

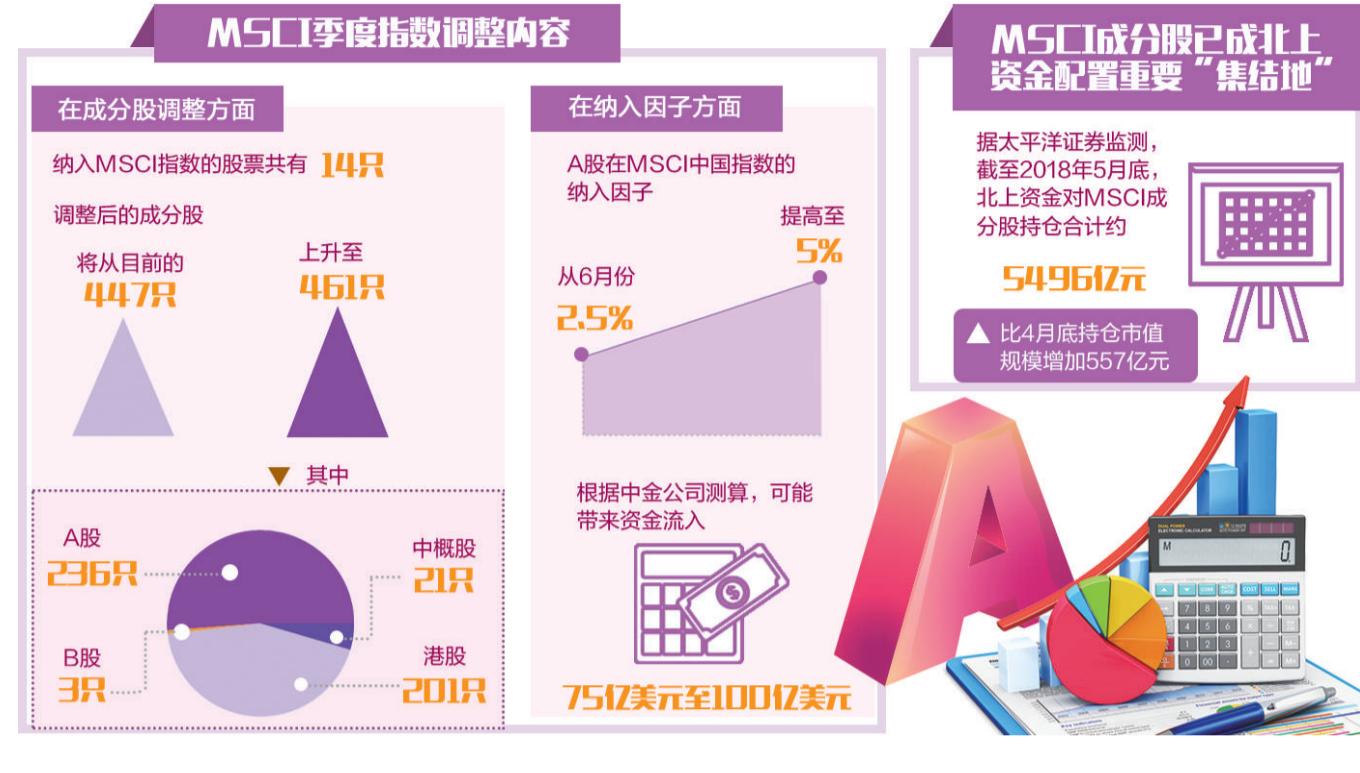
纳入MSCI因子将提至5%——

# A股市场国际吸引力持续提升

经济日报·中国经济网记者 周琳

## 热点聚焦

目前，纳入MSCI的相关标的股价短期内波动，更多反映的是市场参与者间的博弈，与MSCI相关的增量资金关系不大。但从长期看，A股纳入MSCI确实会产生一定影响，在风格上利好大金融、大消费和大蓝筹。此外，投资者还需关注此次公布名单的变化，有所调整的公司可能会成为短期股价波动因素。



