内页导读
19 股市大势
客观研判
稳健应对

新民财经

内页导读
20 理念分享
适当控制仓位
留出操作余地

本报经济部主编 | 总第 43 期 | 2019 年 5 月 18 日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

全球资本加大A股配置

首席记者 **连建明**

MSCI 扩容如期而至。北京时间 5 月 14 日,MSCI(明晟公司) 宣布,将中国大盘 A 股的纳入因子从 5%提高至 10%。与此同时,将 26 只中国 A 股纳入 MSCI 中国指数,包含总股数升至 264 只。新纳入的 26 只个股中,18 只为创业板股票,这是创业板股票首次被纳入 MSCI 指数。作为 A 股纳入 MSCI 三步走的第一步,预计 5 月底为 A 股带来超过 1000 亿元的增量资金。待三步走完成,今年有望带来超过 5000 亿元的增量资金。

随着中国资本市场对外开放水平的不断提高,全球资本则正在进一步加大对 A 股的配置。

■ 上海证券一家营业部内股民在关注行情 本报记者 **王凯** 摄

1 创业板首次纳入MSCI指数

MSCI 官方声明称,将增加中国 A 股在明晟新兴市场指数的权重:决定将 26 只中国 A 股纳入 MSCI 中国 A 股大盘股指数 (MSCI China Index),没有个股被剔除出去,包含总股数升至 264 只。新增个股中有 18 只来自中国创业板指数,此前 238 只成分股的纳入因子将从 5%增至 10%。

值得注意的是,18 只创业板股票首次被纳入 MSCI 指数,这 18 只创业板股票是:温氏股份(300498)、迈瑞医疗(300760)、宁德时代(300750)、爱尔眼科(300015)、东方财富(300059)、智飞生物(300122)、同花顺(300033)、乐普医疗(300003)、芒果超媒(300413)、汇川技术(300124)、沃森生物(300142)、三环集团(300408)、泰格医药(300347)、康泰生物(300601)、宋城演艺(300144)、蓝思科技(300433)、先导智能(300450)、网宿科技(300017)。

MSCI 中国 A 股中盘股指数将新增 29 只个股并剔除 5 只,包含总股数升至 173 只。

MSCI 中国 A 股在岸指数新增 109 只个股并剔除 3 只,其中三个市值最大的新增个股分别是温氏股份、宁德时代和迈瑞医疗。其他新增个股包括东方财富、爱尔眼科、智飞生物、同花顺、顺灏股份、蓝思科技、顺网科技、康泰生物、网宿科技等。剔除的 3 只成分股为广州发展、皖新传媒、三星医疗。

MSCI 中国 A 股在岸小盘股指数新增 503 只个股并剔除 49 只,大部分新增个股来自符合条件的中国创业板指数。

MSCI 中国全股票指数 (MSCI China All Shares Index) 将新增 66 只个股并剔除 10 只,其中三个市值最大的新增个股分别是温氏股份、宁德时代和迈瑞医疗。

此外,MSCI 中国全股票小盘股指数将新增 522 只个股并剔除 46 只,大部分新增个股来自符合条件的中国创业板指数。

MSCI 表示,本轮指数成分调整完成后,中国 A 股在 MSCI 中国指数和 MSCI 新兴市场指数中的总权重分别为 5.25%和 1.76%。

对于此次扩容带来的增量资金,中金公司估算,纳入因子提升 5%可能带来约 200 亿美元(约合人民币 1375 亿元)的增量资金,其中被动资金占比约 20%。川财证券认为,此次扩容预计为 A 股带来约 1200 亿元增量资金,其中 15%至 20%为被动跟踪资金。

2 今年预计5000亿元进入A股

MSCI 是全球第一大指数公司,MSC 指数是全球投资经理最多采用的基准指数。2018 年 6 月 1 日,A 股首次纳入 MSCI 指数;2018 年 9 月 1 日,纳入因子由 2.5%扩大到 5%。

今年 3 月 1 日,MSCI 宣布将分三步增加 A 股在 MSCI 指数中的权重:第一步:2019 年 5 月,将大盘 A 股纳入因子从 5%增加至 10%,同时以 10%的纳入因子纳入创业板大盘 A 股;第二步:2019 年 8 月,将大盘 A 股纳入因子从 10%增加至 15%;第三步:2019 年 11 月,将大盘 A 股纳入因子从 15%增加至 20%,同时以 20%的纳入因子纳入中盘 A 股(包括符合条件的创业板股票)。

MSCI 亚太研究主管谢征傧 3 月 1 日曾表示,三步完成后,A 股将迎来 800 亿美元的增量资金(约合人民币超过 5400 亿元)。招商证券则预计,A 股纳入 MSCI 的三步走将分别带来增量资金约 191 亿美元、179 亿美元和 309 亿美元,2019 年内累计带来增量外资约 4500 亿元左右。

A 股已经受到全球投资者关注,除了 MSCI,其他重要指数公司也准备在今年把 A 股纳入全球指数。2018 年 9 月,全球第二大指数公司富时罗素宣布,从 2019 年 6 月到 2020 年 3 月,分三步将 A 股纳入其全球股票指数系列,权重为 5.5%,届时预计将吸引 2000 亿人民币的外资流入。

