

初始增量资金或达千亿元人民币——

# A股“入富”将带来更多活水

经济日报·中国经济网记者 温济聪



“

全球第二大指数公司富时罗素正式宣布，将A股纳入其全球股票指数系列。这是中国资本市场国际化进程中又一具有里程碑意义的盛事，有利于进一步引入境外长期资金、改善A股投资者结构，提升A股市场国际化水平和资源配置效率——

9月27日晨间，全球第二大指数公司富时罗素正式宣布，将A股纳入其全球股票指数系列，分类为“次级新兴市场”。业内人士预计，“入富”初始增量资金或达千亿元人民币，中国资本市场的国际化步伐将进一步加快。

据介绍，富时中国A股互联互通全指指数包括符合资格的大、中、小盘股票共1249只（截至2018年8月31日）。其中，上交所成分股数量488只（大盘股223只、中盘股144只、小盘股121只），深交所成分股数量761只（大盘股184只、中盘股237只、小盘股340只）。

A股将以“三步走”的形式“入富”，2019年6月纳入20%，2019年9月纳入40%，2020年3月纳入40%。初步预计，第一阶段纳入流程完成后，A股在富时罗素新兴市场指数中的权重占比约为5.5%。

## 资本市场国际化步伐加快

A股成功纳入富时罗素指数是中国资本市场国际化进程中又一具有里程碑意义的盛事，有利于进一步引入境外长期资金、改善A股投资者结构，进一步提升A股市场国际化水平和资源配置效率。

“富时罗素很高兴宣布将中国A股市场提升至新兴市场级别，并于2019年6月起纳入富时全球股票基准。富时罗素作为20年前第一家提供中国市场基准的国际指数供应商，将会继续与中国合作，提供指数基准和分析解决方案，促进股票类和固定收益类投资。”富时罗素CEO麦思平说。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军在接受经济日报记者采访时表示，“入富”意味着国际投资者对A股更加认可，资本市场国际化步伐将进一步加快。同时，“入富”对资本账户的开放和人民币国际化均有促进作用。“不过，A股‘入富’对跨境资本流动、外汇市场交易也会带来新的挑战。”赵锡军说。

中国证监会副主席方星海表示，中国证监会一直以来都对A股纳入富时罗素指数工作持欢迎和支持态度，双方保持着经常性接触和沟通，并取得了一系列成果。“中国证监会大力推进资本市场对外开放，大幅度提升了沪港通、深港通每日额度，沪深交易所持续完善停复牌制度和尾盘交易机制。今年以来，外资净流入A股总体规模达2300亿元。这集中反映了境外投资者看好中国经济发展，对中国经济前景充满信心。作为一个高储蓄率国家，中国不缺资金，股市不缺资金，缺的是不需要每年计算盈亏的长