8月14日，国际知名指数编制公司摩根士丹利资本国际指数（英文简称MSCI）公布了2018年8月份的季度指数审议结果，将落实A股纳入MSCI新兴市场等指数的第二步，把现有A股的纳入因子从2.5%提高至5%。另有10只A股将以5%的纳入因子新加入，使得纳入MSCI的A股股票增加至236只，合计占MSCI新兴市场指数权重的0.75%。此次调整将于8月31日收盘后正式生效。调整的落地将给市场带来哪些影响？纳入标的股票未来会有何表现？

### 两方面调整值得关注

此次MSCI的季度指数调整结果主要涉及两方面内容：一是成分股调整，二是提升A股纳入指数的比例。

在成分股调整方面，此次季度调整中，共有14只股票纳入MSCI指数，包括碧桂园、华虹半导体、绿城服务、中国联通A、中国神华A、国电南瑞、用友网络、国电电力、中兴通讯A、TCL集团、恒力股份、中航沈飞、玲珑轮胎等。调整后的成分股将从目前的447只上升至461只，其中A股236只、B股3只、港股201只、中概股21只。

此外，MSCI调整了77家公司纳入指数的股份数以及24家公司的自由流通因子，也会对个股在指数中的权重产生一定影响。中金公司认为，从整体看，由于此次MSCI调整是季度调整，成分股调整层面的变化相对有限。

在纳入比例方面，A股纳入指数数据升至5%。经过此次调整，A股在MSCI中国指数的纳入系数也将从6月份开始的2.5%提高至5%。根据中金公司测算，A股纳入系数从2.5%提高至5%，

将有可能使A股在MSCI中国指数中的整体权重从1.3%上升至约2.4%，在MSCI新兴市场中的权重会上升至0.8%，进而带来75亿美元至100亿美元的资金流入。

中金公司分析师王汉锋认为，此次指数调整可能带来A股所有成分股权重的普遍性提高和相应的资金流入。与A股权重提升相对应的是，目前MSCI指数体系中的部分海外中资成分股权重可能进一步摊薄。

根据此前公告，从2018年6月份开始，MSCI将分两步，按5%的因子纳入A股，第一步在2018年5月份半年度指数评审时实施，第二步在2018年8月份季度指数评审时实施。

### 外资入场带动“鲇鱼效应”

受A股纳入MSCI指数效应的影响，经过互联互通等渠道入场的增量资金数量明显加大。Wind资讯统计显示，截至8月13日，沪股通（北向）资金、深股通（北向）资金近6个月来分别流入1130.03亿元、671.70亿元，两个数据分别比港股通（南向）资金高出1500多亿元、200多亿元，远高于去年全年资金流入的总和，说明外资借道互联互通渠道投资A股资金有增加态势。

在Wind互联互通渠道资金监测的十大成交活跃个股中，工商银行、中国平安、伊利股份等MSCI标的榜上有名。另据太平洋证券监测，截至2018年5月底，北上资金对MSCI成分股持仓合计约5496亿元，比4月底持仓市值规模增加557亿元。MSCI成分股已成为北上资金配置的重要“集结地”，超八成的北上资金配置集中于MSCI方案成分股标的。

太平洋证券分析师周雨认为，北上资金加仓MSCI相关标的主要有三方面原因。一是海内外投资者投资偏好的差异，海外投资者更关注长期盈利基本面，部分被短期悲观情绪“错杀”的MSCI指数消费白马股获得外资逆势加仓。二是A股在经历较长时间的回调后，上证综指、上证50等蓝筹指数的估值已回落到历史低位，估值的国际比较优势开始凸显，外资具备“抄底”新兴市场的意愿。三是此前公布A股纳入MSCI新成分股方案后，海外资金之间也存在由于竞速买入导致买入资金显著增强。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，涉外投资者通过互联互通渠道加仓纳入MSCI的A股标的，说明其看好相关A股公司的发展前景和业绩表现。随着A股国际化程度提高，外资流入A股的步伐会加快。以往A股主要是国内投资者交易，随着外资占比扩大，外资对于A股走势、股票定价都会产生一定影响，有利于改善投资者结构，完善投资风格。

