

A 股成功纳入 MSCI 新兴市场指数——

中国股市迎来国际化里程碑

经济日报·中国经济网记者 周 琳



6月21日凌晨,美国明晟公司官方宣布将A股纳入全球新兴市场指数体系,A股第4次MSCI“大考”终于成功过关。A股纳入MSCI指数,体现了国际投资者对我国经济发展稳中向好的前景和金融市场稳健性的信心。未来中国资本市场将会以更加开放的姿态欢迎境外投资者——

6月21日凌晨,美国明晟公司(以下简称MSCI)官方宣布将A股纳入全球新兴市场指数体系,A股第4次MSCI“大考”终于成功过关。据悉,MSCI计划初始纳入222只大盘A股,基于5%的纳入因子,这些A股约占MSCI新兴市场指数0.73%的权重。

中国证监会新闻发言人张晓军表示,A股纳入MSCI指数,是顺应国际投资者需求的必然之举,体现了国际投资者对我国经济发展稳中向好的前景和金融市场稳健性的信心。中国资本市场将会以更加开放的姿态欢迎境外投资者。

“入摩”略超市场预期

从成功“入摩”信息发布首日A股市场全天表现看,利好在股价上的作用很充分,略超市场预期。截至收盘,沪指报收于3156.21点,上涨0.52%,成交1788.90亿元;深成指报收于10367.17点,上涨0.76%,成交2251.75亿元。盘面上,以大盘蓝筹股为代表的上证50指数继续高歌猛进,钢铁、保险、券商等MSCI利好板块表现突出,从侧面证明纳入MSCI指数的利好很实在。

回顾A股进军MSCI指数系列的历程,可以看到监管层为加入MSCI在制度改革和股市流通性改善等方面不断发力。为解决“入摩”难题,各方都在努力。3月份,MSCI在市场调研中首次提出以“互联互通”作为纳入的框架。MSCI在公告中说明,此次纳入A股的决定在MSCI所咨询的国际机构投资者中得到广泛支持,主要由于互联互通机制的正面发展,以及中国交易所放宽了对涉及A股的全球金融产品预先审批的限制。

“此前其他地方也是多次闯关才获得成功,有的比A股时间更久。从新框架的提出,到决议最后落地,已超出市场预期。”中信证券策略分析师杨灵修表示,从中长期看,MSCI的决议将促进沪港深“资本市场一体化”健康发展。

富国基金策略部总监马全胜表示,此次纳入A股的决定在MSCI所咨询的国际机构投资者中得到广泛支持,主要是由于中国内地与香港互联互通机制的正面发展,以及交易所放宽了对涉及A股的全球金融产品预先审批限制。这两项进展对提升中国A股的准入水平起到了积极的作用。

内外合力促成“联姻”

“A股能够被成功纳入MSCI新兴市场指数,其内生动力发挥了决定作用。A股自身的吸引力,成为国外指数制作巨头作出选择的重要原因。”华夏MSCI中国A股ETF基金经理荣膺表示,近年来A股市场在对外开放方面做了诸多努力和制度性安排。尤其是近几年来沪港通和深港通机制的落地,对A股被纳入MSCI起到了决定性作用。

“纳入全球知名投资指数,一方面意味着A股部分有代表性的上市公司受到海外机构投资者、共同基金、投资银行

及金融媒体的青睐。另一方面,也说明海外投资者对中国经济发展长期看好。归根结底,A股市场发展够好,上市公司市值够大,代表性够强,才可能被MSCI这样的知名指数供应商看上。”金牛理财网分析师官曼琳说。

从技术层面看,多年来A股市场各方和MSCI都作出了调整。前海开源首席经济学家杨德龙表示,这次纳入的提交方案和去年相比有较大修改。一是先把缩小纳入股票的范围,主要是沪港通和深港通纳入MSCI指数。二是降低A股在指数中的配置比例。

“从外部因素看,目前的方案与2014年至2016年基于QFII的方案相比,凝聚了双方共同努力。”招商基金国际业务部总监、招商资管(香港)有限公司总经理白海峰说。

从MSCI方面看,相比去年,今年MSCI内部已经开始启动一些“如果纳入”后的工作铺垫,在我国境内的指数产品已从5折恢复原价。从全球主要机构投资者方面看,相比去年,接受纳入的情绪边际提升。我国加入SDR以后,汇率机制的不确定性显著降低。同时,在强监管与去杠杆的大势下,已有一定经济出清的苗头,出清作为风险的释放,反而缓释全球对于我国杠杆比例的担忧。

未来会吸引更多外资

等待4年的成功“入摩”,投资者最关心的是能够给A股带来哪些实实在在的利好。据MSCI报告估计,目前A股市场的外资投资者资金占比低于1.5%,纳入MSCI新兴市场指数之后,预计初步将带来约有170亿美元至180亿美元的外资流入。考虑到今后A股市场的开放情况,MSCI也会进一步扩大纳入的范围,未来5年至10年还会吸引更多外资流入。

