

内页导读

14 股市大势

宁组合带动  
市场情绪上升

本报经济部主编 | 总第 159 期 | 2021 年 10 月 23 日 星期六 本版编辑:昌 山 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjbj@xmwb.com.cn

# 新民财经

内页导读

15 理念分享

参与北交所行情  
有多种方式

## 国内投资者迎来新投资机遇

首批四只 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF 开始发行

本报记者 杨硕

10月18日, MSCI中国A50互联互通指数期货合约在港交所上市当天,首批四只MSCI中国A50互联互通ETF也已闪电获批,分别由华夏、易方达、南方、汇添富这四家基金公司抢得头筹。

有业内分析指出,首批MSCI中国A50互联互通ETF将成为又一个期现联动的产品,为ETF交易者除申购赎回外提供了另一对冲风险手段,首批产品获批待发,也将让国内投资者迎来新的投资机遇。



图 IC

### 1 四家公募基金 开启发行大战

首批获批产品分别为华夏MSCI中国A50互联互通ETF、易方达MSCI中国A50互联互通ETF、南方MSCI中国A50互联互通ETF、汇添富MSCI中国A50互联互通ETF,上述4只ETF跟踪指数为今年8月20日新推出的MSCI中国A50互联互通指数。

据悉,四只产品在10月22日至10月26日发行,四只产品的募集规模上限皆为80亿元,总计320亿元规模的基金发行大战,在本周五拉开了大幕。

从费用来看,此次发行的4只基金管理费率均为0.5%,托管费率均为0.1%。认购费率也基本接近,仅对于100万份以上的投资者略有差异。南方MSCI中国A50互联互通ETF对100万份以上,按500元收取每笔费用,其余3只按1000元收取每笔费用。

### 2 什么是MSCI中国 A50互联互通指数

MSCI中国A50互联互通指数是由MSCI编制的。“中国A50”代表50只A股股票,而“互联互通”指的是这个指数进一步聚焦在A股里面可以通过港股通投资的部分,也就是北上资金可以投资的那部分股票。

从覆盖面上来说,MSCI中国A50互联互通指数与上证50、富时中国A50等指数有区别。

上证50指数覆盖沪市,而MSCI中国A50互联互通指数、富时中国A50指数均在沪深两市选股,但是富时A50是在新加坡交易所发布的,是外盘股指,国内期货公司需要使用美元进入交易;而MSCI中国A50则是中国首个A股相关指数,更能够实现国际和国内投资者最紧密地追踪中国股市情况。

而从指数表现看,MSCI中国A50互联互通指数的历史长期收益也优于上证50、富时A50指数,在多数年份都表现较好。不过,富时A50在2016年-2018年的蓝筹行情中,表现更好。

从指数表现来看,MSCI中国A50互联互通指数近一年、三年、五年分别上涨14.13%、82.54%和111.78%,大幅跑赢同期上证50指数-2.22%、34.81%、49.10%和沪深300指数2.60%、55.55%、49.19%的涨幅。

### 3 囊括市场关注度 极高的一批个股

行业分布上,MSCI中国A50选取11个GICS行业中市值居前的2只成分股,剩余的28只成分股按市值选,因此保证了行业分布更加均衡,电气、医药、电子等新经济行业占比更高,而金融等传统经济占比较低。

华夏基金数量投资部总监荣膺表示,MSCI中国A50互联互通指数编制科学,可以一键配置A股龙头,并且好而不贵,兼具估值与收益率优势。她用三个关键词概括指数特点:龙头、行业性、互联互通。

荣膺表示,未来A股市场龙头效应将会更加凸显,而标的指数涵盖了行业中各个行业的龙头公司,具备较强的市场代表性与

竞争力。具体来看,MSCI中国A50互联互通指数成分股中,囊括了市场关注度极高的第一批个股,既有招商银行、中国中免等银行业、消费业龙头,也有贵州茅台、五粮液、宁德时代、隆基股份、比亚迪等“茅指数”和“宁组合”的龙头股,还包括立讯精密等新兴产业龙头。而且,该指数成分股采取每季度一次的高频调整,能够保证成分股更好地吐故纳新。

安信证券认为,相比于单纯按照市值排序选取,A50互联互通指数这种选取方法理论上可以更好地反映整体大盘走势,避免指数在某1、2个板块上的权重占比过大(例如金融、消费等)。

