行人风险
83%	外部风险（如政治或监管风险）
77%	宏观信贷风险
77%	货币前景
72%	未来预测／分析

投资者顾虑

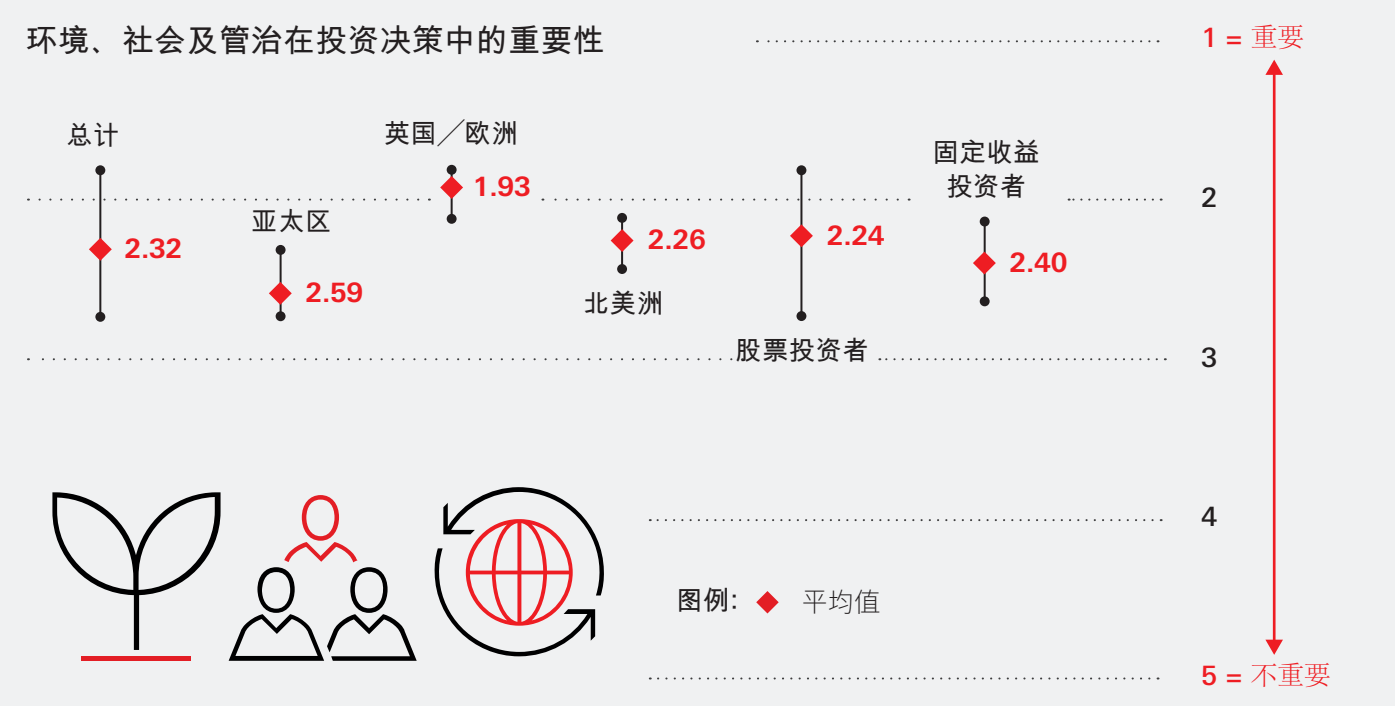
境外投资者对投资中国内地的主要顾虑为本土评级体系和资金汇出制度。所有关注事项如下：