### 短期市场影响有限

根据MSCI公告，本次指数的调整结果将在8月31日收盘后实施。王汉锋表示，从历次指数调整经验看，通过

指数基金、ETF等渠道进入的被动型资金，为尽可能减少对指数追踪的误差，通常会选择在生效日，即8月31日、9月3日附近调仓操作。但相比之下，主动管理类股票型基金、混合型基金等主动型资金并不存在约束，可能将择机选择MSCI相关标的的配置时点。

“过去一段时间，沪深港通渠道北上资金持续强劲流入，可能也与A股纳入MSCI时点临近有关。”王汉锋预计

计，在指数调整结果宣布到正式实施这段时间内，新纳入和移出标的、流入流出资金所需交易时间较长标的可能受到较大影响。

博时基金指数与量化投资部新锐基金经理林景艺认为，A股纳入MSCI新兴市场指数带有节奏性，每次外资进入A股的增量资金可能仅为数百亿元，目前市场上A股市场日均成交额约为4000亿元，因此增量资金量对于A股影响不大。目前，纳入MSCI相关标的股价短期内波动，更多反映的是市场参与者间的博弈，与MSCI相关增量资金关系不大。但从长期看，MSCI纳入A股确实会产生一定影响，在风格上利好大金融、大消费和大蓝筹。此外，投资者还需关注此次公布名单的变化，有所调整的公司可能会有短期股价波动。

纳入因子提至5%之后的下一步怎么走？据MSCI公司相关负责人表示，MSCI公司将与国际投资者、中国监管层等沟通，确保通过沪深港通渠道投资A股的国际投资者能够获得足够的离岸人民币。之后两项工作是：全面了解、衡量国际投资者的投资体验；与监管者保持沟通，了解下一步中国对金融市场和证券市场开放的安排。A股首次纳入MSCI指数两个阶段工作完成后，MSCI将在上述两项工作的基础上开展评估。

中国证监会副主席方星海6月份在陆家嘴论坛上表示，证监会会同有关部门已经着手研究新的制度与工具安排，包括股票收盘价格产生机制，规范停牌制度，以及创造条件与境内外投资者投资股指期货等，以便尽快将目前的A股纳入MSCI的因子从5%提高到15%左右。除促进A股在MSCI指数中比重的提升，证监会也将积极支持A股纳入富时罗素国际指数。

## 首张区块链电子发票在深圳开出

可实现交易即开票，开票即报销

**本报讯** 记者杨阳腾报道：日前，全国首张区块链电子发票在深圳开出，宣告深圳成为全国区块链电子发票首个试点城市。

此次推出的区块链电子发票由深圳市税务局主导、腾讯提供底层技术，是全国范围内首个“区块链+发票”生态体系应用研究成果，得到国家税务总局的批准与认可。国贸旋转餐厅、宝安区体育中心停车场、凯鑫汽车贸易有限公司等成为首批试点商户。未来，还将支持更多企业上链开具区块链电子发票。

据深圳市税务局副局长李伟介绍，采用区块链电子发票，经营者可以在区块链上实现发票申领、开具、查验、入账；消费者可以实现链上储存、流转、报销；对于税务监管方、管理方而言，则可以达到全流程监管，实现无纸化智能税务管理。此外，区块链电子发票还有降低成木、简化流程、保障数据安全和隐私的优势。同时，区块链电子发票具有全流程完整追溯、信息不可篡改等特性，与发票逻辑吻合，能够有效规避假发票。

据了解，对消费者而言，传统发票在完成交易后需等待商家开票并填写报销单，经过报销流程才能拿到报销款。对商户而言，传统发票在消费者结账后需安排专人开票，开票慢、开错票又容易影响消费体验和口碑。采用区块链电子发票后，消费者结账后即可通过微信一键申请开票、存储、报销，且报销状态实时可查，免去了繁琐的流程，实现“交易即开票，开票即报销”。商户则可以利用区块链电子发票大大节省开票成本，提高经营效率和消费体验。

