

理财新发现

A股纳入MSCI指数的三大“红包”

你的证券账户“休眠”了吗

本报记者 温济聪

中国证券登记结算有限公司(简称“中国结算”)日前发布《关于开展存量一人多户休眠工作的通知》,已启动对同一投资者开立的三户以上多开账户的休眠工作。按中国结算的文件要求,自6月26日起,被确认为休眠账户的,中止在交易系统的交易。

记者从国泰君安证券、财富证券、东方财富等多家券商获悉,截至目前,绝大多数券商都已按中国结算的文件要求,对客户进行了邮件、短信或网络通知。根据相关文件要求,对于同一投资者在2015年4月13日至2016年6月9日期间开立、类型相同的(沪深A股账户)第四个及以上账户,满足以下三个条件即纳入本次休眠账户管理:证券账户余额为0;关联的资金账户余额不超过100元人民币;最近连续一年以上没有发生交易(以2017年6月9日为基准)。

在“一人多户”时代,券商为了招揽客户各出奇招;时至今日,彼时大量新开的账户却面临中止交易的局面。在国开证券研究部副总经理杜征征看来,这主要源于大多数客户“只开户而不使用”,每个人开20个账户太多有些浪费资源,休眠证券账户将被中止交易也便于监管层对投资者进行管理和统计。

据中国结算此前统计,“一人多户”政策实施以来,开户超3户的投资者的账户使用率明显偏低,空置率非常高,占用过多技术系统资源;并且开户超3户的投资者并不多,仅占同期新开户投资者的2.6%,多开3户以上账户使用率仅为8.7%。

家住北京市海淀区西钓鱼台附近的郑先生,此前一共开了13个账户。中国结算发布文件后,他准备在继续高频率使用3个账户外,再保留3个左右账户。“3个附加保留的账户中,一个是佣金率比较低的一家互联网券商,再保留两家大券商的账户,各转入101元,以备不时之需。这主要是因为考虑到互联网券商佣金低交易手续便宜,而大券商在北京的营业网点众多,办理业务相对方便快捷。”郑先生说。

值得关注的是,账户休眠后如何重新激活?按照《新增休眠账户管理业务操作指引》规定,投资者申请激活活市休眠A股账户及对应的休眠资金账户,由账户指定交易的证券公司受理;激活无指定交易的休眠A股账户,可在任意证券公司办理。而投资者申请激活深市休眠A股账户,可在原委托交易的证券公司办理,也可以在其他证券公司办理;激活休眠资金账户,由原委托交易的证券公司办理。

此外,投资者申请激活休眠A股账户及对应的休眠资金账户,应提供有效身份证明文件、证券账户卡、资金账户卡等材料。证券账户卡或资金账户卡丢失的,应补办账户卡后再申请办理激活手续。证券公司为投资者办理休眠账户激活手续,不得收取任何费用。证券公司激活投资者休眠A股账户,应向中国结算报送激活申请指令。中国结算根据证券公司的申请指令在登记结算系统中激活账户,并通知交易所恢复交易权限,次日交易该A股账户可正常使用。持有休眠A股账户的投资者也可以选择办理激活手续,而在有开户代理资格的证券公司申报注销原休眠A股账户并申请开立一个新的A股账户。

▲从短期看,A股纳入MSCI指数有利于提振投资者情绪和改善市场风格;从长期看,海外投资者对A股的参与度将进一步提升,专业的机构投资者比例会进一步上升,A股投资风格将逐步理性化

▲A股纳入MSCI指数中长期对上市公司治理、信息披露、投资者结构等方面产生深远影响

▲MSCI未来会纳入更多A股股票,国际资本将持续流入国内,会对人民币汇率形成强劲支撑,对人民币国际化构成利好

6月21日,A股成功纳入MSCI新兴市场指数。MSCI指数体系是全球职业投资人和管理人最多采用的基准指数体系之一,指数的“生产者”摩根士丹利资本国际公司(英文简称MSCI)是美国知名指数编制公司,提供包括股权、固定收益、对冲基金、股票市场等类别资产的指数。据晨星、彭博等市场化研究机构估算,截至目前,全球约10万亿美元资产以MSCI指数为基准。A股投资者一般习惯将加入摩根士丹利资本国际公司新兴市场指数简称为“入摩”。

