MSCI宣布年內最大規模擴容A股

【香港商報訊】明晟（MSCI）8日公布11月MSCI半年度指數評估結果，宣布將於2019年11月26日收市後將所有中國大盤A股在其指數中的納入因子從15%提高至20%，同時將中國中盤A股納入MSCI指數。摩根大通稱，此次調整預計將給A股在短期內帶來420億美元的增量資金。

短期增資420億美元

此次調整是MSCI今年對A股的第三次「擴容」。今年5月，MSCI把指數中的中國大盤A股納入因子從5%增加至10%，同時以10%的納入因子納入中國創業板大盤A股；8月，MSCI把中國大盤A股納入因子從10%增加至15%。上述變動將在2019年11月26日收盤後生效。納入MSCI的A股標的總共有大盤股244隻，中盤股228隻。中國A股在MSCI中國指數和MSCI新興市場指數中的權重將分別達到12.1%和4.1%。

摩根大通稱，預計第三次「擴容」將有70億美元被動資金流入中國A股市場，而這將成爲今年中國A股市場最大規模的被動資金流入（此前兩次分別帶來40億美元被動資金流入和33億美元被動資金流入）。

摩根大通進一步表示，由於跟蹤MSCI指數的主動資金規模通常是被動資金的5倍，預計中國A股短期內將迎來被動加主動合計420億美元的增量資金。

從更長遠的角度來看，隨着中國政府繼續推進資本市場改革開放並放寬境內股市對外國投資者的准入條件，摩根大通預計MSCI將進一步提高中國A股納入因子。

主題基金獲益匪淺

MSCI納入A股比例不斷提升，除了爲A股帶來了「新鮮的血液」，也讓MSCI主題基金獲益匪淺。根據Choice數據統計顯示，所有MSCI主題基金今年以來都取得了正收益，收益率最高的基金今年以來的回報達到56%。

在A股被納入MSCI的權重逐步提升的預期作用下，國內各家公募基金公司近年來紛紛布局MSCI主題類基金。大規模的發行熱潮始於2018年，而今年以來行業內又成立了10隻MSCI主題基金。

Choice統計顯示，迄今已經成立35隻MSCI主題基金，截至11月7日，MSCI主題基金總規模已經達到148.53億元，相較於去年底增長了7.75%。已經成立的基金中以指數型和指數增強型產品居多。

新納逾九成中盤股

本次指數調整中，中盤A股的加入也使得國際投資者參與A股市場投資的過程更全面、更常態化。

「在MSCI指數編制準則上，所謂的標準指數都包含有中盤和大盤的股票，作爲整體代表，且幾乎無一例外。但是中國A股在去年納入時破了一個先例，考慮到A股當時首次納入MSCI指數，若一次性納入大盤和中盤股，可能使投資者『消化不良』，便沒有把中盤股加進去。但是這一點是不完全符合MSCI指數編制準則的。而現在，多數投資者認爲將中盤A股納入的時機已經成熟。」MSCI方面曾這樣表示。

MSCI中國A股在岸指數新增47隻個股、剔除38隻個股。其中三個市值最大的新增個股分別是：中信建投證券（601066.SH）、鵬鼎控股（002938.SZ）和匯頂科技（603160.SH）。MSCI中國A股在岸小盤股指數將新增320隻個股，並剔除9隻個股。MSCI中國全股票指數新增62隻個股、剔除20隻個股。其中三個市值最大的新增個股分別是：中信建投證券、豪森藥業和匯頂科技。MSCI中國全股票小盤股指將數增330隻個股，並剔除37隻個股。

由於本次擴容中，中盤A股將一次性以20%的納入因子納入MSCI指數體系，因此相應中盤股獲得的資金邊際增量有望更大。國盛證券指出，行業分布方面，中盤股更加側重景氣成長。

人行15措撐科創信貸

長三角G60方案有望年底發布

長三角一體化發展上升為國家戰略一周年，圖為學生在安徽淮南市大數據展示中心參觀，了解大數據產業在智慧城市建設中的作用。 新華社

【香港商報訊】昨日人行上海總部倡議推動、G60科創走廊九城市與有關金融機構共同研究形成的《金融支持長三角G60科創走廊先進製造業高質量發展綜合服務方案》（以下簡稱《方案》）正式發布。隨後，上海市松江區委常委、副區長，長三角G60科創走廊聯席會議辦公室主任高奕奕表示，長三角G60科創走廊寫進國家戰略後，領導體制上主要是科技部在牽頭，目前國家正在編制長三角G60科創走廊的建設方案，可能到年底發布。

重點支持七大領域

昨日下午，金融支持長三角G60科創走廊先進製造業高質量發展政策發布會舉行。會上，中國人民銀行上海總部發布了《金融支持長三角G60科創走廊先進製造業高質量發展綜合服務方案》，明確了15條政策舉措，聚焦長三角G60科創走廊產融結合，重點支持人工智能、集成電路、生物醫藥、高端裝備、新能源、新材料、新能源汽車七大產業的先進製造業企業發展。並成立長三角G60科創走廊九城市金融服務聯盟，簽約一批重大項目。