广东农行：

## 创新普惠金融产品解企业融资难

**本报讯** 记者张建军、通讯员葛卉、肖宇慧报道：“今年，我们计划增加生产线，加大人力投入、改进生产技术，但缺乏流动资金。此时，农行伸来援手，根据企业账户流水情况，不用抵押物就直接贷了款，解了我们的燃眉之急。”广东省佛山市南海盈伟灯饰有限公司总经理李泳忠说。今年7月份，他向广东农行南海分行申请了100万元“结算通”小微企业贷款，及时解决了企业发展所需的资金问题，成为广东农行“结算通”贷款的首批受益者。

据了解，“结算通”信贷产品通过企业账户的日常结算量即可核定授信额度。只要企业主或其配偶是农行私人银行客户或房客客户，就有可能适用该款信贷产品。针对小微企业融资难问题，广东农行加大普惠金融产品创新力度，今年以来推出了“结算通”“工资贷”等一系列小微企业信贷产品，贴合小微企业经营特点及融资需求，对有稳定现金流、管理规范、经营稳健、处在成长上升期的小微企业，提供有力支持。截至今年6月末，广东农行小微企业贷款余额1312亿元，较年初净增109亿元，小微企业客户数比上年同期净增6210户。

## 山东沂源：创新基层文化服务

日前，山东省沂源县举行了村级文化管理员培训班，来自全县的50余名村级文化管理员代表参加了培训。

沂源县虽是个山区农业县，但历来对基层文化建设高度重视。全县629个村均建有文化小广场、文化大院、图书阅览室、电子阅览室、棋牌室、乒乓球室、儒学讲堂等，但在群众满意度测评和平时走访中，群众仍不断反映文化设施不足、文化活动场所利用率不高。究其原因是这些文化大院、农家书屋多数都依托村办公室共用，而村办公室大多时间是锁着门的，导致配备的文化惠民器材出现了闲置，基层的公共文化无人管理、服务不到位、文化设施闲置等，群众没有享受到基本的文化服务，文化惠民工作和群众对文化生活的强烈需求被隔断开了。

为解决这一难题，县文化出版局创新基层文化服务模式，深入基层多次调研，投资30余万元，率先在全县629个行政村设置了村级文化管理员，专职负责村级公共电子阅览室、图书室、综合文化活动室、棋牌室的管理、免费开放；协助镇办和村做好文化队伍的辅导、培训工作；负责建立文化活动业务档案，做好档案管理等工作。

村级文化管理员的设置，彻底解决了基层文化活动室无人开门、无人管理的问题，保证了各项功能室正常运转，进一步提升了基层公共文化服务管理水平。

·广告

## 河北慧翔燃料有限公司等2户资产包债权资产竞买公告

中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司（以下简称“中国信达河北分公司”）已于2018年8月13日10时至2018年8月14日10时在中国信达河北分公司淘宝网资产竞价网络平台上(<http://zc.paimai.taobao.com>)对河北慧翔燃料有限公司等2户资产包债权资产进行了公开竞价活动，北京轩嘉投资有限公司委托刘严(竞买号:00616)参与竞买并出价5,600万元。因上述竞价只有一方出价，现补登竞买公告如下：

截至2018年3月31日，该债权总额为13,104.38万元(其中本金余额12,361.55万元)，项目位于沧州市青县。

该债权的交易对象为法人、自然人、其他组织，但国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、国有企业债务人管理人以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人，以及与参与不良债权转让的资产公司工作人员、国企债务人或者受托资产评估机构负责人员等有近亲属关系的人员，以及失信被执行人或失信被执行人的法定代表人、主要负责人、影响债务履行的直接责任人员、实际控制人等不得购买或变相购买该资产。

竞买保证金人民币1,120万元，加价幅度人民币1万元。若在公告期内另无人出价或出价低于5,600万元，将确定北京轩嘉投资有限公司为最终买受人。

公告有效期：7个工作日  
受理征询或异议有效期：7个工作日，如对本次竞价有任何疑问或异议请与中国信达河北分公司联系。

联系人：郭经理 联系电话：0311-86968770  
电子邮件：[guoxiaoxing@cinda.com.cn](mailto:guoxiaoxing@cinda.com.cn)

