

# A股的海外热度:跃身国际指数队列 资金借道投资

■ 王宙洁 卢梦匀 报道

今年以来令人瞩目的中国A股,让海外资金坐不住了:“赶集”中国股市。

美国资产管理巨擘先锋集团2日宣布,旗下资产规模达690亿美元的新兴市场指数基金(ETF)将纳入中国A股,成为美国首只对中国A股有直接敞口的整体新兴市场ETF。与此同时,海外媒体披露称,阿布扎比投资局也已经获批新的合格境外机构投资者(QFII)额度。

机构及散户投资者在以各种方式借道投资中国A股市场,无论是离岸中国股基还是与A股相关的ETF,正吸引到越来越多资金涌入。

## A股跃身国际指数队列

根据先锋集团的声明,先锋新兴市场股基和先锋富时新兴市场交易所买卖基金都将纳入中国A股。

其中,中国A股将占该新兴市场股基基金新指标的5.6%。而先锋富时新兴市场ETF的资产规模约为500亿美元,是在美国挂牌交易的最大ETF之一。

这为在美国上市的中国市场ETF打开一扇新的窗口,迄今为止,它们中只有少数几只对中国A股有直接敞口。

先锋集团的声明称,纳入中国A股将向投资者提供更为全面的敞口,帮助他们参与中国这个重要的新兴市场,以及中国股市这个全球市值第二大的股市。该集团用一组数据说明了中国市场的重要性:占全球贸易的约20%,全球消费的7%。

先锋集团的举措并非个案。近期,中国A股正在吸引越来越多国际指数公司的注意力。

全球最大指数公司之一富时罗素5月末表示,将推出两个纳入中国A股的过渡指数,并准备以这种渐进的方式在两到三年内将中国A股纳入到其全球新兴市场指股票指数中。等到A股达到富时罗素的标准时,这两只新指数将与标准富时新兴市场指数合并。新指数名为富时新兴市场过渡指数,中国A股所占的初始权重为5%,等到国际投资者可全面进入A股市场后,权重将增至32%。

这将令中国A股在富时新兴市场指数



中的权重超过俄罗斯,与墨西哥相近。在海外上市的中国公司目前在指数中的权重为26%。

就在几天后,MSCI明晨即将决定是否将A股纳入摩根士丹利国际(MSCI)指数。目前,MSCI明晨拥有全球最具影响力的新兴市场指标指数,约有1.7万亿美元的基金以此作为追踪标的指数。与此同时,MSCI已经宣布,从11月起,阿里巴巴、京东和新浪等在美国上市的中国公司也将被纳入MSCI全球指数。

## 国际资金借道投资A股

国际投行摩根士丹利亚洲及新兴市场股票策略部主管郭强盛近日表示,中国A股指数预计将被逐步纳入MSCI指数,这一过程可能会持续几年。海外媒体评论称,全球基金经理密切关注中国A股是否纳入MSCI明晨指数,因其可能导致大量资金流入中国股市。

A股跃身国际指数队列以及可能带来的庞大资金流已经在国际资本市场引发强烈关注,而伴随今年以来A股的亮眼表现,越来越多的海外投资者欲借道各种投资方式参与这一市场的红利。

据彭博社披露,阿布扎比酋长国主权财富基金阿布扎比投资局(ADIA)近日正式获

批向中国股市投资15亿美元(折合人民币约92亿元),这一额度高于去年的10亿美元。阿布扎比投资局是中东地区实力最为雄厚的投资机构,投资足迹遍布全球。外界猜测,这一额度应当是国家外汇管理局批准其的QFII(合格境外投资者)新额度。

对于普通投资者而言,买入QFII成为他们关注中国市场的选择。根据资金流向监测机构EPFR最近一次提供给上证报的数据,截至5月27日的当周,主要覆盖QFII的离岸中国股票基金吸引到超过40亿美元资金净流入,较2008年二季度所创资金流入纪录翻倍,而当时的中国股市正处于2007年股市泡沫破裂后的长期痛苦跌势中。

