



视觉中国图片

MSCI将于8月8日5时宣布季度评议结果,同时将A股大盘股在相应指数中的纳入因子从10%提升到15%。MSCI中国区研究主管魏震接受中国证券报记者专访时表示,MSCI将如期提升A股大盘股的纳入因子,不会受到外围扰动因素的影响。这意味着超200亿元被动资金将于指数调整生效日的8月27日进入A股。

MSCI称将如期提升A股纳入因子

海外长期资金投资A股态势不改

□本报记者 吴娟娟

如期提升A股纳入因子

外围环境云谲波诡,此次MSCI指数调整,增量资金会不会来?海外资管机构人士表示,与外围环境波动无关,被动资金仍将如期而至。一位任职于全球前三大资管机构的指数基金相关人士表示,按照其所在的资管机构对基金经理的考核要求,纯被动指数基金须准确跟踪指数。也就是说,不管基金经理对A股市场的看法如何,跟踪MSCI的被动指数基金都必须跟随MSCI提升A股大盘的配置比例。

接下来的问题在于,MSCI提升A股纳入比例是否会如同此前宣布的发生?魏震表示,8月指数评议会将A股大盘股的纳入因子从10%提升至15%,这是确定会发生的。MSCI考察股票的可投资性,相关外围因素只要未影响市场准入,便不会影响MSCI纳入A股的决定。

魏震还介绍,基于可投资性方面的考量,

MSCI在6月剔除了4只个股,包含首创股份、浙能电力、雅戈尔、康美药业。“因A股相关指数调整,首创股份、浙能电力、雅戈尔被从沪股通或深股通名单中剔除。MSCI纳入A股的名单基于沪股通或深股通名单,因此MSCI也将这三只个股剔除。而康美药业随后被ST,被港交所加入了陆股通特别观察名单,海外投资者只能卖不能买,也不符合MSCI对于个股可投资性的要求,因此也将剔除。剔除之后,MSCI需要至少观察一年,才能决定是否重新纳入上述个股。”

245亿被动资金驰援

招商证券分析师张夏和涂婧清在策略报告中表示,MSCI将A股大盘股的纳入比例从10%提高至15%,将带来被动增量资金36亿美元(约合人民币245亿元),被动增量资金大概率在8月27日当天收盘前流入。而主动增量资金则很大程度上取决于市场环境。如果美国通胀回升,

美联储政策可能作出调整,届时美元若走强,可能对北上资金形成扰动。反之,美元指数上行动力不足,北上资金大概率将在8月进行布局。

3月1日早间,MSCI宣布增加A股在MSCI指数中的权重,并通过三步把A股纳入因子从5%增加至20%;此前的2月25日,MSCI中国指数达到历史高点,当日交易量达到392.36亿股。据了解,MSCI中国指数含且仅含纳入MSCI指数的A股,上述所称指数交易量为指数成份股的成交量之和。业内预计,随着此次指数调整日渐临近,MSCI中国指数交易量将回升。

长期资金布局A股态势未改

外围环境变化,部分投资者转向防守。服务海外主权基金、养老金的机构表示,外资尚未改变A股投资态度。

投资咨询顾问机构美世中国区财富与投资业务总经理沈良介绍,尽管近日外围环境变化,

暂时还没有客户咨询是否应该改变A股投资规划。其客户多是长期投资为主的主权、养老金等机构投资者。美世发布的未来3-5年全球动态资产配置观点显示,其对包括中国市场在内的新兴市场股票及债券资产持有积极态度。

高腾国际权益首席投资官李宇认为,A股估值优势一直存在。目前投资者更关心经济走势有多大的不确定性。这实际上决定了目前A股股票的风险溢价是否具有吸引力。如果风险溢价相较于潜在风险有吸引力,便值得投资者冒险。

人民币“破7”之后,汇率风险是否会让外资止步A股?李宇认为,汇率风险可用很多方法来对冲,收益互换等衍生工具可以派上用场,人民币不具备大幅贬值的基础。对于海外投资者来说,汇率风险可控,依然是介入的好时机。短期来看,外围因素和部分行业产业的结构性问题给经济增长带来了一定压力,但长期来看,外资增配A股资产是理性的选择。

