

# A股「入富」初期料吸資千億

## 明年6月起分三批納入 中證監：歡迎長期投資者



方星海(左)稱，中國股市不缺資金，缺的是長期資金。右為富時羅素首席執行官麥思平。



富時羅素2018年中國A股評估結果新聞發佈暨研討會昨天在上海舉行，圖為發佈會現場。

香港文匯報訊（記者 章蕙蘭 上海報導）A股國際化再下一城，繼MSCI後，國際知名指數公司富時羅素（FTSE Russell）昨公佈，自明年6月起分三批將A股納入富時全球股票指數，並將中國債券列入觀察名單；另外，明年3月將審核是否中國債券亦納入富時國際指數。預計「入富」初期料為A股帶來千億（人民幣，下同）增量資金。儘管在美聯儲升息壓力下，昨日滬深三大指數仍然收綠，但中證監副主席方星海依然對「入富」效應充滿期待，相信A股納入富時羅素指數，將利於推動長期資金主導中國股市的進程。

### A股「入富」計劃概述

<b>納入範圍</b>	富時中國A股互聯互通全盤指數中，合資格的大、中、小盤股票，截至今年8月31日合計1,249隻
<b>納入因子</b>	富時中國A股互聯互通全盤指數中股票可投資市值的25%
<b>預計權重</b>	第一階段實施完成後，預計中國A股在富時新興市場指數中的權重約為5.5%
<b>實施時間表</b>	20%在2019年6月季度審核實施，40%在2019年9月半年度審核實施，40%在2020年3月半年度審核實施
<b>預計資金流入</b>	此次納入，一共會有100億美元跟蹤富時新興市場指數的被動資金流入，分別將在2019年6月、2019年9月和2020年3月共分三批流入，預計分別流入20億美元、40億美元和40億美元。

資料來源：富時羅素、上交所 整理：記者 章蕙蘭

### 機構點評A股「入富」

<b>巨豐投顧</b>	根據目前富時羅素國際指數約1.5萬億美元的規模，遠期理論上有望給A股帶來超過5,000億美元的增量資金
<b>廣發證券</b>	A股納入富時羅素指數，外資持續流入A股，尤其是流入行業龍頭股將持續得到強化
<b>申萬宏源</b>	富時羅素納入A股與滬倫通共同推進概率較高，初步納入A股將帶來潛在增量資金約千億
<b>廣州萬隆</b>	A股成功「入富」是又一國際化進程的標誌性，雖未直接推動A股迎大行情，更多的可能是投資風格和資金生態方面潛移默化的影響
<b>中信證券</b>	A股估值是全球窪地外資興趣濃，「入富」可能比「入摩」為A股帶來更多資金增量，但並非集中湧入

資料來源：公開報道 製表：孔雲瓊

昨日在滬舉行的富時羅素2018年中國A股評估結果新聞發佈暨研討會上，專程赴滬的富時羅素首席執行官麥思平表示，自將中國A股市場列入觀察名單以來，富時羅素評估了中國政府通過市場改革，增進全球投資者准入的持續舉措，例如合格境外機構投資者（QFII）、和人民幣合格境外機構投資者（RQFII）等。加之互聯互通機制每日額度大幅提升，A股市場已達到被納入富時新興市場指數的要求。

根據披露的進程，富時羅素將於明年6月開始通過三個批次分段，將A股納入富時全球股票指數系列，分別為2019年6月、9月和2020年3月。每一個納入批次完成後，富時羅素會尋求市場反饋，以

評估市場吸收新增資產的能力。

**首階段料佔新興指數權重5.5%**

據悉，股票納入將按富時中國A股互聯互通全盤指數中，合資格的大中小盤股票（截至8月31日合計1,249隻）可投資市值的25%計算。據富時羅素測算，在納入第一階段完成後，預計A股在富時新興市場指數中的權重約為5.5%，這意味著僅該指數就能帶來100億美元的被動管理資產淨流入。在富時全球全盤指數（FTSE Global All Cap Index）中，料A股將佔約0.57%的權重。