经过多年积累,目前我国资本市场双向开放发展已经迈上新台阶,拥有沪港通、深港通、QFII、RQFII、QDII等多重通道。但已有的通道并不完美,沪港通和深港通虽然没有总额度限制,但仅限于两个市场之间的互联互通,无法直接投资其他海外成熟市场。QDII通道虽然能直接出海投资,却有外汇额度等诸多限制。MSCI新兴市场指数的独特之处在于,纳入这一指数后,A股与目前全球新兴市场投资者互联互通将再上新台阶。那么,纳入MSCI新兴市场指数究竟能给普通人带来哪些好处?

红包一:

短期利好三类股票

从A股“入摩”获得好处最多的是中小投资者,原因之一是纳入MSCI指数带来的海外增量资金将惠及部分大盘蓝筹股。这一道理相当于给开放潜力较大的A股“架桥铺路”后,引入充裕的外部资金和先进的投资理念。

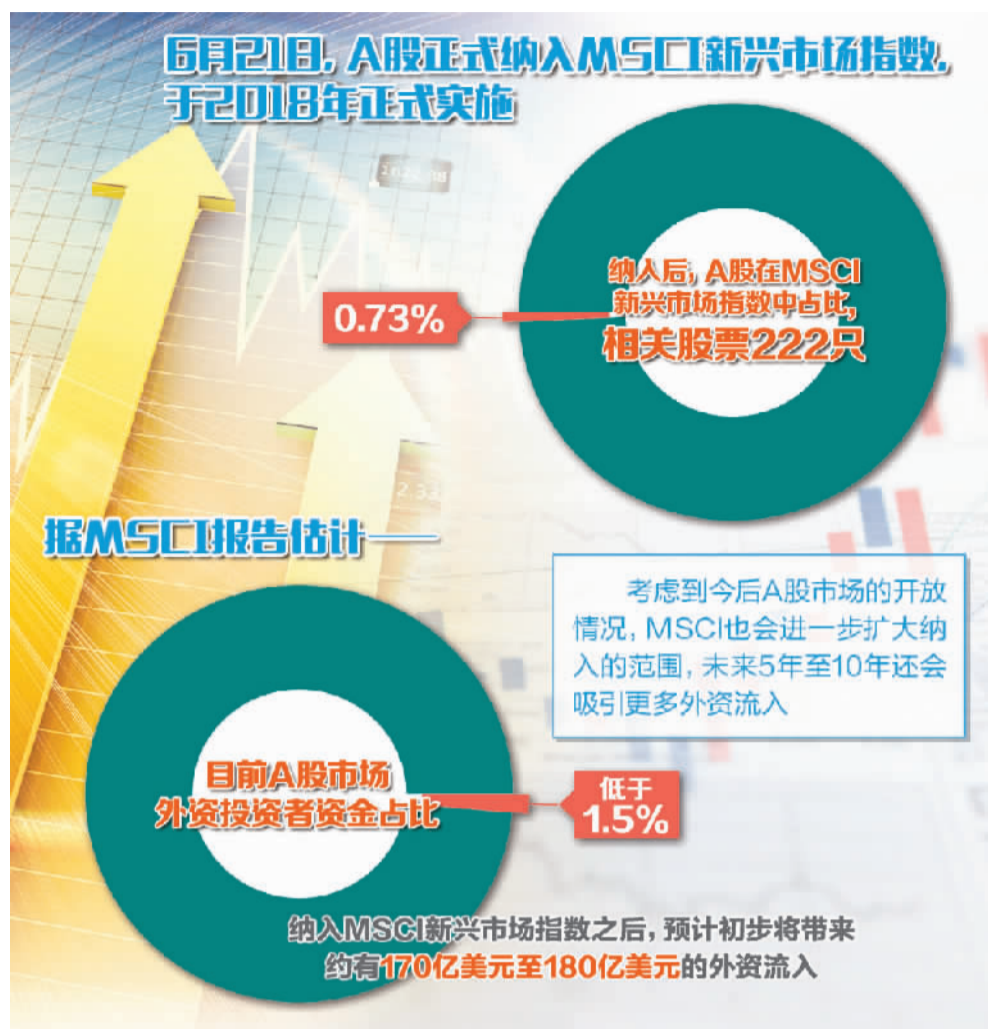
“入摩”引入海外资金的过程,需要满足两大条件:首先,这一新兴市场指数要连接足够多的市场,要有代表性,这样才能吸引到足够多的海外资金,让指数投资者赚到钱;其次,将A股纳入新兴市场指数的制造商,要有一定市场话语权,海外资金要够买账。

