234只A股正式成为MSCI指数成份股

“入摩”将吸引国际长期资金入市

财经连连看

234只A股纳入成份股

MSCI今天凌晨公布半年度指数调整的结果，最终纳入MSCI指数的A股为234只。根据MSCI公告，234只A股被纳入MSCI指数体系，纳入因子为2.5%。加入的A股将在MSCI中国指数和MSCI新兴市场指数中分别占1.26%和0.39%的权重。

和上一次公布的成份股相比有一些调整，新纳入的股票主要集中在年初以来表现较好的板块如医疗保健、消费品等领域，股价上涨使其从原来的中盘股晋升为大盘股所致(如片仔癀、通化东宝等)。纳入的成份股基本上也是A股中的蓝筹股。

分行业来看，属于银行、非银金融、医药生物等3大行业的公司数量最多，分别为30家、20家、18家。从公司市值占比来看，最高的属于银行业，占比高达31.47%、其次是非银金融，占比达13.04%，食品饮料排第三，占比为6.74%。

今天凌晨，MSCI公布其半年度指数调整的结果，这是A股正式“入摩”前最后一次成份股调整，纳入成份股的A股最终确定为234只，也就是说，今年6月1日A股正式纳入MSCI指数后，一些全球指数基金就必须买入这234只A股。这些股票基本上都是A股中的蓝筹股，对A股市场将产生积极影响。

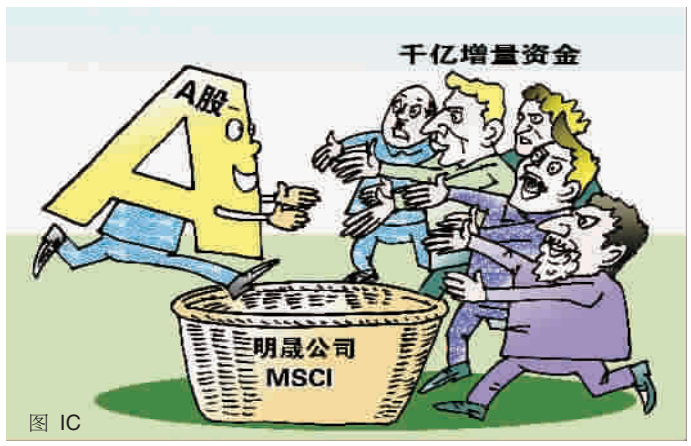

图 IC

对A股产生积极影响

MSCI指数由美国明晟公司(MSCI，又称摩根士丹利资本国际公司)发布，去年MSCI宣布中国A股将于2018年6月1日正式纳入MSCI指数(俗称“入摩”)，加入这个全球最重要的指数，意味着A股真正成为全球股市的一部分。

按照MSCI宣布的A股纳入方案为两步纳入：2018年6月纳入比例为2.5%，9月上调至5%。纳入MSCI指数之后，一些全球指数基金就必须按比例配置这234只A股，当然也会对A股产生积极影响。

从其他股市纳入MSCI指数后的表现看，上涨居多。历史上13个新兴市场在纳入MSCI后1个月、3个月、6个月、12个月股市上涨的概率均超60%，且平均收益率均为正。以韩国为例，1992年按照20%的比例纳入MSCI新兴市场指数后，韩国在首次纳入后的时间里指数先跌后涨，半年内指数上涨了20%，一年半内市场上涨117%。

根据MSCI公布的数据，跟踪MSCI新兴市场指数以及全球市场指数投资的资金规模大约分别在1.6万亿和3.2万亿美元，按照2.5%的纳入比例，推算出大约496亿元人民币将进入A股。未来提高到5%的纳入比例，预计带来1000亿元人民币左右的增量资金。

吸引长期资金入市

根据指数调整的历史经验来看，被动型指数基金为了尽可能地减少对于指数的追踪误差，通常会选在最后一天也就是5月31日进行调仓操作。

当然，由于目前A股纳入MSCI指数的比例较低，直接进入A股的资金量并不大，对大盘的直接影响有限。但是，这只是一个开始，随着A股被越来越多的全球投资者认识，海外投资者的比重一定会增加。不久前伯克希尔股东大会上，巴菲特就表示出对投资中国股市的兴趣。

事实上，目前A股的确具有较高的投资价值，按4月底股价和2017年业绩计算，沪深股市平均市盈率只有16倍，其中，385只净利润超过10亿元的绩优股，平均市盈率只有10倍，低于一些成熟市场的估值。所以，今年以来外资投资力度正在加大，沪港通、深港通流入A股的资金创出新高，QFII也在加仓，同时，A股开放力度也在加大，扩大了沪港通、深港通的额度，随着下个月A股正式“入摩”，将吸引国际长期资金进入A股市场，为A股长期提供新的上涨动能。

首席记者 **连建明**

银保监会深化整治市场乱象

持续保持严处罚严问责高压态势

本报讯（首席记者 谈璎）银行业和保险业市场乱象将进一步得到深化整治，打好防范化解金融风险攻坚战。中国银行保险监督管理委员会昨天召开深化整治银行业和保险业市场乱象工作推进会议，通报前一阶段乱象整治工作进展情况，总结分析经验与问题，明确下一步整治重点和要求。