“短期看,纳入MSCI带来的增量资金依然有限。”白海峰表示,纳入MSCI最显著的影响在于外资持股比例的上升,也能看到个人投资者所占比重在纳入MSCI后将明显走低。国内个人投资者换手率在纳入初期会出现抬升,但在完全纳入后则将长期处于低位。此外,资本市场开放程度与QFII限制也将大幅改善。从这个角度来看,纳入MSCI与资本市场的国际化是相辅相成的,会产生协同效应。

从行业分布方面来看,潜在“入摩”标的主要来自于金融、地产、医药、汽车以及以传媒和计算机为代表的科技板块。从相对分布比例来看,潜在纳入标的中机械设备、化工、电器设备、轻工制造以及电子等中游行业的个股占比较低,大金融、大消费以及科技龙头较受关注。从市值与估值来看,潜在纳入标的主体集中于200亿元至500亿元市值、0至50倍估值的区间,高估值和小市值的公司的占比较低。

白海峰认为,“这样的安排体现了外资对流动性高、估值低、具有优良业绩基本面证券的偏好,体现出外资对于公司基本面的重视”。

A 股国际“吸睛力”不断上升

的灵活性提升,上述关切得到了很好解决。

贝莱德集团中国股票主管朱悦日前在接受记者专访时表示,MSCI曾经针对中国股票市场纳入其新兴市场指数提出了相关停牌机制和流动性的关切。但随着中国监管层推出新的停牌机制,股票监管环境发生了积极变化。此次MSCI的纳入方案将近期暂停交易的股票从指数中剔除,只将在深港通和沪港通范围内的股票纳入指数之中。

A股市场对于海外投资者的吸引力上升是支持纳入的又一关键。荷宝投资管理集团中国首席投资总监缪子美表示,中国股票市场对海外投资者的吸引力不断上升。目前中国经济发展重心已经从数量增长转向质量提升,2017年投资者在A股市场看到了一系列投资机会。这反映出中国正在向消费和服务驱动型经济转型,重点关注消费升级、产业复苏等方面的改革。



投资者应把握利好顺势而为

——访鹏华基金相关部门负责人

本报记者 周 琳

除了资本市场双向开放,A股受到国际机构投资者关注等意义,普通投资者最关注的是A股成功纳入MSCI新兴市场指数,对未来市场将带来哪些影响?今后如何把握“入摩”利好下的投资节奏?带着上述问题《经济日报》记者采访了鹏华基金相关部门负责人。

记者:从年初至A股成功“入摩”信息发布首日,这期间的市场走势如何?投资者应以何种方式把握“入摩”利好?

鹏华基金量化研究副总监陈龙:从市场走势看,近期市场已经走在MSCI之前,股指表现并不觉得非常突然,最多是略超预期。具体表现在,一是外资已提前布局MSCI标的。Wind资讯显示,今年第二季度以来,沪股通、深股通合计净买入量已超过400亿元人民币。二是估值体系的接轨,当前A股的估值体系逐步向海外成熟市场靠拢。

对于普通投资者来说,面对“入摩”利好切忌盲目跟风投资,应顺势而为。从中长期来看,A股“入摩”将进一步丰富A股市场的参与主体,提高机构投资者占比,2016年以来形成的风格趋势会进一步得到强化,白马股的行情会进一步得到巩固。

记者:本次“入摩”闯关已经是第四

次,与此前的方案相比有哪些变化?

鹏华基金高级研究员张华恩:变化主要集中在两点:第一,纳入A股数量由原来的169只提升到222只,占新兴市场指数权重由0.5%提升至0.73%,新增标的可能主要集中在AH股中H股属于MSCI中国指数成分股、能够通过互联互通机制交易且未停牌的大盘A股,这一点超过市场预期。第二,MSCI明确将于2018年5月份和2018年8月份分两步开始纳入计划,若互联互通机制中单日额度限制被取消或者大幅提高,MSCI不排除修改为一次性实施方案。

记者:成功“入摩”这一利好能否从根本上改变A股市场走势?

鹏华基金高级研究员张华恩:成功“入摩”预计短期有利于市场风险偏好提升,中期趋势回归市场自身。此前市场对MSCI有一定预期,但不充分,考虑此次纳入家数和权重略有提升,对短期市场风险偏好会有一定程度的提升。从其他地区经验看,MSCI纳入之初,对市场趋势改变并不明显。

长期来看,MSCI将A股纳入新兴市场指数有助于吸引海外投资者系统性关注A股,优化投资者结构。同时,优质公司被市场认可的特征将更加明显。

六年来最大暴雨来袭?专家说——

这场雨很大但没那么大

本报记者 杜 芳

中央气象台预报显示,本月21日至24日京津冀地区自西向东将出现一次强降雨天气过程,降雨最强时段将出现在22日。一时间,关于暴雨的各种谣言满天飞,有人称6月22日中午到夜间,北京将有特大暴雨、极大的狂风和强烈雷电覆盖北京全境,已经大到雷达回波无法测量的上限。更有甚者,称这次暴雨为六年来最强暴雨,指出强度堪比“7·21”“6·23”暴雨。