EPFR称,投资者正在押注中国货币当局可能采取更多刺激措施,以使经济实现今年的增长目标。该机构的数据还显示,泛亚洲和全球新兴市场基金对中国股市的配置比例,也已上升至创纪录的高点。

另据彭博社汇编的数据显示,随着中国A股的上证综指创下七年高点,追踪中国内地、香港和美国交易所上市中国股票的ETF过去一个月的新增资金达到了11亿美元。美国交易所中国ETF的5月份吸金量仅次于日本ETF名列第二,其中安硕中国大盘股ETF吸引资金7.32亿美元,创下了2012年以来的最高纪录,在45个专注中国股票的ETF中位列榜首。

## 境外资金进入或是长期过程

在资金大举涌入的背后,是今年以来中国A股的显著涨势,其中,上证综合指数今年已上涨超过四成。与蜂拥而来的资金流相伴的是剧烈波动。

Wilmington信托公司的投资策略师克莱姆·米勒认为,中国股票市场的结构性开放势头预计将持续,因此,明智的投资者会逢低吸纳。

不少分析师认为,当前中国的流动性状况可能被证明不过是增幅有所停滞,未来几个月内股市上涨行情将延续下去。瑞士宝盛银行评论,在强势上涨推高估值水平之后,中国股市需要一次健康的整固。该行认为,未来市场信心将继续受到政府的稳增长政策和改革措施的支撑。

更多的国际大行认为,随着A股纳入MSCI指数,会有更多资金跟踪流入。

国际投行摩根大通亚洲股票资本市场部主管孙台维则认为,A股纳入MSCI指数将中国股市和企业拉进全球的金融体系里,对市场有利好作用。中国A股纳入MSCI指数只是时间问题,但之后国外投资者仍需时间对A股进行观察,因此境外资金进入市场是一个长期过程。

与此同时,越来越多的国际基金经理相信,中国股市已为加入MSCI明晨的全球市场指数做好准备。邓普顿新兴市场集团董事长麦朴思便是其中的一位,3月份对中国股市纳入MSCI明晨指数持反对态度的他在5月份突然表示,麾下基金正在买入人民币计价股票。

外资还相信,中国股市随着上市标准的放宽,更具活力。

路透社评论称,中国A股市场近期牛气冲天,且有望允许亏损互联网公司上市,令大量原先准备海外上市的中国公司大为心动,甚至一些已上市的中概股也开始退市,由此可见的是中概股回归潮即将到来。这些公司大多来自互联网、游戏、媒体等新兴产业,他们的回归无疑将给A股市场增添新的活力。

从美洲跨越大西洋到中东地区,海外投资经理的视线齐齐东望。在他们眼中,中国A股正迈向全球化的步伐,在资产配置中的权重更应有一个显著提高。

# 国家鼓励海外上市企业回归A股

■ 周程程 报道

“要创新投融资联动、股权众筹等融资方式,推动特殊股权结构类创业企业在境内上市。”近日,国务院常务会议的这个决定,或许更坚定了互联网创业企业回归A股的决心。

此前的5月7日,国务院发布的《国务院关于进一步支持小微企业创业创新工作的指导意见》中,曾要求有关部门按职责分工分别负责研究鼓励符合条件的互联网企业在境内上市等相关政策。有业内人士预测,未来3年内将有近1000家美元背景的“存量创新公司”集体回归国内资本市场,或将吸引近两万亿美元资产进入国内资本市场。

此次会议还明确了大力推进“大众创业、万众创新”的政策措施,增添企业活力,拓展发展新天地。记者梳理发现,今年以来的17次国务院常务会议,已有14次提及“创业”,足以显示国家对创新创业的重视。