《方案》通過完善金融服務方式、優化金融資源配置、提升金融創新水平，努力推動實現「四個對接」，即：金融機構與科創產業的對接、金融市場與企業成長路線的對接、金融供給與國家創新戰略對接、金融創新與市場需求對接。

《方案》還從緩解融資難、融資貴，提升融資適配性和信息對稱等四方面，提出15條具體舉措（**詳見列表**）。

發布會上，人民銀行表示，一直以來，人行高度重視長三角高質量一體化發展的金融支持服務工作。近期，人民銀行上海總部又先後研究推出多項支持區域科技創新、深化金融供給側改革的具體舉措，包括與上海市科委聯合指導發布「『高企貸』授信服務方案」，建立上海市科技企業融資指標體系和融資條件指數，發布《關於促進金融科技發展支持上海建設金融科技中心的指導意見》等。下一步，人民銀行上海總部將與相關各方密切配合，積極推動《方案》落地實施，並繼續深化、拓展相關具體措施，進一步發揮好金融對長三角G60科創走廊建設的支持作用。

相關政策滾動出台

發布會後，高奕奕對內地財經媒體表示，目前國家層面正在編制的建設方案，主要是聚焦科技創新和製造業的一體化發展，所以會有許多的重大政策的先行先試，特別是科創和產業政策，包括金融政策的一些先行先試。「其實當天發布的這15條也是先行先試。」此外，就是會有很多重大的科創和產業平台。

高奕奕說，9個兄弟城市，按照國家規劃綱要對走廊的戰略定位，要打造科技創新和制度創新雙輪驅動產業和城市一體化發展的先行先試，目前都根據定位都在持續推進中。「首先科技創新方面，比如說科創飛地，就是落實科技創新。而今天的金融支持製造業就是制度創新，這兩方面都是爲了推動產業的一體化發展。」他說，當天的15條政策，要一一地去落實它，就需要9個城市的銀行針對這15條政策推出相應的產品，並優化現在的服務。

他還表示，在長三角G60科創走廊建設後續的推進工作中，除了當天發布的金融政策，還會根據國家的安排滾動出台其他的政策。「它會不斷地出台一些支持G60科創走廊，特別是圍繞科創和產業發展的支持，這個是一個長期滾動的過程。」

政策細節

● 金融創新服務方面：

一是加大信貸資源投放，聚焦先進製造業和科創企業；

二是積極開展產品和服務創新，重點加大科技信貸產品、供應鏈金融產品創新力度；

三是完善科創企業與先進製造業企業貸款利率定價方式，落實「利率外零費用」優惠承諾；

四是積極利用債務融資工具、股權併購、創投基金等金融服務方式和服務工具，滿足企業多元化融資需求。

● 政府支持保障方面：

一是進一步發揮好政策性擔保基金信用增進和風險分擔作用，優化擔保收費機制；

二是加大信息共享，推進長三角G60科創企業名錄庫、重點科技項目建設信息庫和企業信用信息共享服務平台建設；

三是促進金融資源與產業園區、產業基地等科創資源對接。

● 政策工具引導方面：

一是積極利用中央銀行再貸款等貨幣政策工具，引導金融機構加大對長三角G60科創走廊的科技創新、先進製造業等重點領域民營、小微企業的信貸投放；

二是結合利率市場化改革，進一步推動企業融資成本有效降低；

三是支持先進製造業企業用好企業債、中期票據、定向工具等債務融資工具，進一步拓寬融資渠道，優化債務結構。

中證監擬全面鬆綁再融資

【香港商報訊】中證監新聞發言人常德鵬昨日表示，中證監擬修改主板、中小板、創業板再融資規則，將從當天起就相關規定修訂稿公開徵求意見。

此次再融資辦法修訂具體包括：一是精簡再融資的發行條件；二是優化非公開發行制度安排，支持引入戰略投資者；調整非公開發行股票的定價和鎖定機制，將發行價格不低於前20日的9折調低爲8折，鎖定期分別由36個月、12個月，縮至18個月和6個月；單次非公開發行對象調高至不超過35人；三是調整批文有效期，將再融資批文的有效期延長至12個月。

常德鵬表示，新修訂的再融資辦法的適用將實施新老劃斷，修改後的再融資規則發布時，已經取得批覆公司的適用老規則，未取得批覆的適用新規則。

提供便利融資渠道

武漢科技大學金融證券研究所所長董登新表示，新規放鬆再融資管制，爲上市公司提供便利的融資渠道，這點很重要，這也表現了監管層對企業的扶持。

他說：「新規無論是對債券融資還是股權融資，都是一種放鬆管制，便利融資，帶有很濃重的支持含義。再融資制度的改革對市場來說是一件好事，短期來說，再融資條件放鬆使得再融資更加便利，可能是一種利空。但長期來看，市場包容性提升，支持創新企業的成長和發展，對市場還是有利的。」