突现倒“V”行情 机构警示科创板交易风险

□本报记者 周璐璐

在经历前期持续稳健上涨后,8月6日,科创板首批25只股票走势出现波动,整体上走出倒“V”型行情。对此,分析人士提醒,投资者参与科创板投资热情高涨,但也应注意控制风险。

个股震荡普跌

6日,科创板首批25只个股走势震荡。当日盘初,科创板个股跌多涨少,随后普遍反弹,午间开盘后更是全线飘红。不过,午后25只个股纷纷走弱。

截至6日收盘,Wind数据显示,在这25只个股中,仅有铂力特上涨1.40%。在下跌个股



中,有13只个股跌幅超10%。其中,航天宏图、新光光电、沃尔德跌幅居前,分别下跌14.93%、14.84%、13.74%。

在成交额方面,这25只个股成交额均超10亿元,成交总额达423.76亿元,仅次于上市首日的485亿元;成交金额排名前三的个股为中国通号、澜起科技、中微公司,成交额分别为71.09亿元、24.67亿元、21.09亿元。

在换手率方面,这25只个股换手率均超30%,近半数个股换手率超50%。其中,新光光电、铂力特换手率超60%,分别为64.58%、61.02%。

目前,科创板百元股规模已扩大至7只,分别是安集科技(185.80元/股)、心脉医疗(171.00元/股)、乐鑫科技(155.63元/股)、南微医学(129.26元/股)、沃尔德(122.83元/股)、方邦股份(120.79元/股)、铂力特(101.40元/股)。

对于科创板6日的表现,华龙证券报告认为,许多机构投资者已离场,剩下的主要是游资和散户,而游资的特点便是快进快出。

警惕交易风险

分析人士认为,科创板开市以来,无论是从总体涨跌、成交情况或个股表现看,均高于市场预期,可见市场对于科创板的信心和投资热情。

科创板前期走势较强具有一定合理性。一是主板表现相对较弱,近期多只主板白马股出现业绩超预期下滑,叠加外部不确定性因素,投资者对主板股票的风险偏好不高。二是前期科创板持续上涨,财富效应较强。

不过,业内人士提醒,目前科创板风险已逐步累积,在高收益的同时,波动风险在逐步增大,投资者需考虑自身风险承受能力,量力参与科创板。

“科创板部分个股换手率持续高企,意味

着市场分歧较大。短期内,不能盲目追高,需等回调时择机挖掘有价值的公司。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

业内人士认为,只有理性投资,才能规避风险。非理性投资行为,不但将投资者自身置于风险之中,还将伤害到科创板市场的发展,因为其需要秩序井然、稳定的市场环境。此外,非理性投资行为对科创板挂牌企业也会造成伤害,个股股价暴涨暴跌,将对科创企业形成负面影响。

展望后市,光大证券报告认为,科创板“赚钱效应”仍在延续,A股走势目前更多是情绪影响下的调整,一旦市场情绪回升,指数反弹也将开启。

首创证券分析师李嘉宝预计,后期科创板个股与对标股的估值水平将逐渐拉近,鉴于对标股交易时间较长,价格已趋于合理,建议关注科创板个股溢价过高的可能性风险。

作为债务融资工具发行人 严重违反银行间市场相关自律管理规则

康得集团与康得新被交易商协会公开谴责

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国银行间市场交易商协会网站6日消息,经交易商协会2019年第八次自律处分会议审议,决定给予康得投资集团有限公司(简称“康得集团”)、康得新复合材料集团股份有限公司(简称“康得新”)公开谴责、责令整改和暂停债务融资工具相关业务的处分。自律处分决定于7月31日正式生效。

交易商协会披露了康得集团和康得新作为

债务融资工具发行人,存在的严重违反银行间市场相关自律管理规则的行为。

交易商协会称,康得集团和康得新长期虚假披露财务信息,债务融资工具发行文件信息披露不真实、不完整,存续期末披露相关重大事项信息,且债务融资工具出现重大风险或违约情形,相关行为严重损害了投资人权益,违背了市场诚信意识,对民营企业融资环境造成了重大不良影响。康得集团和康得新上述行为明显违反了《银行间债券市场非金融企业债务融资