从指数的制造商角度看,几乎无须担心海外投资者不买账。“因为MSCI的指数是全球(尤其是海外)投资者的主要投资依据和基准,其指数产品化后往往具有巨大市场。近年来,我国资本市场对MSCI纳入A股的态度愈加重视。”诺亚财富研究与发展中心研究员金海年说,成功“入摩”将吸引海外增量资金入场。MSCI预计,首批将吸引160亿至180亿美元的海外增量资金入场。

国金证券统计显示,最新方案的成份股集中在金融(40.11%)和消费板块(24.26%,包括医药生物、房地产等)。按照申万一级行业排序,权重较高的几大行业有:银行(22.09%)、非银金融(18.02%)等。与此前公布的市场问询方案比较,金融板块权重增加近一倍,绝大多数行业权重都被稀释,消费权重位列第二。

“具体看,三类股票将率先受益。”泰达宏利首席策略师庄腾飞认为,目前纳入新兴市

经济日报·中国经济网记者 周琳



场指数个股名单尚未公布。根据此前方案,A股纳入MSCI的成份股均为大盘蓝筹股,其中银行、食品饮料、非银金融行业市值占比位居前三。综合考虑估值、成长性等因素,此次A股纳入MSCI将有三类公司率先受益,一是有业绩支撑,稳定增长的消费白马股;二是高股息率的公司;三是各细分行业的龙头公司。

值得关注的是,加入MSCI新兴市场指数不是一蹴而就。根据规划,A股纳入MSCI新兴市场指数自2018年6月开始。摩根士丹利华鑫基金有关人士表示,从配置时间看,海外资金并非立刻注入,正式实施时间分2018年5月和2018年8月两步,但MSCI并未排除调整为一次性实施的可能性。短期看,利好消息可改善市场风格。从长期看,海外投资者对A股的参与度会进一步提升,专业的机构投资者比例会进一步上升,A股未来的投资风格预计将逐步理性化。

红包二:

上市公司将受益

MSCI新兴市场指数带来的不仅仅是海外增量资金的变化,还将为A股上市公司和普通投资者发出“红包”。

“海外资金投资一家A股上市公司,成为该公司股东,也会自然关注公司的日常治理、经营业绩、风险控制等事件,并作为股东提出合理化建议,甚至可能督促上市公司履行必要的信息披露义务。”国泰中证国有企业改革指数基金经理徐皓认为,短期看“入摩”主要提振投资者情绪,由于A股纳入初期涉及的数量不多,比例不高且在2018年年中才开始配置,短期资金流入规模不大,对A股短期的影响将主要体现在投资者情绪方面。中长期会对上市公司治理、信息披露、投资者结构等方面产生深远影响。

