

外资持续放量流入将成常态——

明晟扩容 机会何在

经济日报·中国经济网记者 温济聪

财富视线

MSCI 纳入 A 股比例提升,短期部分抵消汇率贬值压力,中长期有望引入千亿级增量资金。外资配置比例居前的行业有望获得资金流入,在 MSCI 纳入标的中占比较高的金融消费龙头在本次扩容中仍会受益,但边际效果将持续减弱——

5月14日凌晨,摩根士丹利资本国际指数公司(MSCI,亦译“明晟”)发布5月半年度指数审议结果,将中国大盘A股的纳入因子由5%提升至10%,并同时公布新纳入和剔除的个股名单。此次指数审议结果将在5月28日收盘后生效。

创业板机会增加

根据指数审议结果,MSCI中国A股在岸小盘股指数将增加503只成分股,剔除49只,大部分新增个股来自符合条件的深市创业板指数。从行业来看,此次扩容创业板新增标的中,创业板50指数中市值占比较大的标的为迈瑞医疗、宁德时代、东方财富。从创业板纳入标的的行业分布看,医药、汽车和传媒行业板块权重较大。

MSCI中国A股在岸指数增加100多只成分股,三只市值最大的个股分别是温氏股份、宁德时代、迈瑞医疗。其他创业板股票还包括:爱尔眼科、同花顺、东方财富、智飞生物、蓝思科技、网宿科技、康泰生物等。

MSCI中国大盘股指数将新增26只个股(包含18只创业板个股),并且没有个股被剔除,调整后共包含264只个股。此外,MSCI中国中盘股指数将新增29只个股并剔除5只原有个股,调整后共包含173只个股。MSCI还对中国A股在岸指数、中国全股票指数、中国A股在岸小盘股指数、中国全股票小盘股指数等指数成分股进行了调整。

川财证券研究所所长陈雳表示,此次调整与MSCI在2019年3月份公布的A股纳入相关指数的方案基本一致,此次纳入MSCI指数的创业板个股基本都是细分行业龙头,也是行业中市值排名居前的个股,名单与市场此前预计会率先被纳入MSCI指数的个股基本接近。

川财证券首席策略分析师邓利军认为,创业板大盘股将首次纳入,外资对新兴产业配置比例有望提升。从行业角度来看,首先,A股纳入MSCI指



数的纳入因子由5%提升至10%,外资配置比例居前的行业有望获得资金流入,如食品饮料、家电、非银行金融、银行等;其次,创业板个股纳入MSCI指数后,外资对新兴产业板块的配置比例有望提升。新兴产业上市公司主要分布在医药、电子元器件、计算机、机械等板块。创业板中外资相对偏好医药板块,此次纳入MSCI指数的创业板个股中,医药板块成分股自由流通市值占比为32%。

有望引入千亿级外资

近年来,外资持股占比逐年提升。这充分体现了国际投资者对我国资本市场改革开放的积极认可和对中国经济平稳健康运行的充足信心。此次MSCI扩容可为A股带来巨额增量资金,外资持续流入A股将成为常态。业内人士表示,此次MSCI扩容预计为A股带来约1200亿元增量资金,其中15%-20%为被动跟踪资金。跟踪指数的外资分为“参考跟踪型”和“挂钩跟踪型”。前者与跟踪指数之间并非硬挂钩,存在一定的自主操作空间,后者基本与跟踪指数表现一致。在进入时机上,存在被动型基金卡点、主动型基金择时的区别。

MSCI官方公布的数据显示,共有12.4万亿美元资金跟踪MSCI指数体

系,被动式“挂钩跟踪型”指数基金的规模占比约15%至20%(其中ETF约5.7%),主动式“参考跟踪型”指数基金占80%至85%。跟踪MSCI新兴市场指数以及ACWI指数(全球基准指数)的资金规模大约分别在1.9万亿和3.7万亿美元,每提升5%A股纳入水平可能带来的增量资金约180亿美元(折合人民币约1200亿元),对应主动资金150亿美元,被动资金30亿美元。此次指数审议结果在5月28日收盘后生效,预计5月末将有约30亿美元的被动跟踪资金流入A股市场。

天风证券分析师刘晨明表示,MSCI纳入比例提升,短期部分抵消汇率贬值压力,中长期有望引入千亿元级增量资金。短期来看,MSCI纳入比例的提升,大约有300亿元左右被动资金将在近日调仓完毕、流入A股,这会部分抵消4月中旬以来人民币汇率贬值所带来的外资流出压力。中长期维度看,随着我国金融市场对外开放进程进一步加速,外资持续放量流入A股将成为常态,海外资金将成为A股市场增量资金来源。