期资金。我们一定会实现长期资金主导中国股市的目标，富时罗素公司的决定拉近了我们与这个目标的距离。”方星海说。

麦思平在接受经济日报记者采访时表示，中国市场的体量很大，大到国际投资群体不能忽视A股的存在。同时，希望未来北向通（含沪港通、深港通）以外的资本市场机制更加完善。

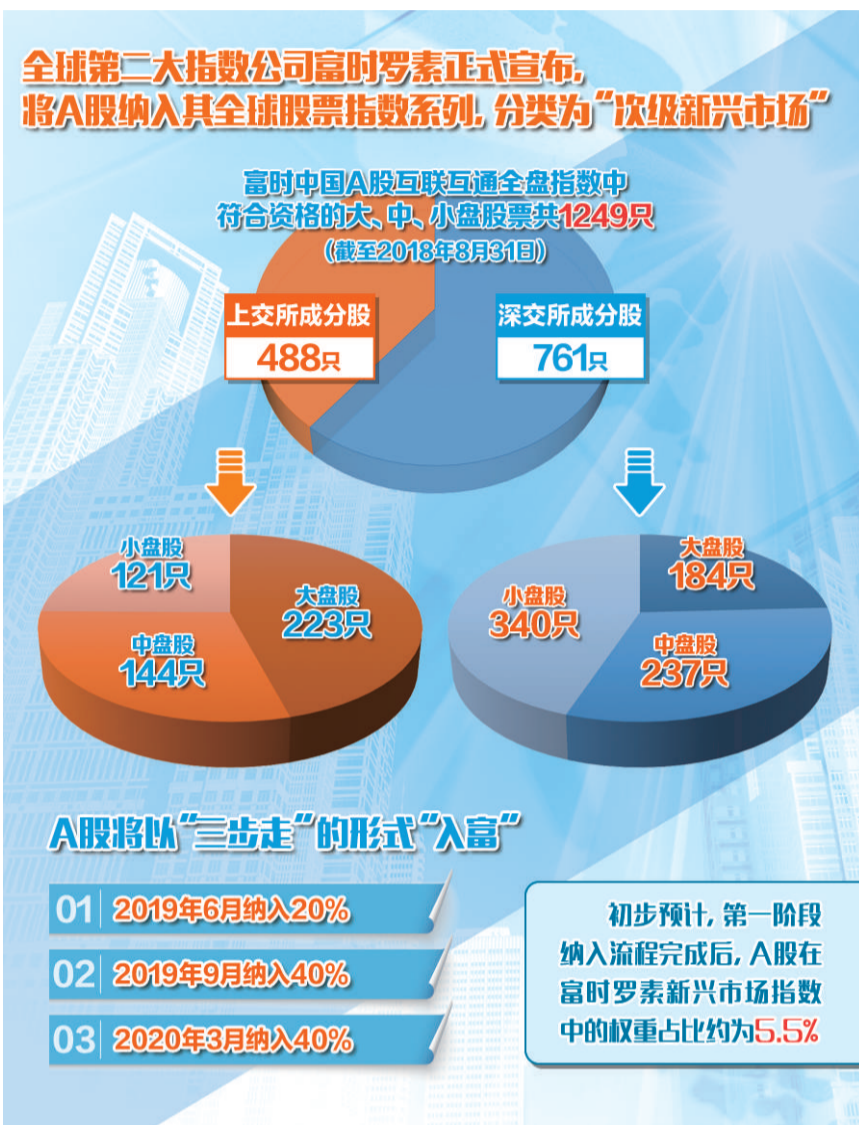
“下一步，中国证监会将围绕服务实体经济这条主线，坚定不移、积极主动、稳妥有序地推进资本市场对外开放，不断提升我国资本市场运行质量和国际影响力，维护我国资本市场健康稳定发展。一方面，认真研究和解决境外投资者关切和需求，持续完善跨境交易制度，优化互联互通机制，会同相关部门完成QFII制度规则修订工作，便利境外长期资金扩大A股配置。加快推出便利境外机构投资者使用境内金融期货等避险工具的举措，逐步满足机构投资者风险管理方面的需求。另一方面，根据中国资本市场发展情况和开放的需要，协调推进停牌、信息披露、交易结算等资本市场基础性制度改革，不断推进我国资本市场与国际最佳实践接轨。”方星海说。

## 或将带来千亿元增量资金

国盛证券分析师张倩婷表示，跟踪全球指数和全球新兴市场指数的被动基金中，约有40%以富时罗素指数体系为基准，60%以明晟MSCI指数体系为基准。根据此前富时罗素公司的表态，其指数中中国A股的权重可能高于明晟公司的。因此，预计短期内纳入富时指数为A股市场带来的增量资金与纳入MSCI大体相当，在千亿元人民币左右。

“A股外资配置比例提升是大势所趋，短期有望为修复行情提供增量资金。”张倩婷说，对外开放背景下，未来外资配置A股比例仍有很大提升空间，目前A股外资占比仅为2.6%，远低于日本、韩国等市场。经过前期调整，A股估值已处于底部区域，在国际比较中也处于较低水平。从股息率、股权风险溢价等指标来看，对长线资金已有明显配置价值。同时，近期稳汇率、稳信用的相关政策逐步落地，外资增配动力有望阶段性增强。长期来看，外资对A股市场的影响力和定价权将进一步增强。

“以纳入明晟MSCI指数为鉴，A股‘入富’后整体表现较好，且大盘股优于小盘股。”广发证券分析师戴康表示，2017年6月21日宣布A股“入富”后一周、一个月和三个月，上证综



指分别上涨了0.5%、2.6%和6.4%。

戴康认为，A股“入富”，预计将为A股带来的短期资金流约为120亿美元，与“入富”相当，这将强化外资流入A股的趋势。因为，虽然追踪富时环球及新兴市场指数的基金规模小于追踪MSCI指数的基金规模，但预计A股在富时环球及新兴市场指数中的权重高于MSCI。

## 短期有望提振市场情绪

华泰证券分析师曾岩表示，A股纳入富时罗素国际指数，将带来3方面的利好：在市场情绪方面，短期内或将提振市场情绪，提升A股市场的风险偏好。在资金方面，A股“入富”将带来潜在增量海外资金，同时还包括国内新成立的跟踪富时罗素指数基金。在投资结构方面，A股“入富”是A股国际化进程中的重要一步，将进一步推动国内资本市场与国际资本市场接轨，吸引更多的海外投资者尤其是海外机构投资者进入A股，有利于改善国内股票市场投资者结构和投