分公司地址：河北省石家庄市平安大街30号  
对排斥、阻挠征询或异议的举报电话：[0311-86963003](tel:0311-86963003)

对排斥、阻挠征询或异议的举报电子邮件：[zhangyafu@cinda.com.cn](mailto:zhangyafu@cinda.com.cn)

该债权的原竞买有关情况请查阅淘宝网资产竞价网络平台，网址：<https://zc-paimai.taobao.com/auction/574784702365.htm>

特别提示：以上资产信息仅供参考，中国信达河北分公司不对其承担任何法律责任。

中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司  
2018年8月15日

为卖方锁定销售价格，为买方降低采购成本——

# 基差贸易助钢铁企业防风险

本报记者 祝惠春

式确定每月贸易价格。

“综合考虑不同港口之间的价差因素，我们确定连云港交货的基差为-10元/吨，唐山港交货的基差为-5元/吨。”嘉吉投资铁矿石现货交易负责人沈海平说。合同签订后，嘉吉投资参考市场行情及自身货物库存，适时在铁矿石期货市场建仓。河钢集团提出点价要求后，由嘉吉投资在期货市场开展相对应冲操作，完成点价业务。

河钢集团副总经理刘健介绍，目前国外矿山销往中国的铁矿石主流品种以普氏为代表的三大指数定价，部分采用国外咨询机构的混合指数定价。由于各大指数之间不能交易，企业不能通过买卖指数实行价格风险管理；通过期货市场和掉期市场对铁矿石实行套期保值，又要面对期现基差波动的风险，影响套期保值效果。铁矿石的基差贸易恰恰为解决上述问题提供了方案。

5月4日，铁矿石期货正式启动引入境外交易者业务，形成全球供需端产业客户共同参与、形成和认可的期货价格基准。在国际贸易中推广基于我国铁矿石期货价格的基差贸易，对于提高我国铁矿石期货价格代表性，具有重要

意义。

刘健表示：“基差贸易以大商所期货合约价格为基准，有充分流动性和代表性，可以通过买卖实现价格对冲风险管理，通过制订合理的基差可以规避基差波动的风险。”

基差贸易为卖方锁定销售价格、进而锁定利润，同时也提供了新的销售途径；对买方来说，可以有效避免基差风险，利用期货价格波动特点获得当日低价，有效降低采购成本。因此，对于钢企原料成本的控制和风险管理很有效。

“目前，铁矿石贸易格局变化较大，一次性大量采购会面临较大价格风险。利用基差贸易方式小批量、分散点价采购，可以降低一次性采购的风险。”山钢集团国际贸易公司总经理李强笃说。

相较于传统的场内套保，基差贸易模式也更贴近现货贸易习惯，更易于钢铁企业理解和操作。一方面，基差贸易合同与普通现货合同类似，不涉及保证金问题，在企业内部合规、审核方面压力更小，对于钢企来说更简便可行。

另一方面，基差贸易使钢铁企业可在不直接参与期货市场的情况下利用期

货价格。在河钢集团与嘉吉投资合作中，相当于嘉吉在做期货头寸，河钢集团既不需要期货开户也不需要交保证金，只是利用期货价格决定最终采购价。

“在基差贸易模式中，钢企将衍生品业务交给专业金融机构去处理，集中精力从事生产经营，使双方优势得到最大化发挥。”李强笃说。

为鼓励相关产业企业尝试和利用基差贸易模式，2017年大商所在黑色品种推出基差贸易试点，完成5个试点项目落地，覆盖22万吨铁矿石和1万吨焦炭。试点中均以基差贸易替代原有的长协或一口价，并实行风险管理。2018年，大商所将进一步加大试点工作支持力度，进一步扩大基差贸易的影响力。

大商所副总经理朱丽红表示，作为全球唯一采取连续报价、实物交割的铁矿石衍生品，大商所铁矿石期货价格更为公开、透明和连续，为在国际铁矿石贸易中开展以期货价格为基准的基差贸易奠定了基础。未来，大商所将继续推广基差贸易和场外衍生品业务，希望更多实体企业利用好基差贸易方式，进一步管理市场价格风险。