“成功‘入摩’还有利于我国上市公司治理和微观投资者结构改善。”国泰君安证券分析师罗志恒认为,国际金融投资者的参与有助于对上市公司的规范运作形成倒逼机制,促使其公司治理更加规范,从而有利于微观结构进一步改善。例如,证监会副主席方星海指出,加入MSCI对A股停牌能起到制约作用,上市公司若频繁停牌就会被踢出指数,促使上市公司不能随意任性停牌。公司治理水平进一步提高,有利于微观结构进一步改善。

早在2013年A股就已入选MSCI“潜在升级市场观察名单”。近几年在冲关MSCI过程中,各方有针对性地进行改进改善,取得明显进步。南开大学发布的中国上市公司治理指数显示,近几年上市公司治理水平趋于逐年上台阶,指数在2016年达到历史新高62.49分,比2015年提高了0.68个百分点。

“从长期看,海外投资者对A股参与度会进一步提升,对A股的认知度和覆盖度上升,市场机构化的趋势有望加速,A股的投资风格逐步理性化,过去以散户为主追涨杀跌的局面将加快改变。相关的权重较高,增长与估值匹配度较好的行业龙头有望从中受益。总之,MSCI纳入A股对投资者和上市公司都有较为深远的影响。”徐皓说。

红包三:

助力人民币国际化

除了给我国股市、上市公司治理“发红包”之外,A股“入摩”也将利好人民币国际化进程。罗志恒认为,MSCI未来会纳入更多A股,国际资本持续流入国内,可对人民币汇率形成强劲支撑,对人民币国际化构成利好。方星海预计,MSCI未来会纳入更多A股,理论上可能到30%,沪港通、深港通额度可能不够用,未来可能通过改革QFII等方式解决额度问题。

今年以来,国际资本流入我国意愿增强,人民币国际化再起风帆。国泰君安报告显示,2014年11月份沪股通开通和2016年12月深港通开通以来,已累计净流入资金超过2300亿元。MSCI预计,如果中国A股在未来被纳入数量增多,资金流入规模可达数千亿美元。国际资本持续流入国内,对人民币汇率形成坚强支撑,对人民币国际化构成有力利好。

“长远看,加入MSCI意味着资本市场更大程度的开放,有利于增强A股与国际市场的联动与融合,并倒逼国内的金融改革,推动A股市场走向成熟。”星石投资总经理杨玲认为,“入摩”长期有利于继续完善A股现行体制,促使A股更加国际化。由于从初始纳入到全面纳入通常要几年,随着国外机构投资者参与,A股机构投资者比例提高,A股机构化进程将加快。未来的投资风格将更加注重业绩稳健,换手率将逐步降低,信息披露、衍生品、风险应对机制等方面将更为规范合理。

一周快评

个人征信建设提速

新闻回放:据媒体报道,包括首批个人征信试点机构中的芝麻信用、腾讯征信、前海征信、考拉征信、鹏元征信等,以及百度、网易、360、小米、滴滴、宜信等行业相关机构,已倡议共同发起成立一家个人征信机构。以期在传统金融之外,实现对互联网金融和小微金融个人征信的全面覆盖。这一联合机构或将效仿第三方支付“共建、共有、共享”原则的“网联”模式,成立“信联”。

点评:个人征信是金融市场基础设施的重要组成部分,但因我国征信体制尚不完善,数据孤岛、数据质量差、立法滞后等问题依旧存在,导致对个人信息的过度发掘和不当加工。曾经开展试点的8家征信机构也由于业务或者公司治理结构上不具备第三方征信独立性等原因,而得不到监管部门的认可。建设“信联”可以实现各个机构之间的数据共享,统一标准,更重要的是有利于保证个人征信报告的独立性和权威性。不过,“信联”内部机制能否保证数据的权威和安全,如何绕开此前征信机构走过的“坑”,还需更多探索。