81%	本土评级制度
80%	资金汇出制度
72%	汇率和利率对冲工具
63%	地缘政治

可持续发展正取得进展

环境、社会及管治

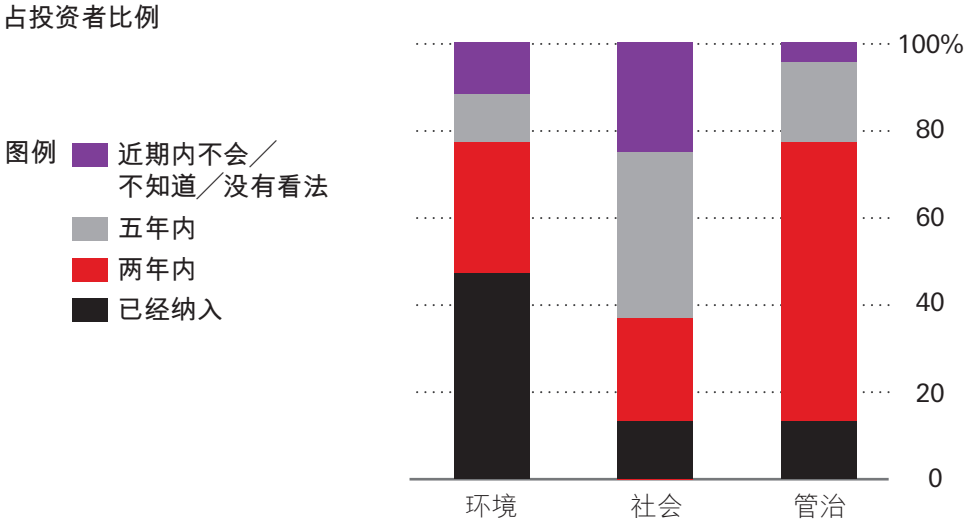
环境、社会及管治是筛选投资项目时的一个关键因素，尤其是对欧洲投资者而言。与北美洲和亚太区的投资者相比，欧洲投资者认为此项因素更加重要。这反映出上述市场在推动可持续发展的进程中处于不同阶段，因为可持续发展是欧洲的一个重要主题。



投资者仍将重点放在环境、社会及管治中的“环境”领域，**近半全球投资者在筛选投资时已将环境政策纳入考虑范围。**不过，情况正在迅速转变，在两年内，采纳管治政策的投资者所占比例将会超过采纳环境政策的投资者。社会政策仍将落后于另外两个因素。

全球投资者采纳环境、社会及管治政策情况预测

占投资者比例



资料来源:

East & Partners于2020年9月进行该项调查，访问了935名已经或计划参与内地资本市场的全球机构投资者和大型企业。他们分别来自亚洲(43%)、北美洲(32%)以及英国和欧洲(25%)。

免责声明:

本文件由汇丰前海证券有限责任公司（“汇丰前海”）提供。本文件中所含信息由汇丰前海通过其认为真实可信的渠道获取，但未经汇丰前海独立核实。汇丰前海及汇丰集团（指汇丰控股有限公司（HSBC Holdings plc）及其子公司）不对本文件中所含信息，包括任何信息、预测、陈述或保证（无论明示或默示）的完整性或准确性或由此造成的疏漏做出任何明示或默示的陈述或保证，亦不对此承担任何责任。汇丰前海及汇丰集团无需就本文件接收方或其他第三方使用或依赖本文件或本文件所含的任何信息而产生的直接、间接或结果性损失承担任何责任。

本文件包含的任何信息（包括市场日期、价格、价值或水平）仅供参考，本文件所列举的任何示例仅用于说明之目的，且可能根据市场条件的变化而变化。本文件中所述观点为汇丰前海现阶段的判断，如有变化，恕不另行通知。汇丰前海没有义务或责任就此种变化通知本文件接收方。汇丰前海没有义务根据本文件所包含的任何信息与您进行任何实际交易。本文件不构成买卖任何证券、商品或其他投资产品、或达成投资协议或任何其他合同、合意或安排的要约或建议。本文件仅向《证券期货投资者适当性管理办法》中所定义的专业投资者发布或供其使用，不适用于个人客户或零售客户的使用。

本文件不构成财务意见、专业意见或投资建议，因此您不应在此方面依赖本文件。本文件未考虑本文件接收方的特定投资目标、经济状况或其他特别需求。本文件接收方在做出投资决定时不应依赖本文件，并应对本文件中包含的信息、任何投资机会、产品或交易进行独立的评估及调查，并寻求必要的独立专业意见。除非在中华人民共和国法律法规允许的情况下，如您希望使用汇丰前海的服务并就本文件中提及的投资机会进行交易，您需联系汇丰前海或您所在地区的汇丰集团成员。

汇丰前海不提供法律、税务、会计、监管或其他专业建议，您应自行安排该等事项。您有责任就本文件所载建议的价值进行独立评估并获得专业意见。特别而言，本文件可能包含对于法律法规的引述。任何该等法律及/或法规可能会不时地被修改和替换。汇丰前海不对其中引述的法律或法规的全面性做出任何陈述，且可能存在其他与本文件相关的法律或法规。汇丰前海不就法律及/或法规提供建议。您应自行就法律及/或法规咨询专业顾问。

© 版权所有。汇丰前海证券有限责任公司2020。保留所有权利。未经汇丰前海证券有限责任公司的事先书面许可，不得对本文件任何部分进行复制、存储于检索系统，或以任何电子、机械、影印、记录或其它形式或方式进行传输。

汇丰
前海