资生态。

曾岩认为，可能纳入富时罗素国际指数的标的主要集中在金融、医药、食品饮料、电子和地产等板块。富时罗素国际指数纳入股票时还需考虑投资因子，A股的纳入投资因子为0.152。从富时罗素国际指数纳入A股的成分股看，截至2018年9月4日，流通股市值权重靠前的行业为银行（11.78%）、非银行金融（8.22%）、医药（7.85%）、食品饮料（6.63%）、电子（5.32%）和房地产（5.10%）。

中泰证券分析师戴志锋表示，银行股是重要配置对象，主动配置2018年呈上升趋势。MSCI成分股中银行股流通市值占总市值比重达27.9%，在所有行业中占比最高。外资对银行股的主动配置在2018年呈上升趋势（该数据剔除了银行股的战略投资者）。从个股配置对象上看，除去老三城商行的战略投资者，近年QFII积极参与了银行股的打新，并于2018年对部分银行个股呈现了配置力度加大的趋势。

# 利好来了！月入2万以下个税减半

新个人所得税法将于2019年1月1日起施行，为了让纳税人尽早享受减税红利，今年10月1日至12月31日，我国将对纳税人实际取得的工资和薪金按每月5000元的基本减除费用（通常称为“起征点”）进行扣除，并适用新税率表。伴随着这些利好的落地，纳税人能享受多少减税优惠？本期主持人就跟大家算算这笔减税账。

问：按照新税法，纳税人税负可以减轻多少？

主持人：根据测算，个税改革后，月收入2万元以下纳税人税负可降低50%以上，月收入14000元以下税负可减轻近70%。比如，扣除“三险一金”后月收入8000元，按照此前3500元的起征点计算，应纳税额是345元；按照新税法，不考虑专项附加扣除的话，应纳税额是90元，减税比例达73.9%。此外，等明年专项附加扣除实施后，减税额将更大。

问：该怎么计算自己的个税金额？

主持人：工资薪金所得适用3%至45%的超额累进税率，共分为7级。具体为：全月应纳税所得额不超过3000元的，税率3%；超过3000元至12000元的部分，税率10%；超过12000元至25000元的部分，税率20%；超过25000元至35000元的部分，税率25%；超过35000元至55000元的部分，税率30%；超过55000元至80000元的部分，税率35%；超过80000元的部分，税率45%。

这里需要注意的是，应纳税所得额并不是实际工资收入，而是对纳税人取得的工资、薪金所得，扣除个人缴纳的“三险一金”和起征点后的数额。比如，小张10月份应发工资是15000元，扣除基本养老保险、基本医疗保险、失业保险和住房公积金2500元后，10月份工资应纳税所得额这样计算：首先，应纳税所得额=15000元-2500元-5000元=7500元。然后，应纳税额=应纳税所得额×税率-速算扣除数=7500元×10%-210元=540元。

速算扣除数指的是采用超额累进税率计税时，简化计算应纳税额的一个数据。因为超额累进税率需要将一笔收入分成若干段，按不同段的收入适用不同的税率进行计算，然后再累加计算，较为复杂，为了便于操作预先计算出速算扣除数。速算扣除数实际上是在级距和税率不变的条件下，全额累进税率的应纳税额比超额累进税率的应纳税额多纳的一个常数。当然纳税人也可以不用速算扣除数，根据分级税率计算。比如，小张的7500元应纳税所得额对应的税额是：3000元×3%+4500元×10%=540元。（本期主持人 董碧娟）

# 要想玩得爽，这些贴士请收好

刚刚送走中秋小长假，“十一”黄金周又来了。当前，随着生活水平的提高，人们出游的意愿也持续增长，自驾游、出境游、乡村游、探亲游……每年国庆期间的人口流量都有赶超春运的势头，国内许多景区的游客数量都会高度饱和。出门在外，如何才能玩得健康、玩得舒畅？本期主持人一一给您梳理。

问：出游期间如何保证安全？

主持人：旅游最重要的就是安全。如果是跟团游，消费者在选择旅行社时，一定要通过正规渠道报名。同时，要提前了解旅行行程，以及最新的旅游政策。此外，千万不要忘记签订旅游合同，确保旅途有法律的保障。如果是自由行，出行前务必规划好旅行路线，订好酒店，以免遇事手忙脚乱，上当受骗。

问：出境游有何注意事项？

主持人：出国前，要充分了解旅行目的地的安全形势，避免前往恐怖袭击频发、政局动荡不稳或发生重大疫情国家和地区。同时，要提前办好签证，买好保险，带好护照、机票、邀请函等证件和文件并做好备份。

近年来，因为不了解当地海关规定而导致出境受阻的事件时有发生，游客在出国前可通过中国领事服务网、目的地国家驻华使领馆网站等途径了解目的地有关法律法规，做到遵纪守法，避免造成不必要的损失和麻烦。此外，还要事先了解当地风俗习惯、文化传统、宗教信仰以及当地民众在行为、衣着、饮食、拍照等方面的风俗禁忌，文明出游，展现中国游客的良好形象。