**麥思平：最終目標全面納入**

麥思平說，富時羅素的最終目標是全

面納入A股，未來中國股票（包括A股以及非A股中國股票）有望在富時新興市場指數中佔到50%以上的權重，在富時環球指數中佔到6.5%的權重。

**連同入摩10年料吸17萬億**

麥思平預計，全球大概有25萬億美元的被動資金追蹤富時羅素和MSCI兩大指數公司，而中國市場有望在全球投資組合中佔到10%以上，意味着約2.5萬億美元（約17.2萬億元人民幣）的被動資金或在未來5-10年內流入A股市場。

**方星海：國際化邁新里程碑**

中證監副主席方星海指出，A股成功納入富時羅素指數可以說是水到渠成，符

合各方期待，是中國資本市場國際化進程中，又一具有里程碑意義的盛事，利於進一步引入境外長期資金、改善A股投資者結構，進一步提升A股市場國際化水平和資源配置效率。

方星海強調，中國股市不缺資金，缺的是長期資金，國際投資者投資規劃週期長，他們不在意市場短期表現，更關注中國經濟長期發展潛力。「今年以來，外資淨流入A股總體規模達2,300億元，這反映了境外投資者對中國經濟基礎寬厚、運行平穩、風險防控及時有力等優勢長期看好，對中國經濟新舊動能加快轉換、質量持續提升，資本市場穩定發展前景充滿信心，」他歡迎長期投資者參與A股，亦相信一定會實現長期資金主導中國股市的目標。

香港文匯報訊（記者 章蕙蘭 上海報導）富時羅素首席執行官麥思平表示，明年3月將審核是否將中國國債納入其指數，首先會納入中國國債，之後再會考慮其他中國債券。

富時羅素稱，已向市場參與者徵求意見，為其全球固定收益指數建立一套透明且有據可依的國家分類框架。最近商定的流程確定了評估「市場準入水平」的客觀標準，富時羅素將公佈並維護一份存在重新分類可能性的國家觀察名單，並於每年3月和9月更新。中國國債將被列入該觀察名單，並按照規定的標準進行評估其被納入富時世界國債指數（WGBI）的可能性。

**人行：續推動債市改革開放**

中國人民銀行市場司副司長鄒淵表示，隨着利率市場化和人民幣國際化的推進，人民銀行會同有關部門積極推動債券市場的改革與開放，富時羅素宣佈將中國列入世界國債指數觀察名單，體現了中國債券市場獲得國際社會的認可。他透露，下階段人民銀行將繼續推動中國金融市場對外開放進程，為境外投資者提供更加友好、便利的投資環境。

**深交所：探索業務合作空間**

在上海證券交易所總經理蔣鋒看來，A股被納入富時全球股票指數系列，體現了國際投資界對中國經濟發展前景和資本市場穩健發展的良好預期，是對中國堅持對外開放、深度融入全球金融市場投下的信任票。深圳證券交易所首席風控官張兆義指，深交所將與富時羅素進一步探索指數業務合作空間。

# 富時羅素：考慮納入中國國債

## 券商：A股估值對外資甚吸引

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報導）A股「入摩」後再次「入富」，業內普遍認為源於A股估值吸引；中信證券市場研究部總監劉德忠認為，MSCI與富時等國際機構投資者均喜既有成長性又具有低估值的資產，A股當前估值是全球窪地，因此極具吸引力。

**未必立竿見影 長期增添活水**

至於「入富」後可為市場帶來多少資金，多個機構均測算初期在千億級別。國盛證券張倩婷預計，短期內納入富時指數為A股市場帶來的增量資金與MSCI大體相當，在千億元（人民幣，下同）左右。國金策略則推測，A股「入富」初期的被動資金流入規模約為800億至1,000億元。至於長期來看，巨豐投顧指，根據目前富時羅素國際指數約1.5萬億美元的規模，遠期理論上有望給A股帶來超過5,000