会议认为，当前深化整治市场乱象各项工作按部署稳步有序推进，银行保险机构的风险意识、主业意识、合规意识进一步增强，更加重视从高速增长向高质量发展的转变，为防范化解金融风险奠定了较好基础。但是，银行业保险业风险具有隐蔽性、传染性、多变性和关联性的特点，一些体制机制问题还没有得到根本性解决，各级各部门在思想认识、落实整改等方面还不够统一和深入，面临的形势依然严峻复杂。

会议要求，扎实推进整治市场乱象各项工作，严厉整治各类违法违规行为，严守不发生系统性金融风险的底线。一是进一步统一对深化整治银行业和保险业市场乱象重要性的思想和认识，坚决防止出现等待观望、推诿责任和消极应付等情况。二是坚持做到监管改革和整治乱象两手抓、两促进，增强“四个意识”，严守各项纪律，确保职责调整和乱象整治工作协同推进。三是坚持底线思维，把握工作节奏，严格落实责任，抓好问题整改、督导检查等各项工作。四是持续保持对违法违规行为严处罚、严问责的高压态势，做到依法监管、有法必依、违法必惩、执法必严，并依法公开相关处罚信息。

中国投资者更关注技术工具

本报讯（首席记者 连建明）昨天，全球投资专业人士组成的专业机构CFA Institute发布名为“下一代信任：投资者信任度全球调查”的第三次投资者信任调查，调查覆盖全球12个市场，旨在揭示散户投资者对其财务顾问的期待，以及他们对与投资顾问关系的满意度。调查显示，中国投资者更信任金融服务，“完全信任和信任”金融服务业的中国投资者占比高达70%，远远超过全球的44%。

中国投资者对科技的关注度更高，有78%的中国受访者认为使用技术工具而非人类顾问来实施投资策略将在三年内变得更为重要，远高于全球的48%，这点对于年轻投资者来说尤其如此。59%的中国投资者信任智能投顾，相比之下，全球仅有22%的投资者持相同态度。

4月我国财政预算收入同比增11%

本报讯（首席记者 连建明）财政部昨天发布的4月份财政收支数据显示，全国一般公共预算收入18473亿元，同比增长11%；1–4月累计，全国一般公共预算收入69019亿元，同比增长12.9%。1–4月累计，全国政府性基金预算收入20559亿元，同比增长33.7%。

在4月份的全国一般公共预算收入中，中央一般公共预算收入9188亿元，同比增长12.5%；地方一般公共预算本级收入9285亿元，同比增长9.5%。全国一般公共预算收入中的税收收入16567亿元，同比增长14.6%；非税收入1906亿元，同比下降12.9%。

1–4月累计的全国一般公共预算收入中，中央一般公共预算收入33230亿元，同比增长17.1%；地方一般公共预算本级收入35789亿元，同比增长9.2%。全国一般公共预算收入中的税收收入60898亿元，同比增长16.5%；非税收入8121亿元，同比下降8.8%。

看好中国市场的发展机遇

摩根大通拟在华组建控股证券公司

本报讯（记者 许超声）摩根大通昨天在京宣布，其投资银行已向中国证监会递交申请，寻求建立一家持股比例为51%的全新证券公司，并计划在未来数年内监管允许的条件下将持股比例增加到100%。此外，有意将其现有合资公司上投摩根基金公司的持股比例增加至控股比例。

摩根大通主席兼首席执行官杰米·戴蒙表示，一系列在华投资举措和计划反映出摩根大通充分调动集团整体实力和资源，以支持中国发展的承诺。戴蒙强调，将继续招贤纳士，为商业发展提供信贷，支持中国市场发展，并通过开展慈善项目加强当地社区建设。

“对于摩根大通和我们的众多客户而言，中国代表着全球最大的发展机遇之一。”摩根大通集团联席总裁及联席首席运营官丹尼尔·平托表示，中国对于我们在全球和亚洲的发展至关重要。“每日处理超过5万亿美元全球支付及日益增长的托管和基金服务业务的摩根大通，期待为中国企业和中国客户提供更多的服务和支持。”

据了解，目前摩根大通托管和基金服务在全球范围内为客户管理超过23万亿美元的资产。近期，摩根大通获中国人民银行授权担任美国人民币业务清算行，成为首个非中资人民币业务清算行。

投资参考

白马股显现交易性机会

“入摩”进程提速将吸引国际长期资金进入A股市场，为A股提供新的上涨动能。同时，境外长期资金的进入，也将培养A股市场形成更成熟的投资理念和更成熟的投资者群体。

前海开源首席经济学家杨德龙认为，在纳入MSCI指数之后，外资从之前的“可以”配A股到“必须”配A股。除此之外，A股市场经过前期的调整后很多白马股已经跌出了价值。统计显示，在4月份市场调整时，外资持续加仓A股的就是白马股。事实上，不仅外资在抄底，国内也有很多资金也在抄底白马股。

由于A股市场相关标的将进一步迎来增量资金配置，相关成份股股价将获得资金、情绪的双支撑。从受益板块来看，大金融最为受益，此外大消费也是外资最为关注的板块之一。

因此，建议投资者可以关注纳入样本中权重排名靠前的个股，如贵州茅台、中国平安、招商银行、海康威视以及浦发银行，以及较当前权重增加幅度最大的片仔癀、通化东宝、科伦药业等。

本报记者 **许超声**

上海市经济管理学校
校园开放日 每周六，日上午9点至下午3点半
招生咨询电话 62771166
地点：澳门路726号