2018 年 12 月,标普道琼斯宣布将部分 A 股纳入其全球指数体系,自 2019 年 9 月 23 日开盘前生效,纳入因子为 A 股可投资市值的 25%,预计带来的外资规模也在千亿级别。

摩根士丹利预计,2019 年 A 股的外资流入量将达 700 亿~1250 亿美元。未来十年,预计每年都会有约 1000 亿~2200 亿美元的外资流入。截至 2018 年底,外资持股占 A 股自由流通市值比例大约为 7%。但长期看,外资未来在 A 股中的份额有可能会提升到 40%至 50%。

3 北上资金短期获利回吐

从互联互通机制的完善到大幅放宽证券基金期货行业外资准入,中国资本市场正在构建双向开放的新格局,而随着中国资本市场对外开放水平的不断提高,全球资本则正在进一步加大对 A 股的配置。

统计数据则显示,2019 年以来,互联互通机制下境外资金流入规模达到了 791.29 亿元,其中沪股通为 359.72 亿元,深股通则为 431.57 亿元。2018 年全年,沪股通累计净买入达到了 1810.94 亿元,深股通净买入则达到了 1131.24 亿元。央行公布的数据则显示,截至今年 3 月末,境外机构和个人持有 A 股市值 1.68 万亿元。

从北上资金的流向来看,4 月以来,境外资金似乎出现了"退潮"现象,4 月份和 5 月初,北上资金均呈净流出。这是因为 A 股一季度大幅上涨后,外资获利回吐,这种正常调整并不会改变市场趋势,今年以来外资总体仍然是做多 A 股,从今年初至 5 月 9 日,北上资金已累计净流入 900.29 亿元。随着市场逐渐调整到位,而且 A 股在全球指数比重不断提高,相信北上资金仍会持续流入 A 股。

据统计,纳入 MSCI 指数的大多数股票的价格表现不错,如本次纳入 MSCI 的 18 只创业板股票,今年以来大部分涨幅不错。本周四智飞生物就告涨停,爱尔眼科、沃森生物、泰格医药、迈瑞医疗等股票今年来创出历史新高。截至本周四,同花顺今年涨幅高达 124%,涨幅超过 30%的有泰格医药、康泰生物、温氏股份、爱尔眼科、迈瑞医疗、网宿科技、沃森生物等。

随着中国资本市场的市场化改革不断深入和开放水平不断提高,市场包容性不断提升,全球资本将持续加大对 A 股市场的配置,进入 A 股市场的资金将不断增多。

财经风向标

相信未来 做好眼前

首席记者 **谈璎**

近期国际经济形势乱云飞渡,变幻莫测。全球股市随之大幅震荡,可谓"风动,幡动,心动"。但是,如果放到几十年的周期大背景下看,并没有一帆风顺的经济发展,而沟沟坎坎终将会过去。对这一点,成功的企业经营者认识深刻:相信未来,做好眼前,好的结果最终会到来。

10 天前,橡树资本管理有限公司的创始人霍华德·马克斯在上海演讲,分享了自己 50 多年的投资经验。作为投资大师,他旗下基金在不含杠杆和扣除管理费用的情况下,年化收益率达 19%。他因准确预言了美国科技股泡沫的破裂而声名大噪。《网络科技泡沫》这篇投资备忘录发表于 2000 年的首个工作日,对互联网股和电商股提出了诸多质疑。之前,他默默无闻地撰写了十年备忘录,跟投资人分享他对于全球投资机会和策略的见解,成为华尔街的必读文件,巴菲特也是忠实读者之一。

霍华德·马克斯一直认为,在牛市里,当过多的乐观情绪、过高的流动性出现,就要小心了,考虑如何降低风险。而在周期底部,资产价格过低,预期收益高风险也低,这时候应该大胆买入。但是大多数人做不到,因为他们已经吓呆了。2008 年全球金融危机爆发,雷曼兄弟宣布破产后,橡树资本一直在买入资产。"当危机发生时,赚钱有两个前提条件,第一得有钱,第二得有胆。幸运的是当时我们两者兼备。"他发现,最好的投资者都是没有情绪的。

优秀的投资者不怕挫折。霍华德·马克斯说,成功不会让你学到任何东西。投资者的敌人之一就是自大、自满和过度的骄傲,要理解自己的局限性,不能让成功冲昏头脑,觉得自己是全能的。他引用了一位校长的话,孩子在人生中会有失败,这个失败越早出现越好。越早失败,就越早知道自己的局限和不足,从失败中学习,下一次做得更好。

很巧,前几天友邦中国的首席执行官张晓宇从另一个角度阐释这个道理。他说,坚持做对的事情,好的结果自然会来。确定使命所在,一以贯之,自律执行,不管外部环境怎样,这才是最重要的,最后会得到比较满意的结果。

时间是每个人的朋友,它会证明一切。任凭风吹浪打,埋头努力耕耘,要相信,美好的事情终将发生。