根据MSCI此前宣布的“三步走”扩容计划,至今年11月份,A股纳入因子将从5%提升至20%,A股总计将迎来800亿美元增量资金,折合人民币约5400亿元。

“大白马”值得关注

海外资金立足于长期投资,投资理念较为成熟。这些资金一般倾向于投资有较高的确定性收益,以大金融及大消费为代表的那些流动性好、现金流充裕、业绩稳定的白马蓝筹股。

从MSCI公布的成分股行业分布看,中国大盘A股中纳入比重较高的行业有银行、非银金融、食品饮料、医药生物、房地产、电子、汽车等,行业集中程度相对较高。MSCI明显偏好金融板块和消费板块,银行和非银金融两个行业的占比合计达到32.36%。

在长城证券分析师汪毅看来,尽管北上资金近期表现为净流出,但中长期看,金融市场持续对外开放趋势不会改变,A股国际化的进程仍在不断推进。MSCI扩大A股纳入比例、A股纳入富时罗素指数、A股纳入标准普尔指数等事件总共可能带来约6000亿元的海外增量资金。外资的持股规模和持股比重有望持续提升,价值博弈投资风格有望强化。

“建议关注MSCI比例提升和通胀抬升背景下的相关机会,部分消费和金融板块阶段性配置价值较高;中美经贸磋商一波三折使得全球避险情绪提升,关注贵金属、军工等方向;近期加速调整之后,伴随科创板正式上市临近,可以考虑重新布局科技创新主线,建议自下而上精选优质个股。”汪毅表示。

中信建投证券分析师张玉龙认为,MSCI首次纳入与扩大纳入前3个月,净流入最大的前5个行业有3个重合,分别为非银金融、食品饮料和银行,而这三个行业也是在MSCI纳入标的的市值占比最高的3个行业。过去纳入因子扩大后,北上资金会在纳入前3个月显著流入在标的的市值占比较高的银行、非银金融和食品饮料行业。但扩大纳入的效果较首次纳入有所减弱,主动型资金配置行为受MSCI影响逐步钝化。在MSCI纳入标的的中占比较高的金融消费龙头在本次扩容中仍会受益,但边际效果将持续减弱。

国盛证券分析师张启尧则表示,对长期受益外资增配的核心资产,应忽略短期波动损益,打持久战。外资流入长期是大趋势长逻辑,短期海外扰动不会改变这个大趋势。大消费是典型的本土优势产业,亦是外资长期增持的主要方向。MSCI扩大A股纳入比例的信号意义和长远影响容易被市场忽视,对于外资持续增配的、以大消费龙头为代表的核心资产,建议长期配置。

像爱护眼睛一样保护投资者权益

祝惠春

财眼看市

5月15日,中国证监会在北京举行了“5·15全国投资者保护宣传日”启动仪式。设立“5·15全国投资者保护宣传日”,旨在全面强化投资者保护意识,构建资本市场投资者保护大格局。

设立“全国投资者保护宣传日”,是中国资本市场具有标志性意义的一件大事。从国际上看,全球主要资本市场普遍把增强核心竞争力的重点放在两个方面,一方面是争取有前景的优质企业,另一方面则是吸引全球投资者的参与。

资本市场是一个投融资的专业市场。投资者作为市场流动性的提供者、市场预期的影响者、风险的承担者、公司治理的参与者,其行为直接影响资本市场资源配置、资产定价和缓释风险等功能的发挥。

我国资本市场投资者队伍已达1.5亿人,其中95%以上为中小投资者。投资者保护工作关系亿万家庭的切身利益,也是资本市场践行“以人民为中心”发展理念的体现。因此,尊重投资者、敬畏投资者、保护投资者,是各类市场主体义不容辞的责任。一直以来,证监会坚持把保护投资者合法权益作为工作的出发点和落脚点。比如,初步形成运行有效的投资者保护组织体系,先后设立了证券投资者保护基金和中小投资者服务中心两家专门机构,近期又专门成立了投资者保护工作领导小组,由证监会主席担任组长,加强投资者保护工作的统筹协调和推动落实。

当前,我国资本市场对外开放加速,投资者结构和行为发生了很大变化,跨境监管执法和投资者保护面临新挑战;资管新规出台后,基金、投资顾问等行业深刻变革与转型,给投资者保护与监管带来新课题;《证券法》

修改还在途中,法律对上市公司违法违规处罚“罚酒三杯”的情况亟需改变;资本市场投资者赔偿救济机制还需进一步完善;中小投资者自我保护意识不强,投资文化自觉尚未形成等。

投资者保护是一个系统工程,除了监管部门努力,相关各方也要加强政策协调和沟通,通过相关部委、地方政府、市场机构、新闻媒体等有关方面的共同参与和支持,形成“法律保护、监管保护、自律保护、市场保护、自我保护”的投资者保护大格局。

