



对中国股市的投资 应包含内地股票市场



Daniel Arsenault,
注册金融分析师、金融风险
管理师、工商管理硕士
投资总监—股票市场

期望从全球经济增长中获益的投资者应考虑将中国市场纳入资产配置中。我们以前已提及过，现在再次强调，中国股市已真正成为一个强大的经济市场。若想让全球经济 超级大国那样获得投资者的信心和支持，中国市场仍有很大的改善余地。但中国经济的体量之大足以吸引全球投资者的目光。世界银行的数据显示，中国国内生产总值 (GDP) (即经济活动产出总额的记录) 已达到约 13 万亿美元。这一数值与美国 2005 年¹ 的 GDP 基本持平，如按此标准计算，中国已然成为世界第二大经济体。单看经济体量固然不能作为投资的原因，但中国确实因其巨大的经济量而很难被忽视。中国股市表现确实十分强劲，过去 15 年间，中国公司股价每年平均涨幅为 10.5% (以加元计)，相较而言，世界股市和加拿大股市的增值分别仅为 6.7% 和 7.3% 左右。那么投资者如何从这样的增长中获益呢？

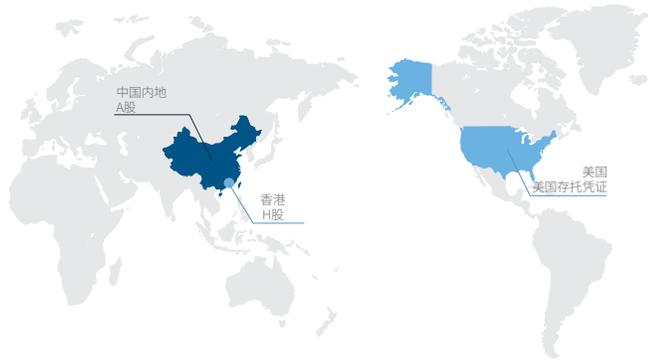
以 \$10,000 加元为基准，在过去 15 年间的增幅—主要指数



资料来源: Morningstar Direct, 2004 年 6 月 30 日至 2019 年 6 月 30 日。

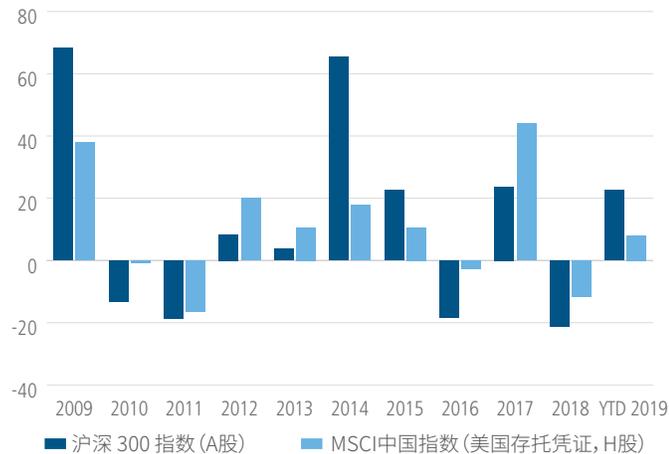
*中国股票: 2001 年 12 月 1 日至 2008 年 5 月 30 日期间，由一个混合基准来表示 (由 50% MSCI 中国 A 股指数与 50% MSCI 中国指数构成); 自 2008 年 6 月 1 日起，指的是 100% MSCI 全中国指数。

要投资中国股票市场，投资者往往只能依靠离岸投资的方式，也就是投资在中国境外上市的公司，通常是美国市场 (美国存托凭证 (ADR)) 和香港市场 (称为 H 股)。大多数北美投资者是通过投资于上述两个股市的被动型交易所交易基金 (ETF) 来实现对中国市场的投资。这就意味着现有的被动型 ETF 主要追踪在中国境外上市的公司，而相对较少地追踪在中国内地上市的公司 (称为 A 股)。这就造成了与投资“真正的”中国股市的差距，因为海外市场上仅有那些选择在中国境外上市的公司，而很多公司并未在中国境外上市，这样往往造成两个股市投资回报的巨大差异。还有更好的投资途径吗？



中国在岸股票(即“A股”)和中国离岸股票有一些相似之处,但由于板块权重不同以及其他差异,两者出现增长的时期不尽相同(如年历表所示)。投资者应在两个市场进行均衡投资,因此我们建议同时投资两个股市是一个合理的投资方案。

10 年期回报率 (%)

