



了解中國的ESG方針

Ken Wong, 客戶投資組合經理

減少不平等、提高生育率、消除壟斷措施及改善僱員福利等政策實屬正面，但中國政府採用的工具可能較為直接。中國當局預期這些措施可令經濟增長更可持續並提高增長質素，有望帶來吸引的長期機遇，而了解當局最為看重的ESG元素，將有助識別出贏家及輸家。

中國政府推出最新措施，限制中小學生課後補習時間、補習公司在資本市場的集資及相關派息活動，改寫了中國急速發展的課後補習行業。當局公佈的政策規定相關公司不得派發股息，任何利潤必須進行再投資。消息公佈後該行業三大教育公司應聲蒸發數以十億美元的市值。

該等措施目的是確保學生得到充分休息，希望減輕家庭教育支出。政策若然成功，將有望扭轉或減慢中國生育率的下降趨勢。重要的是，當局亦希望減少制度上的不平等情況。貧窮家庭負擔不起課後補習的開支，而由於要取得好成績方可入讀中國頂尖學府，當每個人都在爭取高分時，這些家庭的學子處於不利位置。

過去數月，中國對金融及科技行業的審查越趨嚴格，繼而對課外補習行業加強監管。自阿里巴巴附屬公司螞蟻集團的上市計劃在2020年12月被取消後，中國當局在4月以濫用市場壟斷地位為理由，對這間電子商貿巨擘處以破紀錄的28億美元罰

款。當局還勒令34間中國領先科技公司糾正反競爭做法，確保行業生態系統開放。隨著國家主席習近平最近呼籲業界更加重視送貨司機、速遞員及貨車司機的福利，食品配送平台亦不能倖免。

中國政府的下個監管目標將是哪個行業？投資者怎可能投資於一個監管風險似乎凌駕於大部分因素的市場？中國股市還值得投資嗎？

減少不平等、消除壟斷措施及改善僱員福利的政策歸根究底實屬正面。從不同角度來看，這代表著ESG中的「S」（社會），即全球投資者在疫後越加重視的元素。話雖如此，多數已發展市場的政府可能採取更傾向於協商及臨時性的策略，而中國政府使用的工具則較為生硬，影響更加直接。這可能就是中國的ESG風格。

我們認為，中國股市仍然可以投資，但投資者需要對中國政府的意識形態及優先事項有深入了解，以及採取極為主動的投資方針。我們今年早前曾在文章指出，了解中國政策傾向是投資中國股市的關鍵，這因素在其他市場遠沒這麼重要。中國有意改革課外補習行業，這在3月全國人民代表大會召開之前已有跡象，儘管最終措施可能較大多數人預期的更為嚴厲。然而，中國的政策制定過程相當獨特，政府每五年均會提出策略性重點及落實措施，這使投資者了解政策傾向，並將潛在影響納入其投資組合，

此舉至關重要。除了經驗以外，擁有當地研究及投資團隊亦有所幫助，而持有由新舊經濟股票構成的多元投資組合亦是審慎之舉。

中國是全球第二大經濟體，正在進行的改革應有助推動經濟增長更可持續並提高增長質素。鑑於外圍緊張局勢揮之不去，對於擁有專業知識能夠了解中國內部挑戰及優先事項的投資者而言，中國股市將帶來吸引的長期機遇。對於長線投資者來說，我

們認為之前確定的五個主題——1)尖端製造業；2)加強技術自主及創新；3)推動內需（雙循環政策）；4) 促進城市化及 5)加快綠色發展——將對投資組合有重要影響。正如從最新事件所見，若要識別出這些主題的贏家及輸家，關鍵在於了解中國政府最為看重的ESG元素。

免責聲明

資料來源：瀚亞投資(新加坡)有限公司

本文由瀚亞投資(香港)有限公司(「瀚亞香港」)刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通知。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞香港和Prudential plc. 與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc., 和在英國成立的M&G plc 的附屬公司 Prudential Assurance Company, 沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk) 由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。



英國保誠集團成員 