

中国既具有新兴市场的特征，也具有超级大国的特征。

维尔日妮·迈松纳夫(Virginie Maisonneuve)从5岁开始对中国着迷，当时她有一本中

国故

事集，里

面的故事和精美的

插图令她爱不释手。后来，迈松纳夫

决定学习普通话

并获得了一个相关学位，再后来，她成为一名投资人，在世界各地工作和生活。

现任安联全球投资(Allianz global Investors)董事总经理兼全球股票首席投资官的迈松纳夫说：“我一直都很清楚自己会和中国联系在一起。”迈松纳夫的职业生涯始于中国，当时她担任法国驻北京大使馆的顾问。在那时之后，迈松纳夫在Pimco、Schroders和State Street Research等公司担任过投资组合经理和首席投资官的职务，她也是中国环境、社会和治理(ESG)领域投资的先驱。

《巴伦周刊》近日在迈松纳夫位于伦敦的家中对她进行了专访，讨论了如何投资中国、ESG投资以及气候变化等问题。以下经过编辑的访谈内容。

《巴伦周刊》：目前投资者应该如何看待自己对中国资产的配置？

维尔日妮·迈松纳夫：考虑到中国经济和资本市场的规模，我认为投资者应该把中国视为一个独立的资产类别。中国既具有新兴市场的特征，也具有超级大国的特征。从中国经济的五年规划来看，投资中国可以提高投资组合的多元化，举个例子，如今全世界都在收紧货币政策，中国却在放松政策。作为一个资产类别，这并不是说投资者应该一直保持对中国的静态敞口，而是说投资者应该把中国与亚洲或全球其他市场分开来考虑。

《巴伦周刊》：和

美国股票一样，今年中国股票也遭受了重创，交易所交易基金iShares MSCI China下跌了22%左右，开始买入的时候到了吗？

维尔日妮·迈松纳夫：从估值和长期盈利能力来看，中国股票的吸引力会越来越大，特别是受益于中国经济增长目标、目前被外国投资者低估的领域，如创新、绿色经济和基础设施等

。中国目前的货币政策也与世界

其他国家不一样，中国央行

现在正在放松政策，而不是收紧，这将给资本市场带来支撑。

《巴伦周刊》：今年不管在哪儿投资都不容易，通胀高企，利率上升，还有可能出现经济衰退。你对投资组合的配置有什么建议？

维尔日妮·迈松纳夫：正如我们在年中展望中所写的那样，我们建议投资者建立一个由四大支柱组成的多元化投资组合。第一个支柱是股息健康的优质价值股，在利率

上升的情况下，这类股票会从投资者那里获得溢价；第二个支柱是资产负债表强劲的优质成长股。第三个支柱是和能源安全、水和粮食安全等特定长期主题相关的股票，这是出于地缘政治不确定性方面的考虑，此外还包括在人工智能、网络安全和气候缓解/适应等领域具有影响力的创新公司。第四个支柱是制定了明确风控流程的公司。可持续发展和ESG是贯穿这四大支柱的主题。在气候变化这一大背景下，我认为ESG将成为投资组合的“新常态”。

《巴伦周刊》：你是如何定义“优质价值股”的？

维尔日妮·迈松纳夫：深度价值是指股市上估值非常低的那类股票，我所说的优质价值股不仅看估值，也要看资产负债表的质量，如果资产负债表健康，将为投资组合带来更大的稳定性。最理想的情况是这些股票还能带来股息或其他收入。在当下市场剧烈波动的环境下，挑选具有韧性的股票非常重要。

《巴伦周刊》：为什么ESG对你的投资理念很重要？

维尔日妮·迈松纳夫：从长远来看，企业必须了解自己采购的能源来自哪里，也就是说在治理、可持续性和环境方面怎么做最好。这有助于建立长期可持续的商业模式，要想在不稳定的环境中生存并繁荣，这是非常非常重要的。

《巴伦周刊》：今年ESG投资受到了很多批评，你认为这类抨击太过头了吗？

维尔日妮·迈松纳夫：是的，绝对是这样。受俄乌冲突、疫情后的经济复苏、石油和煤炭价格大幅上涨的影响，一些投资者对ESG投资的有效性产生了怀疑，这是一个短期现象。

ESG将成为长期投资者的新常态有几个原因。首先，由于气候变化，全球对碳排放、环境框架、水使用相关的监管继续收紧，企业经营的生态系统面临的压力将继续加大

。其次，

越来越多的人意识

到了地球资源面临的压力，再加上日

益增强的民粹主义

趋势下全球政治基础设施和系统面临的压力越来越大，这将促使人们更加关注包容性资本主义。这些因素与客户（包括养老金计划和个人）的要求相结合，意味着尽管经济回报仍然是最重要的，但包括ESG和可持续性等其他因素也变得越来越重要

。

《巴伦周刊》：你之前说过，中美贸易争端其实是美国对中国技术的发展速度感到担忧，你怎么看中国的技术发展？

维尔日妮·迈松纳夫：我把与技术相关的下一波生产和竞争浪潮称为“数字达尔文主义”，我认为中国即将开启一个目前被世界低估的规模庞大的创新阶段。目前中国生物科技公司的数量比美国多，这并不是说所有公司的产品都能成功，但与30年前相比非常令人惊叹。

中国已经摆脱了疫情、停产停工、房地产行业问题和科技行业监管变化等因素的影响，从这个角度来看，我们现在看到的是一个崭新的中国。

《巴伦周刊》：你说的“数字达尔文主义”是什么意思？

维尔日妮·迈松纳夫：中美紧张关系的核心就是一种发展中的“数字达尔文主义”，即在一个受到气候变化威胁的世界中，一场基于技术和人工智能融合的、将持续数十年的大国之间实力的竞赛。

《巴伦周刊》：投资者该如何投资“数字达尔文主义”这个主题？

维尔日妮·迈松纳夫：投资方式有很多。首先，投资者可以直接投资科技行业；其次，通过支持数字发展的基础设施和硬件公司、甚至元宇宙来进行投资；第三，投资受益于“数字达尔文主义”的公司，并非所有受益方都必须是科技公司，如果一家传统公司突然有了新的愿景和新的工具，并愿意以不同的方式运营，那么这家公司就会看到目前还没有反映在估值上的巨大变化。

这些变化正在渗透到所有行业，颠覆趋势正在迅速蔓延，为投资者创造了机会。最关键的是要真正理解技术和愿景如何提高一家公司在特定领域相对于其他公司的竞争力。

《巴伦周刊》：感谢接受我们的采访。

文 | 《巴伦周刊》撰稿人劳伦·福斯特(Lauren Foster)

编辑 | 郭力群

版权声明：

《巴伦周刊》(barronschina)原创文章，未经许可，不得转载。英文版见2022年8月11日报道“China Is a Superpower and an Emerging Market. How to Invest Now.”。（本文内容仅供参考，投资建议不代表《巴伦周刊》倾向；市场有风险，投资须谨慎。）