

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:xmjb@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,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

财经风向标

相信未来 做好眼前

首席记者 谈瑾

近期国际经济形势风云飞渡,变幻莫测。全球股市随之的大幅震荡,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,下一次做得会更好。

很好,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。

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,MSCI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亚太研究主管谢征侠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,沪股通累计净流入达到了1810.94亿元,深股通净流入则达到了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。