

内页导读

14 股市大势

大盘可能突破  
关注券商板块

# 新民财经

内页导读

15 理念分享

股市好戏连台  
把握投资机会

本报经济部主编 | 总第96期 | 2020年6月27日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

## 上证指数“大改版” 能迎来长牛吗?

首席记者 连建明

上周末,上交所发布重磅消息,已经设立近30年的上证综合指数,将迎来首次编制方案的修订,同时,上证科创板50成份指数也即将发布。对此,市场高度评价,认为这是顺应市场发展的重要改革举措,影响深远,已有近30年历史的上证指数将迸发出新的活力。



投资者看好A股前景

图IC

### 1 三大修订政策影响深远

为提升指数编制的科学性,增强指数的表征功能,上海证券交易所和中证指数有限公司6月19日宣布,将于2020年7月22日修订上证综合指数的编制方案。

此次上证综合指数修订,主要有三大方面:

■ 一、指数样本被实施风险警示的,从被实施风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其从指数样本中剔除。被撤销风险警示措施的证券,从被撤销风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其计入指数。

■ 二、日均总市值排名在沪市前10位的新上市证券,于上市满三个月后计入指数,其他新上市证券于上市满一年后计入指数。

■ 三、上交所上市的红筹企业发行的存托凭证、科创板上市证券将依据修订后的编制方案计入上证综合指数。

从1990年12月19日开市,今年将迎来上海股市开市30周年的大日子,上证综合指数是A股市场第一条股票指数。对于这个近30年历史的重要指数修订,上交所表示,近年来,社会各界对上证综合指数编制方案修订多有呼声,类似“上证综合指数失真”“未能充分反映市场结构变化”等意见频频出现,今年两会期间,包括代表委员在内的市场专业人士再次提议对上证综合指数编制方法进行完善。

为充分响应市场呼声,进一步提高指数编制的科学性与合理性,更加准确表征上海市场整体表现,上交所、中证指数公司在充分听取市场意见、研究我国资本市场发展变化、借鉴指数编制国际经验基础上,持续研究并慎重启动了上证综合指数编制方案修订工作。

这次上证指数三大修订政策,借鉴指数编制国际经验,更加合理,影响深远。比如,国际代表性指数通常根据所在国家和地区市场特点,设定新股计入指数时间。一般而言,新股需经历充分的市场定价博弈之后才被赋予计入指数的资格,如新股上市满12个月才具备资格计入标普500指数,新股上市满3个月才具备资格计入STOXX欧洲全市场指数。同时,为保持指数的市场代表性,部分代表性指数会设定大市值新股的快速计入机制,如恒生综合指数对市值排名前10%的大盘新股设定了上市第11个交易日快速计入机制。

当前A股市场新股上市初期存在“连续涨停”及高波动现象,诸多市场专业人士认为当前上市第11个交易日计入新股不利于上证综合指数的表征准确性与稳定性。因此,将新股计

入上证综合指数的时间延迟至上市1年后。考虑到大市值新股价格稳定所需时间总体短于小市值新股,为保持上证综合指数的良好代表性,对上市以来日均总市值排名沪市前10位的大市值新股实行上市满3个月后才计入。

对于新股计入时间的修订,天风证券认为,按照修订后的指数编制规则对上证综合指数的历史表现进行对比测算,2012年年初至2020年6月19日期间,修订后上证综合指数的年化收益超额原指数3.08%。假如2012年年初上证综合指数即进行了修订,目前该指数点位已攀升至3804.15,远超目前上证综合指数2967.63的点位水平,并且自2016年4月起均在3000点以上。

### 2 科创板指数即将推出

上海证券交易所和中证指数有限公司还宣布,将于2020年7月22日收盘后发布上证科创板50成份指数历史行情,7月23日正式发布实时行情。

指数编制借鉴了境内外市场成熟经验,并充分考虑科创板制度特征及客观情况。指数以2019年12月31日为基日,基点为1000点。指数编制涉及样本空间、样本筛选、加权方式、样本调整等环节,具体方法如下:

■ 一是样本空间。参考国际成熟经验,并结合科创板自身特点,“科创50”指数除普通股外,将红筹企业发行的科创板上市存托凭证、不同投票权架构公司股票纳入样本空间,以增强指数代表性。

■ 二是新股计入时间。为提高“科创50”指数对市场的准确表征,同时兼顾客观发展情况,采用两阶段做法:现阶段,科创板新上市证券满6个月后计入样本空间,待上市满12个月的证券达到100只至150只后调整为上市满12个月后计入;同时,针对上市以来日均总市值排名在科创板市场前3位和前5位的证券设置差异化的计入时间。

■ 三是选择方法。剔除过去一年日均成交金额位于样本空间排名前10%的证券后,选取日均总市值排名靠前的50只证券作为“科创50”指数样本。

■ 四是加权方式。借鉴主流成份指数编制方法,采用自由流通股本加权。“科创50”指数对单一样本设置10%的权重上限,前五大样本权重之和不超过40%。

■ 五是样本调整。季度定期调整生效时间为每年3月、6月、9月和12月的第二个周五的下一个交易日,并设置一定缓冲区与调整比例限制,保证指数的稳定性,降低样本频繁变动带来的跟踪指数成本。