在证券监管部门层面,要全力提升上市公司治理。正如证监会主席易会满所说,核心是上市公司树立“四个敬畏”、坚守“四条底线”,给投资者一个真实透明、治理规范、内控有效的上市公司。要强化交易所和中介机构责任,有效打击资本市场违法违规行为。“没有惩治就谈不上保护”,必须持续净化市场生态。正如证监会副主席阎庆民所说,“对资本市场各类违法违

规行为动真格、出重拳、击要害,让新风正气落地生根,让各类市场主体像珍视自己的眼睛一样,认真对待投资者权益保护。”

法律保护是最核心、最有威慑力的一环。在法律法规层面,要推动建立符合中国市场实际的集体诉讼制度,完善证券侵权民事赔偿诉讼制度,健全示范判决等机制,研究建立投资者专项赔偿基金。

投资者保护机构也要大力作为。目前,对因上市公司大股东、实际控制人违法给投资者造成损失的,中小投资者服务中心等机构通过开展纠纷调解、支持诉讼维权、推动示范判决等方式,已经探索出了纠纷多元化解和民事诉讼的有效新路径。下一步要继续发力,发挥更大的作用。

此外,还要撬动教育引导的“影响力杠杆”。持续推动将投资者教育全面纳入国民教育体系,提升社会公众金融素养,培育成熟理性的投资文化。

2019年5月17日 星期五

经济日报

投资眼

基金产品总数已达到34只——

“洋私募”跑步入场

本报记者 周琳

随着金融开放步伐加快,私募证券投资基金的管理人队伍日益丰富,今年以来,又有3家外资私募进入中国市场。据基金业协会信息,截至目前,19家登记的外资私募中,已有16家推出了私募基金产品,总数达到34只。其中,今年以来,路博迈、未来益财、瀚亚投资、惠理等7家外资私募均推出新产品,备案产品有9只,集中在1月份和4月份,这一数量超越去年同期水平。

从管理业绩看,外资系私募短期业绩受到基础市场波动影响持续承压。从目前已披露的数据看:部分外资债券基金经历动荡,实现正收益的数量稍多于股票型基金。由于外资系私募大都偏爱通过对冲工具实现所谓的“全天候”受益,受限于国内对冲工具的丰富程度,目前外资系私募基金的整体业绩水平并不抢眼。

2016年6月份,中国证监会表示,允许符合条件的外商独资和合资企业,申请登记成为私募证券投资基金管理机构,在中国境内开展包括二级市场证券交易在内的私募证券投资基金业务。此后发布《外商独资和合资私募证券投资基金管理人登记备案填报说明》,由此拉开了外资私募备案登记序幕。

值得一提的是,在目前完成备案登记的19家外资私募中,路博迈、富敦已成为首批可提供投资咨询服务的外资私募。中国证券投资基金业协会备案信息显示,在“是否符合提供投资建议条件的第三方机构”一栏中,路博迈投资管理(上海)有限公司、富敦投资管理(上海)有限公司的信息变更为“是”,这说明两家机构已正式拿到投顾资格,成为首批获此资格的外资私募。从成立时间来看,除去路博迈和富敦外,满足投顾资质第一条“登记满

一年”要求的还有瑞银资管、富达、英仕曼、贝莱德、施罗德等9家机构。如果上述9家机构满足相关资质的话,也有望快速拿到投顾业务的资格。

目前,我国资本市场中的机构投资者主要以中商独资或控股的公募基金、券商资管、保险公司等为主,2016年成立的恒生前海基金管理有限公司打破以往境外机构只能是参股股东限制。在此基础上,私募基金获准在境内从事基金管理业务将促进市场结构多元化发展,提升行业活力。

东北证券分析师付立春认为,随着国内金融市场进一步放开,外资机构投资A股市场的便利性越来越高,这是外资机构进入国内市场步伐加快的主要原因。但当前外资在A股的布局水平不论与历史相比,还是与国外资本市场(如美股)相比都偏低,估值吸引力增强也是外资加速布局A股的重要原因。但当前外资在A股的布局更多是“试水”。目前外资仍未大规模进入A股市场,以资金小规模持续流入更多一些,这种布局是对A股市场的一种试探。

华宝证券分析师沈娟表示,长期来看,外资私募的不断进场将为投资者带来更多投资选择,种类日益丰富的资管产品将进一步提升市场竞争性。外资系私募的产品短期内业绩可能出现“水土不服”,但境外先进投资理念和运营模式将在国内市场得到检验,成功经验将被市场吸收和借鉴,多元化投资策略引导投资者改善投资观念,有利于提升市场活力。

星石投资首席执行官杨玲认为,2016年开放外资进入私募管理行业以来,外资机构入场动作加速。外资要撼动内资龙头的地位并不容易。最终,内资机构或将与国际巨头形成竞争与合作并存的关系。