工具信息披露规则》《银行间市场非金融企业债务融资工具发行规范指引》《非金融企业债务融资工具定向发行注册文件表格体系》和《非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》等相关规定,违规事实清楚、证据充分、情节恶劣,经自律处分会议审议,给予两家发行人公开谴责、责令改正、暂停债务融资工具相关业务的处分,给予相关责任人公开谴责、严重警告和警告不等的处分,并认定部分人员为债务融资工具市场不适当人选。针对康得集团和康

得新债务融资工具相关中介机构的涉嫌违规行为以及部分责任人员的复审申请,协会正按流程推进相关工作,待形成自律处分决定后另行通报。

交易商协会表示,信息披露是债券市场健康运行的根基,也是违法违规的“高危区”,个别发行主体对法律法规和市场纪律缺乏敬畏之心,出现严重损害投资人权益的恶性行为,对此,交易商协会将持续加大查处力度,从快从严惩戒,切实维护市场秩序,净化市场生态。

上海自贸区临港新片区总体方案发布

(上接A01版)而临港新片区是在上海自贸试验区其他片区投资贸易自由化便利化等试点政策的基础上,强调要打造“更具国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区”。

第二,丰富了战略任务。临港新片区在上海自贸试验区其他片区主动服务“一带一路”建设和长江经济带发展国家战略基础上,进一步强调服务和融入长三角一体化发展战略,增加了“加强与长三角协同创新发展”“带动长三角新一轮改革开放”等内容。

第三,突出了产业发展。和上海自贸试验区其他片区相比,临港新片区将“建设具有国际市场竞争力的开放型产业体系”放在更加突出和重要的位置。比如说,它特别强调要通过聚焦集成电路、人工智能、生物医药、民用航空等重点产业,在投资环境、贸易监管、国际人才流动以及税收等核心环节,提出了一系列配套措施,以新发展理念来引领高质量发展。

第四,在监管层面,上海自贸试验区包括上海外高桥保税区等四个海关特殊监管区域。临港新片区则将建设洋山特殊综合保税区。

上海市委常委、常务副市长陈寅表示,目前,上海市已经完成了新片区的管理办法、特殊支持政策、政务服务方案等相关准备工作,将推动重大改革举措优先在新片区试点,符合新片区产业定位的重大项目优先在新片区布局。

陈寅说,上海已经把总体方案各项任务举措细化为三大类78项安排:一是对总体方案明确的重点政策,将制定23项操作细则。二是对总体方案明确的创新举措将制定35项实施方案,比如海关特殊综合保税区实施方案等。三是对总体方案明确的区域功能,制定五项中长期综合规划,主要是空间规划、产业布局规划等。

出台系列特殊支持政策

上海市政府已经形成了支持新片区建设的

一些特殊支持政策。陈寅举例说,赋予了新片区更大的改革自主权,原则上上海的重大改革举措优先在新片区试点,上海支持浦东新区改革开放再出发的政策举措,在新片区全部适用。另外,为外国人来新片区工作创造便利条件等,对于非本市户籍人才购房资格,由居民家庭调整为个人。而且,原来的政策是购房需要缴纳个税或者社保年限要有5年,新片区缩短到3年。在资金方面,上海将设立新片区专项发展资金,5年出资总规模不少于1000亿元,重点是要支持新片区内的高端人才、基础设施建设等各方面。

陈寅表示,目前总体方案共明确了五方面的税收政策:第一,对与新片区产业发展规划相适应的,具有基础优势的集成电路、人工智能、生物医药、民用航空等重点行业的关键核心环节相关企业,实施一定期限(成立之日起5年内)的企业所得税税率按照15%进行征收。第二,在其他地区先行试点的基础上,继续探索个人所得税政策

与投资者共享经济增长红利 深市千亿回购资金在路上

□本报记者 黄灵灵

今年以来,深市公司回购热情高涨,而积极回购也提振了投资者信心,稳定了上市公司健康发展预期,由此形成良性循环,公司与投资者共享经济增长红利。数据显示,2018年1月至2019年7月,深市共有418家公司披露回购相关信息,涉及回购金额近1500亿元,按回购上限计算,截至目前未实施回购金额约为1000亿元。换言之,有近千亿回购资金正在路上。