这些骇人听闻的消息都是真的吗?6月21日,《经济日报》记者独家采访了中央气象台首席预报员方劭。他表示,六年来最大暴雨的说法并不准确。相比2012年的“7·21”那场暴雨,明显没有那么强,比起去年的“7·20”,这次暴雨过程总的降水量也是明显偏小。此次降雨的级别也没达到“特大暴雨”,预计会有暴雨和局地大暴雨。

关于“特大狂风”的说法,专家称并不属实。方劭表示,风力在十级之上,方可称为“狂风”,目前根据中央气象台预报,北京地区22日中午到夜间可能有6级到8级阵风,并不能达到“狂风”的级别。

网络上“雷达回波无法测量”的措辞更是无稽之谈。方劭称根本不存在这种情况,北京处于中纬度地带,风力和雨量都不是最大的地带,不管是雷达或者自动观测站,都很难超过测量上限。

这次暴雨很大,但的确没有网络谣言所说的那么吓人。方劭告诉记者,此次暴雨北京及其周边地区是影响最大的区域,但是暴雨覆盖华北、黄淮中东部和东北地区南部等地。其中,内蒙古中部偏南地区、河北、北京、天津、辽宁西南部、河南东部、山东、安徽东北部和江苏北部等地的部分地区有大到暴雨,北京西部和北部沿山、河北北部等地的部分地区有大暴雨,局地累积雨量可达120毫米至150毫米。

对于即将来临的降雨过程,专家提醒公众要做好相关防范:强降雨天气将导致低洼地区和部分路段出现道路积水,对22日早、晚城市交通将造成较大影响,同时伴有雷电、短时大风和冰雹等强对流天气,有可能引发城市内涝,应该注意防范。强降雨期间需远离山区、河流、水库、旅游景区和建筑工地等危险地带,需注意防范山区强降雨可能诱发的中小河流洪水、山洪及泥石流、滑坡、崩塌等地质灾害。此外,持续降雨将影响冬小麦的收晒,应该抓紧时间抢收及晾晒。

针对此次暴雨谣言满天飞的情况,专家也表示,暴雨究竟有多大,大众要相信科学的预测预报结论,做到心里有数,不能盲目听信网络谣传,听风就是雨。



“网红食品”套路深,千万要当心

为了买一杯饮料、一块点心,甘愿排几个小时,花上原价几倍的价钱从“黄牛”手上拿货,只因这是风靡朋友圈的“网红”。今年以来,网红食品的各类问题一波又一波出现。前不久,上海一家“网红”面包店因使用过期面粉被曝光,并遭到食药监管部门查处;“鲍师傅”和“喜茶”等一些“网红”店又被曝雇人“假排队”,再次把“网红食品”推上了风口浪尖。

上海网友河内草:“网红食品”能放心吃吗?

主持人:现在不少消费者只要看到一家店有很多人排队,不管排队时间长短,也不管好吃不好吃,跟风排队购买的现象助推了一个又一个的“网红食品”。

其实,商家是在利用消费者“你买我也买”的心理需要炒作。但这些“网红食品”往往滋味平平,并非有多惊艳。而且,有的食品质量也不是百分百安全,比如上海网红面包店Farine过期面粉案等。为杜绝食品安全隐患,消费者在购买“网红食品”时,要实时关注店内食药监管部门颁发的食品安全公示牌。

北京网友青山隐隐:“网红食品”店永远都有那么多人在排队?他们真的不是店里花钱雇的吗?

主持人:前段时间,有媒体报道,黄牛们的业务范围已不仅仅只是倒卖商品,还包括充场面帮商家制造虚假人气,特别是“网红食品”店。不过,“鲍师傅”和“喜茶”都先后否定了此类说法,“喜茶”更是发出律师函,声称将采取法律手段。

事实上,不管“网红食品”店是否花钱制造虚假人气,有一点是肯定的,就是现在消费者排队不是为了填饱肚子,而是追求更高的品质、更好的生活质量。这也是积极现象,说明物质生活丰富后,人们在大力追求更多体验,关注食物以外更高的审美和精神追求。

广州网友小雪:“网红食品”店到底是如何做到吸引那么多人排队购买的?

主持人:不单单广州人爱排队,中国人都爱排队,可以说全世界都爱排队。为什么要排队,排队的人肯定是觉得购买到这个产品是有价值的。

当然,要想成为好的“网红食品”,苦练内功是必须的。即从切实提高售卖食品的质量做起,而不是自始即过分倚重乃至依赖宣传、炒作来实现目标。仅仅凭借宣传甚至是虚假宣传偶然蹿红的“网红”食品及其他商品、产品终究是昙花一现,只消一场“暴风骤雨”,便来也匆匆,去也匆匆。

一时的人气也不过是昙花一现,此前或许还车水马龙,时过境迁也许已门可罗雀。“网红食品”要长红,商家只有在产品上多下功夫,原材料上严格把关,才能长久地赢得消费者的喜爱。(本期主持人 吉蕾蕾)



本版编辑 郭存举 李 瞳