億美元的增量資金。

至於「入富」後是否可以立竿見影推動A股行情大漲，廣州萬隆稱，參照此前A股「入摩」後除了窗口期前後有脈衝表現外，並沒有直接推動A股迎來一波大行情，料「入富」具有相似性，更多的可能是投資風格和資金生態方面潛移默化的影響。

**基金對「入富」佈局遠遜「入摩」**

而公募基金行業此次在A股「入富」後的反應和表現均不及「入摩」積極。同花順iFinD統計顯示，「入摩」前後內地基金佈局MSCI主題眾多，2018年至今已有20隻產品。反觀基金公司應對「入富」興趣寥寥，至今僅有5隻產品。有市場觀察人士認為，當前A股表現欠佳直接反映到基金產品上。不過如後期A股有起色，料富時A股相關指數基金亦會數量漸長。

## 大環境不好「入富」影響微

**股民反應** 已有數十年炒股經驗的楊小姐對記者表示，即使如「入摩」「入富」等利好消息放出，相信對A股影響也較小。「影響的因素太多了，所謂利好利空不過是大家看消息的角度。」楊小姐表示，根據以往經驗，每次牛市「瘋牛一點點，熊市卻一直持續很久。」此次「入富」後上證指數震盪下跌，楊小姐直言並無意料之外，「整體股市環境不好，我們不可能走出獨立行情，我現在也會是觀望狀態，不會投入。」

**新手：平常心只關注大盤股**

新股民王小姐稱，「此前每次

利好消息出來，跟風投資結果基本都沒戲。」現在已學會平靜對待，保持平常心，「現在只關注大盤股、藍籌股，其他暫不考慮。」

**老手：利好落地將持續投入**

資深股民李先生認為，儘管A股落實「入富」，但早盤市場已表現出低開局面，「前天(26日)成功收復2,800點，我覺得2,800點就是關鍵位，但短期內市場難有行情。」李先生相信A股仍處於反覆尋底階段，目前多數公司已呈現出較高的投資價值，而隨着減稅降費、金融開放等政策利好不斷落地，堅信A股未來具備較多投資機會，「會持續投入。」

■記者 倪夢瑤

## A股未沖喜 滬指再失守2800

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報導）A股昨天被確認富時羅素納入指數體系，原本消息可刺激市場情緒抬高，不料週週節前資金休整，加上香港12年來首次加息、港股下跌的影響，滬深三大股指持續低位震盪，並在午後擴大跌幅，雖然醫藥股、農機股表現強勢，但不敵多個板塊下跌，尤其是次新股、科技股等大幅下挫。上證指數全日收報2,791點，跌15點或0.54%；深證成指報8,334點，跌85點

或1.02%；創業板指報1,400點，跌幅1.44%。近3,000隻個股收綠。滬深兩市總計成交2,860億元（人民幣，下同），較上日縮量243億元。

**「入富」利好 惟節前資金休整**

多個機構分析認為，昨日A股遭週下跌係資金休整效應。巨豐投顧指，近期積極消息多，A股「入富」對市場情緒面是正向的刺激。可惜經歷連續反彈之後，目前

大盤面臨前期密集成交的壓力位；同時，昨日是節前資金變現必須出局的日期。

不過「入富」依然會為A股帶來許多提振因素。廣州萬隆指，這是A股繼納入MSCI之後又一國際化進程的標誌性事件，未來有望引入百億級源頭活水。巨豐投顧認為，富時羅素大舉進入A股後，外資就是A股第一機構投資者，隨着外資在A股話語權繼續增加，稀缺的白馬藍籌股等價值還將得到提升。

**工企利潤減速 季報恐添壓力**

聯訊證券分析師陳勇則認為，昨日公佈的8月工業企業利潤同比增速大幅放緩，目前經濟走勢對市場的影響將逐漸顯現，預計上市公司三季報對市場的壓力仍會較大，基本面不支持市場出現反轉行情。據國家統計局公佈，今年首八個月，全國規模以上工業企業實現利潤總額4.42萬億元，按年增長16.2%，增速比1-7月份放緩0.9個百分點；8月全國規模以上工業企業利潤同比增速放緩至9.2%，增速比7月份放緩7個百分點。