值得一提的是，創業板的再融資政策鬆綁不少，董登新認爲，對創業板來說，新規有望提升創業板的包容性，開啓了改革的進程，可以說是在爲註冊制改革做前期準備，創業板會越來越包容，也意味着投資者需要提高風險意識，防範風險。但提醒：「創業板會回覆市場屬性，和科創板一樣會是一個高成長、高風險的市場，未來可能還會放鬆行政管制，這就需要投資者有足夠的風險承擔能力和風險意識。」

中證監表示，推動再融資制度改革，是爲了提升再融資的便捷性和制度包容性，提高股權融資比重，服務實體經濟發展。具體來看，再融資新政的修訂透露出監管層的三大思路。

擴大股指期權試點

中證監當天還宣布正式啓動擴大股票股指期權試點工作，按程序批准上交所、深交所上市滬深300ETF期權，中金所上市滬深300股指期權。下一步，中證監將指導交易所做好各項準備工作。

中證監指，股票股指期權是管理股票現貨投資的基礎性風險管理工具。2015年2月9日，上證50ETF期權在上交所上市交易。4年多來，市場運行平穩有序，產品功能逐步發揮。

常德鵬說，擴大股票股指期權試點有利於健全多層次資本市場體系，完善市場功能，吸引中長期資金入市，增強市場內在穩定性。證監會將指導交易所做好擴大股票股指期權各項準備工作。

前三季中國經常賬户呈現順差

【香港商報訊】中國國家外匯管理局（下稱「外匯局」）8日公布數據顯示，按美元計值，2019年前三季度，中國經常賬戶順差1432億美元，資本和金融賬戶中，直接投資順差277億美元。

外匯局新聞發言人、總經濟師王春英表示，2019年前三季度，中國經常賬戶呈現順差，跨境資金流動平穩，中國國際收支保持基本平衡。

王春英指出，前三季度，中國國際收支口徑的貨物貿易順差3435億美元，同比增長34%；服務貿易逆差2017億美元，同比下降12%。

來華證券投資逾千億美元

她特別提到，據初步統計，2019年前三季度，中國證券投資順差約400億美元。其中，中國對外證券投資逾600億美元，來華證券投資逾1000億美元。

王春英還表示，來華直接投資保持在較高規模。2019年前三季度，直接投資淨流入277億美元。其中，對外直接投資淨流出693億美元；外國來華直接投資淨流入970億美元，仍保持在較高規模。

「總體來看，在中國經濟基本面長期向好、全方位對外開放持續推進等背景下，預計全年國際收支將繼續呈現總體穩定、基本平衡的格局。」王春英說。

外資流入治標不治本

記者觀察

A股昨日諸多利好，尤其是MSCI年內針對A股第三次「擴容」利好更是明顯。但當天A股衝高回落，與周邊市場走勢大相徑庭。

只有外資遠遠不夠

昨日內地股市利好不斷，如人民幣兌換美元匯率中間價正式進入「6時代」，最近一個月人民幣匯價暴漲1700個點子，反映市場堅定看好中國經濟基本面；中美貿易談判出現積極進展；MSCI年內針對A股第三次「擴容」，也是增量資金最大一次擴容，正式落地。但當天A股開高走低，說明市場炒作外資流入已經審美疲勞。今年以來外資流入破了紀錄，至今已經超過2200億元，年內可望達到2500億元。但A股僅僅是外資流入是遠遠不夠的，外資僅治標不治本，今年外資流入創天量仍不死不活。只有本土資金湧入，A股才有牛市可期。

8日上證綜指收盤報2964點，下跌14.5點或0.49%，深證成指收盤報9895點，下跌22點或0.22%，兩市場成交額環比有所放大，為4495億元。本周內地股市外資流入創出新高，連續淨流入，但是，兩市場成交額依然維持在今年地量水平，說明外資持續加碼的同時，內資參與積極性持續回落，外資入市治標難治本，僅靠外資推動內地股市無法真正由熊轉牛。

今年4月8日上證綜指漲幅比道瓊斯指數高10個百分點，如今道瓊斯指數漲幅快超越上證綜指了。截至7日收盤，道瓊斯指數今年以來累計升幅達到4347點或18.6%。而上證綜指到7日收盤，今年以來累計升幅為485點或19.45%。

不僅道瓊斯指數在趕超，就是日本股市也出現趕超上證綜指的勢頭。日經225指數今年上半年表現一直疲弱，但是最近兩個月日經225指數持續升勢凌厲，到8日收盤日經225指數今年以來累計升幅已經擴大到3404點或17%。反觀內地股市反覆疲弱，與全球股市形成明顯的反差。 王長久