欣泰电气将退市

新闻回放:6月23日,深交所发布公告称,欣泰电气股票终止上市,7月17日起进入退市整理期,交易期限为30个交易日,证券简称将变更为“欣泰退”,日涨跌幅限制为10%;退市整理期届满的次日一交易日,深交所将对欣泰电气股票予以摘牌。欣泰电气股票终止上市后,将转入全国中小企业股份转让系统进行股份转让。根据深交所相关规定,创业板没有重新上市的制度安排。这就意味着,欣泰电气将一退到底,无法重新上市。

点评:被暂停上市逾9个月后,欣泰电气股票最终走到了终止上市这一步,A股的退市股又多了一个。鉴于此前被炒作的“新都退”,需要正确对待欣泰电气在退市整理期的投资价值。当前对退市股的炒作并不鲜见,很多大资金为了解套,会通过制造交易假象吸引零散资金进入,一旦有人接盘就迅速撤离。也有散户“押宝”相关股票退市后转板再恢复上市,寻求抄底机会来博反弹,但往往是割肉离场,甚至再也解不了套。需要清楚的是,创业板企业退市是一退了之,没有任何起死回生的机会,投资者必须对风险有高度认识,切忌跟风炒作。

险企开业验收趋严

新闻回放:日前,中国保监会下发《关于进一步加强保险公司开业验收工作的通知》,从股东资质、入股资金来源、股权结构等方面加强保险公司开业验收工作,预防公司管控不到位、经营激进、治理失效、资本不实等风险。据媒体统计,2014年6月至今,至少43家保险公司获批筹建,其中已有28家获批开业。今年以来,批复筹建的保险公司6家,批复开业的保险公司8家。新规意味着,获批筹建并不一定能获批开业,保险公司激进发展模式难再现。

点评:2012年以来,由于险资投资渠道放开,险企资产规模快速发展壮大,个别险企在资本市场“叱咤风云”。2016年年末以来,保险监管全面趋严,同时将种种问题的根源指向了公司治理。规范的公司治理是防范风险的治本之策,重点是管好保险公司的股东和资金来源。之后,围绕公司治理,保监会打出了一系列组合拳,包括拟严格限制大股东持股上限,规范关联交易等,这一次更是将监管重心前移至开业验收环节。全流程监管之下,保险牌照的发放将更加严格,对于那些已经批筹但尚未开业的险企来说,尤其需要关注。

(点评人:孟飞)

7月A股解禁市值环比增加逾五成

数据来源:西南证券

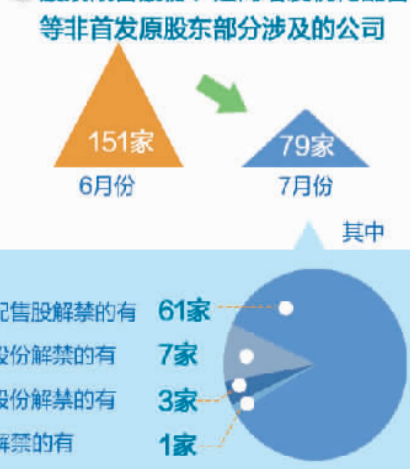
A股合计限售股解禁市值



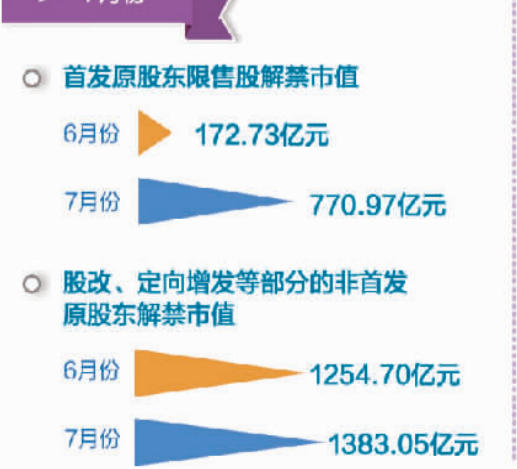
首发原股东限售股解禁的公司



股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司



7月份



7月份