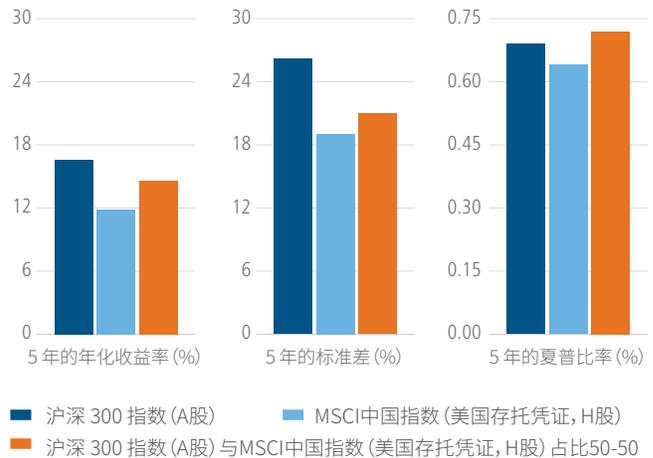


资料来源: Morningstar Direct, 截至 2019 年 6 月 30 日

根据 2004 年以来的表现判断, 中国在岸股票和中国离岸股票间的投资比例应约为 50%-60% (离岸股票) 与 40%-50% (在岸股票), 此为风险最低的投资组合。而对于被动型投资者来说, 在两个市场内平均使力可能会是比较好的初始投资模式。

那实际操作是怎样的呢? 如按GDP占比调整投资组合权重, 则在中国股市的投资应占全球股市投资的 15% 左右, 这也即是之前推荐的“中等风险”型资产配置方式²。其中 9% 是以传统的平衡型投资组合方式进行, 与其他的投资中国股市的方式比重大致相当。在过去 5 年里, 将中国A股纳入中国投资组合比常规的、仅仅投资于中国离岸股票可获得更丰厚的收益以及风险调整后收益。

5 年的年化收益率、标准差及夏普比率 (%)



资料来源: Morningstar Direct, 2014 年 7 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日 (以加元计)

中国是一个增长强劲的市场, 可潜在地增强任何投资组合的风险-收益表现。对于尚未涉足中国市场的投资者, 可以考虑将中国股市纳入资产配置中, 以提高潜在收益, 实现投资多元化, 与全球增长保持同步。对于已通过传统方式投资内地以外股市的投资者而言, 我们认为将上述投资额的一半转投至中国内地市场可提升风险调整后收益, 对冲在该市场的投资风险。无论对于上述哪种投资者来说, 同时投资于中国在岸股票和中国离岸股票都是一种理想的选择。

万信是加拿大唯一可以投资中国在岸股票(A股)的ETF公司。万信中国A股沪深 300 指数ETF (QCH) 追踪沪深 300 指数 (CSI 300), 该指数是中国股市大盘指数中最热门的追踪指数之一。我们选择这一指数用于追踪中国在岸股票的表现。

如欲了解更多有关上述基金及其他ETF详情, 请联系万信销售代表。

¹ 世界银行: (2018年7月)

² 《中国股票如何改善全球股票投资组合》, 作者: D. Arsenault, 发表于万信投资 (2017年12月)

仅供理财顾问使用。交易所交易基金可能涉及佣金、管理费用、经纪人佣金及开支。投资前请阅读招股章程。交易所交易基金并不保证会达至其投资目标, 且价值会经常变动, 过往业绩亦可能不会重现。

本文件的内容(包括事实、观点、意见、建议、产品或证券的描述或参考)不应用作或诠释为投资建议、或作为出售要约、或征购要约、或用作所提及的任何实体或证券的举荐、建议或赞助。虽然我们力求准确和完整, 但我们不对因依赖本文件内容而产生的任何后果承担责任。

本文件可能载有前瞻性信息, 这些信息反映了我们或第三方对未来事件的当前预期或预测。前瞻性信息本质上受限于风险、不确定性和假设等情况, 可能会导致实际结果与本文件的内容有重大差异。这些风险、不确定性和假设包括但不限于一般经济、政治和市场因素、利率和汇率、股票和资本市场的波动、商业竞争、技术变革、政府法规变动、税法变动、意外的司法或监管程序和灾难性事件。请审慎考虑这些因素和其他因素, 并切忌过度依赖前瞻性信息。本文件所载的前瞻性信息仅截止至2019年6月30日。在任何情况下, 都不应期待有关信息将会由于新信息、形势变化、未来事件或其他原因而更新、补充或修正。

沪深300指数由中华人民共和国A股上市的所有公司中选取的300支市值最高、流动性最强的股票组成。

沪深300指数的所有权利归属于中证指数公司(CSI)。“CSI 300®”是属于CSI的商标。CSI对于与沪深300指数相关数据的准确性或完整性不做任何明示或暗示的保证。CSI不因沪深300指数的任何错误而对任何人承担任何法律责任, 亦没有义务告知任何人该指数的任何错误。CSI从未以任何方式赞助、举荐、出售或推荐万信中国A股沪深300指数ETF, 亦不承担因此产生的任何法律责任。