热情高涨

据初步统计,2016年、2017年,深市分别有5家、28家公司披露回购信息,涉及回购金额分别为42亿元、68亿元。2018年1月至2019年7月间,深市共有418家公司合计披露回购信息超过450次,涉及回购金额超过1500亿元。数据显示,截至目前,按回购上限计算,未实施回购金额约为1000亿元,换言之,有近千亿回购资金正在路上。

利好政策陆续出台成为激励上市公司回购不可或缺的因素。2018年7月,监管部门向市场传递支持具备条件的上市公司依法依规回购股份的积极信号;10月26日,《公司法修正案》经全国人大常委会审议通过,增加上市公司回购股份的情形、完善股份回购决策程序、建立库存股制度;11月9日,证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》,并明确上市公司以现金为对价采用要约或集中竞价方式回购股份的,视同现金分红。

从A股整体数据来看,2016年两市共11家公司披露回购方案,2017年为39家,而2018年激增至511家,2019年前7个月两市超过150家公司披露回购方案。最新数据显示,6-7月深沪两市日均回购实施金额5.63亿元,较新规实施前的1.27亿元大幅提升。

“回购新规拓宽了回购股份用途,即可用于股权激励或员工持股计划及可转债,并对回购股份的持股期限放宽至3年,这在很大程度上增强了上市公司回购热情。”招商蛇口证券事务代表陈江表示。

Wind数据显示,招商蛇口于2月19日推出40亿元回购计划,截至目前已全部完成。对于回购的初衷,陈江表示,公司管理层正是因为对公司资产质量和价值很有信心,因此把握政策红利积极回购。

提振股价

分析人士指出,从股价表现来看,回购对个股股价具有正向传导效应。据统计,深市公司在发布回购信息当日,超七成出现股价上涨,其中约7.5%的公司在披露回购信息当日股价涨停。

中长期来看,深市公司在回购信息发布后的3个月与6个月,超过六成公司的股价累计上涨,且明显优于同期深证成指的涨跌幅水平,股价上涨动力持续增强。

“去年市场行情比较低迷时,公司适时推出回购计划,向投资者传递了信心,对提升股价起到了一定作用。回购股份用于股权激励,对内提高了员工积极性,对外则传达了公司高管与核心技术人员的信心,对公司经营稳定的信号。”新希望证券事务代表白旭波表示。

Wind数据显示,自公告回购方案以来,新希望的股价上涨165.74%,8月6日收报19.5元/股。

苏宁易购董秘黄巍表示,公司自去年起共做了两次回购,回购股份主要用于员工持股计划。一方面,回购彰显公司对未来前景及发展的信心,对公司价值的认可,有利于增强投资者信心,维护公司价值及股东权益;另一方面,用于员工持股计划的价格与回购价格相比有折扣,员工满意度较高,有效提升员工工作积极性。

陈江也指出,短期而言,个股股价可能跟随市场波动同涨同跌,但长期而言,个股会出现分化,优质公司将脱颖而出,建议投资者选择被低估的优质个股做长线投资。

国内汽柴油价格 小幅下调

□新华社电

国内汽油、柴油价格将迎来小幅下调。国家发展改革委6日发布消息,根据近期国际市场油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自2019年8月6日24时起,国内汽油、柴油价格每吨分别降低80元和70元。

本次调价折合汽油和柴油价格每升下调约6分。国家发改委有关负责人说,中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运,确保市场稳定供应,严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监管力度,严厉查处不执行国家价格政策的行为,维护正常市场秩序。消费者可通过12358价格监管平台举报价格违法行为。

这位负责人表示,正密切跟踪成品油价格形成机制运行情况,结合国内外石油市场形势变化,进一步予以研究完善。

本轮成品油调价周期内,国际市场原油价格先升后抑,总体比上轮调价周期小幅回落。国家发改委价格监测中心分析说,当前全球原油供应相对宽松,市场信心非常脆弱,国际油价不排除继续下跌的可能。短期来看,消息面因素仍将加剧国际油价波动幅度。