### 4 提升国际资本进入 中国股市的积极性

南方MSCI中国A50互联互通ETF拟任基金经理李佳亮认为,港交所推出的中国A50期货与新加坡交易所的富时A50期货是目前海外市场的两只A股市场股指期货品种,极大地提高了境外投资者进行A股风险管理的便利性,有利于带来海外增量资金,进一步提升了境外机构和国际资本进入A股市场的积极性。

汇添富基金指数与量化投资部副总

监、基金经理吴振翔也认为,在国际资金持续流入、境内居民投资机构化的大趋势下,A股市场将迎来非常好的长期投资机会。在这一背景下,推出MSCI中国A50这一基于互联互通的中国A股指数具有重大意义,为海外投资者提供了基于互联互通机制下新的A股投资标的及风险管理工具,其投资A股的便利性进一步提升。

### 5 外资近年来对A股 持股市值不断增长

近年来,中国金融业不断加快对外开放步伐,吸引国际金融机构进入中国市场。

今年7月,中国首家外商独资货币经纪公司上田八木货币经纪(中国)有限公司正式开业,距离去年9月筹备还不到一年时间。今年8月6日,中国证监会已对摩根大通证券(中国)有限公司控股股东受让5家内资股东所持股权,标志着摩根大通证券(中国)即将成为中国首家外资全资控股的券商公司。8

月30日,全球最大的资管公司贝莱德在中国推出了首只公募基金;此前6月,贝莱德在中国的子公司也在上海注册开业,成为国内首家外资独资的公募基金公司。

有数据显示,过去四年(2016年末至2020年末),外资对中国A股持股市值增长了80%,其中90%的外资持股源于沪股通和深股通。也正是基于此强劲增长,MSCI建立了基于中国A股基准的产品生态系统。

财经风向标

读名牌大学回报更高吗?

连建明

今年获得诺贝尔经济学奖的美国经济学家乔舒亚·安格里斯特,研究的内容可能很多家长会有兴趣,比如,上重点大学是不是比上普通大学回报更高?上重点中学是不是比上普通中学回报更高?这是很多家长焦虑的问题。

安格里斯特的结论是,选择长春藤盟校和便宜的公立大学的学生在未来收入上并无显著的差别;进入精英中学学习,相比于在普通公立高中学习,并没有使学生取得更为优秀的大学入学资格考试成绩。按这样的结论,如果孩子没有考上最好的大学或者高中,不必悲观。

不过,诺贝尔奖评委委员会表彰的是教授的研究方法,并不为研究结论背书。安格里斯特研究的是怎么“干净”的识别因果关系,这是能够获得诺奖的原因。比如,不能直接把上过长春藤盟校的毕业生,与公立大学的毕业生在毕业20年后挣取的收入进行比较,这会犯因果关系不干净的错误。最好的办法是让同样一个人在这两种状态下进行比较,一种状态是上长春藤盟校,一种状态是上所在州的公立大学,然后比较在这两种状态下20年后的平均收入水平。

安格里斯特选取那些都参加了美国的高考,在数学和阅读方面的成绩(SAT)都是1400,都向哈佛大学和州立大学提交了入学申请,都被这两所学校录取的幸运儿。

然而,他们中有一些因为各方面的原因没有去哈佛(比如州立大学提供了更诱人的奖学金,或者州立大学离家更近等等),去了更便宜的州立大学。而有一些选择去读更昂贵的哈佛大学。

这两组就是非常好的对照对象。剥离一些其他变量后,安格里斯特得出的结论是,20年后这两组人在收入上并无显著的差别。

可见,最终能够获得的收入水平取决于能力而不是上了什么大学。这一点,在投资方面似乎更为明显。巴菲特的搭档芒格说过一个故事很有意思,加州有家投资公司,进入公司的都是沃顿、哈佛等名校毕业生,既然都是精英,公司就出了一个点子:让这些精英每人都拿出他认为最好的投资机会,把所有最好的机会集中起来形成一个组合,必然会跑赢指数。他们满怀信心地付诸行动,但试了三次,全部失败。

芒格说,招来一批青年才俊,就以为能够无所不知太天真了。听听芒格关于投资的箴言:投资要知道自己的能力边界,每个人都必须有一个能力圈。最重要的是常识,我们赚钱,靠的是记住浅显的道理,而不是掌握深奥的。玩好投资这个游戏,关键在于少数几次机会,要让自己做好准备,当少数几个机会到来的时候,能够抓住。

本版观点仅供参考