指数编制借鉴了境内外市场成熟经验,并充分考虑科创板制度特征及客观情况。比如,上证科创板50成份指数加权方式,借鉴主流成份指数编制方法,采用自由流通股本加权。同时,国际代表性成份指数通常设置个股权重限制,如恒生指数、STOXX EURO 50均规定个股权重不超过10%,纳斯达克100指数规定所有权重超过4.5%的个股权重之和不超过48%。“科创50”指数对单一样本设置10%的权重上限,前五大样本权重之和不超过40%。

自由流通股本加权以及对个股权重的限制,使得指数更为合理。

### 3 有望迎来长牛行情

这次指数修改,引人关注的是新经济比重将上升。上证综指剔除了ST股票,增加了科创板股票,上证综指和上证科创板50成份指数,都把红筹企业发行的科创板上市存托凭证纳入其中。安信证券认为,将科创板、CDR相关股票纳入上证综指,可以反映沪市行业结构变化。随着一批中国高科技公司陆续科创板上市,一批中概股科技公司回归A股发行CDR,上证综指中科技行业占比将不断上升,有望带动大盘持续攀升。指数编制方法修订后,科技公司的成长越来越多地支撑沪指上升,上证综指有望迎来长牛行情。

上交所表示,指数编制修订方案的实施将进一步提升上证综合指数的市场代表性及稳定性,使上证综合指数更加准确表征上海市场整体表现,更加充分反映上海市场结构变化,为投资者观测市场运行、进行财富管理提供更理想的标尺。

兴业证券认为,伴随着编制规则修订方案的推出,上证指数的稳定性将得到提高,同时其对于上交所上市公司的代表性以及我国经济的代表性也将得到提高。伴随着上证指数编制规则的修改,已有近30年历史的上证指数将迸发出新的活力。

兴业证券首席策略分析师王德伦认为,上证综指修改编制方式,有利于上证综指更加全面反应沪市上市公司表现,加速资本市场优胜劣汰。资本市场在市场化、法治化,投资者所期待的加快改革。叠加新证券法的出台,对违法违规行为的打击、信息披露的加强,都有望使市场投资者的信心增加。同时,健全以养老金、保险等为代表中长期资金的进入打下基础,有望加快市场价值投资的制度体系。A股市场中长期生机正在随着这些改革措施逐步积累,中长期对于股市长牛是有利的,利好因素的点滴积累,让市场出现大生机的步伐就越来越近了。

财经风向标

## 护好“钱袋子” ——首席记者谈理财

有些事,需要一遍又一遍苦口婆心提醒,才能把损失降到最低。毕竟,随着生活秩序逐步恢复常态,骗子们也重新“上岗”了。

6月,中国银保监会在全国范围部署开展了以“保住钱袋子·护住幸福家”为主题的防范非法集资宣传月活动。好话不嫌多,篱笆要扎牢。最近,银行柜面这道关口前,识破骗局的故事又冒出一批,试举几例。

6月11日,市民张女士被非法平台推出的“高收益”产品诱惑,到招行上海曹家渡支行办理转账汇款业务。高度警觉的员工关注到异常,当场劝阻,耐心分析疑点,详解金融风险。张女士终于识破骗局,及时终止交易,成功守住了“钱袋子”。

一位76岁的老太太近日在一年轻女子陪同下,到兴业银行上海宝山支行柜面办理22万元取现。大堂经理警觉地询问取现用途,老太太回答,这笔钱是付给北京的“名医”,用于购买“进口药物”。面对银行工作人员的追问,陪同女子一眨不眨了。民警到来后,确认老太太遇到了金融诈骗。取出的现金重新存入了账户内。后续社区工作者将跟进随访、转告家属,防止老太太再度被骗。

“恭喜你,中大啦!”86岁的独居老人险些中圈套。3周时间里,她陆续收到标志为北京某制药公司的电话和信件,祝贺她获得一等奖,以公证处名义告诉她先汇2万元公证费,再支付80万奖金。老太太把这件“好事情”告知平时很信任的工行上海静安支行客户经理小郑,希望把“奖金”买成低风险理财产品。小郑4次劝阻老太太这钱不能汇,分析诈骗手段及利害关系。6月5日,老太太接到对方电话称当天是汇款最后一天,逾期奖项作废,执意前来汇款。经过网点行长和属地民警轮番劝阻,她终于醒悟过来。

今年有个特点,市场平均收益率不断下降,余额宝等货币基金当前的年化收益率已经跌破了2%。一季度股市又大起大落,今年理财特别难,平常心对于投资者来说尤为重要。投资的铁律第一条便是保护本金安全。许诺的高收益甚至免费午餐,诱惑力很大,但是可能实现吗?多问一句,为什么这样的好事平白无故落到自己头上?千万不要一时被高利息迷惑,损失了大笔本金。做子女的,最好多关心一下老人的理财计划。

银行柜面是最后一道防线,而第一道防线是投资者自己。多看前车之鉴,保护好“钱袋子”。