在境外期间，如果遇到困难，可以及时拨打中国驻外使领馆和外交部全球领事保护与服务应急呼叫中心电话（+86—10—12308）。如涉及旅游咨询、投诉、举报等，可以拨打“12301”官方旅游服务热线。

问：出门在外，如何保持身体健康？

主持人：到人生地不熟热门旅游目的地，经常会遇到车多、人多、聚会多的情况，也难免狂吃、狂喝、狂玩。上述情况容易引发发烧、感冒等问题，也会因为饮食习惯的变化而引发腹胀、腹泻、消化不良等肠胃“急”病。

因此，出游时要注意饮食卫生，管好自己的嘴，切忌饥一顿、饱一顿，或吃得大杂，应尽量保持正常的饮食习惯，同时，旅途中要多吃滋阴润燥的食物，少吃辛辣、酸性食物；多吃些易消化的食物；同时要注意劳逸结合，防止过度疲劳。此外，出行前最好准备一些常备药和应急药品，以防旅途中的突发状况。（本期主持人 吉蕾蕾）

价格居高不下、变相捆绑销售等现象依然存在——

# 把景区门票降价“红包”做厚做实

本报记者 张雪

## 新闻深一度

一些景区门票价格虽然降了，但降幅较小，并没有想象中的实惠。还有一些景区降价后“另辟蹊径”，以各种手段保持票务收入

降低门票价格，发展全域旅游，看似门票收入减少了，实际上游客人数增加了，产业链条延长了，旅游综合效益也提高了，通过发展全域旅游，广大游客和老百姓得到的实惠也更多了

过了门票价格。

景区门票价格居高难下、门票变相捆绑销售等现象的背后具有多重原因，有些是因为门票收入被用于景区外资源保护、公共基础设施建设等本不应该由游客承担的开支；有些地方国有景区被租赁经营或特许经营，造成公共资源的商业属性明显重于应有的公益属性和社会属性……针对这些现象，今年以来，相关部门一直在推动门票降价、打击捆绑销售等现象。国家发展改革委发布的《关于完善国有景区门票价格形成机制 降低

重点国有景区门票价格的指导意见》提出，合理界定门票定价成本构成，将门票定价成本严格限定在景区游览区域范围内直接为游客提供基本游览服务所发生的设施运行维护、人员薪酬、财务费用、固定资产折旧等方面的成本支出，以及自然、文化遗产等资源保护支出。此外，国家市场监督管理总局不久前也下发通知，要求重点查处国有景区经营者不执行政府定价或政府指导价，擅自增设收费项目，通过违规设置“园中园”门票、高定价大折扣、捆绑销售、不按规

定实行明码标价、不执行优惠措施、价外加价、强制代收费用等行为。

中国旅游研究院博士韩元军表示，由于我国旅游业处于大众旅游初级阶段，门票经济依然占主导地位，景区门票降价在短期内可能会在一定程度上影响地方旅游收入，所以一些景区门票降价的积极性不高。对此，有关部门加强监管只是一个方面，要真正根治“门票依赖症”，把降价的“福利”落到实处，还需要鼓励景区通过优质服务、产品创新来吸引游客，增加游客的满意度，从而提高游客消费规模。

业内人士表示，近年来旅游市场中不乏一些有益的实践，一些景区在降价甚至取消门票后，经营效益反而有了更大的提升。比如，浙江杭州西湖取消门票后，游客数量大幅增加，为西湖周边带来了餐饮、购物、住宿等多方面的消费。

“降低门票价格，发展全域旅游，看似门票收入减少了，实际上游客人数增加了，产业链条延长了，旅游综合效益也提高了，通过发展全域旅游，广大游客和老百姓得到的实惠也更多了。”韩元军说。

“十一”黄金周将至，旅游市场又将迎来一波火热行情。此前，国家发展改革委已为游客出游送上了大礼包，称截至8月29日，已有21个省份的157个景区出台了降价或免费开放措施。在“十一”黄金周前，还将有157个景区出台措施降低门票价格或免费开放。不少地方也高调宣布下调景区门票价格，比如，云南省自10月1日起，将对石林、玉龙雪山、普达措国家公园等99个景区实施降价；海南省也宣布自10月1日起，降低6家5A级景区和3家重点4A级景区共9家景区门票价格，降幅最高为30%。

景区门票价格下降，感受最深的应该是游客。然而，有部分游客表示，一些景区门票价格虽然降了，但降幅较小，并没有想象中的实惠。还有一些景区降价后“另辟蹊径”，以各种手段保持票务收入。例如，只下调入园门票价格，再从其他票价上“找补”。还有一些面积较大、具有特殊地形地貌的自然类景区，如果只买门票不买交通票根本无法实现正常游览，而交通票价格甚至超