## 企业回A股上市意愿强烈

在业内人士看来,此次常务会议关于“中国将推动特殊股权结构类创业企业在境内上市”的提法,对互联网等创业企业来说是重大利好。

今年以前,A股市场持续多年低迷。在A股市场IPO门槛高、排队久,美国股市回暖等因素的影响下,很多“等不起”的中国企业选择了出海。

统计数据显示融资金额高达39.9亿美元;2011年前5个月,中国公司赴美热度,仅在2010年,就有43家中国企业赴美上市,依旧不减,在5月4日至12日几天时间内,就有人人网等4家互联网企业集中登陆美国资本市场。截至2014年底,已有超过300家来自中国的公司在纳斯达克敲钟。

但近年来,这些在境外上市的大部分中小企业都没能获得国际投资者的认可:股价长期低迷,融资功能基本丧失。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,中国企业赴境外上市,尤其是到美国股市上市,他们更多地看到了美国注册制的高效与低成本。但同时也是不可忽视的,中国企业所要承担的监管成本却是十分高的。

董登新指出,中美之间除了会计准则及相关法律存在巨大差异外,更重要的是大部分中国企业很难适应美国的信息披露制度,这也正是美国监管层及投资者普遍喜欢“找中国企业麻烦”的主要原因。

此外,中概股整体估值普遍偏低,但是很多中概股业绩却呈现高速增长,与股价表现形成鲜明对比。

如今的中国资本市场已发生巨大改变。随着深化改革、IPO重启、沪港通落地等一系列措施的施行,中国股市走出了长达7年的漫漫熊市,成为了近一年来全球最火热的资本市场。

火爆的股市和更有利的法规,使得越来越多的本土科技公司打消了赴美上市的念头。特别是暴风科技打破VIE结构回归A股,股价实现了近30倍的涨幅,深深刺激了科技类公司的神经。

## 国务院第14次提“创业”

A股市场如今已经展现出极大的吸引力,继暴风科技之后,另一家在美上市的互联网公司分众传媒,也开启了回归A股之路,其借壳宏达新材的方案已经成型。除此以外,在香港上市的天鸽互动也表达了回归A股的意愿。

鉴于这种形势,上证所也正积极筹备的战略新兴板,用以承接红筹股回归。在财务标准上,新兴板不对企业盈利状况作硬性要求,这为一些还没有盈利的公司开了绿灯,也给中概股的回归趟平了路。

此前,5月7日国务院发布的《国务院关于进一步支持小微企业创业创新工作的指导意见》中就要求,有关部门按职责分工,分别负责研究鼓励符合条件的互联网企业在境内上市等相关政策。

宽松的政策使得越来越多的公司愿意在国内资本市场落地生根。北京盛世投资管理公司董事长吴敏文预测,未来3年内将有近1000家美元背景的“存量创新公司”集体回归国内资本市场,或将吸引近两亿美元的资产进入A股和新三板市场。

除了在资本市场方面的政策优惠,此次常务会议还在其他方面为支持创新创业作出了批示。这已经是今年17次国务院常务会议中,第14次提及“创业”。

会议要求,鼓励地方设立创业基金,对众创空间等的办公用房、网络等给予优惠。对小微企业、孵化机构和投向创新活动的天使投资等给予税收支持。将科技企业转增股本、股权激励分期缴纳个人所得税试点推至全国。

同时,取消妨碍人才自由流动的户籍、学历等限制,营造创业创新便利条件,为新技术、新业态、新模式成长留出空间,不得随意设卡;要盘活闲置厂房、物流设施等,为创业者提供低成本办公场所。发展创业孵化和营销、财务等第三方服务。

民生证券分析师李奇霖表示,国务院的一系列措施,旨在为创新创业打造适宜的体制机制,形成以知识密集、创新驱动为特征的增长模式,以此带动新经济增长点。

## 股市观察

# 新生态投资者暂露头角 “80后”“90后”成开户主力

■ 苏诗钰 报道

据记者了解,中国结算最新发布的数据显示,5月25日至5月29日,新增开户数从前一周的263.06万户直线飙升至443.53万户,较前一周环比增长68%,创历史新高。

6月3日,记者来到西南证券北京营业部,业务员在接受记者采访时表示,“一人一户”限制放开后,自然人与机构投资者均可根据自身实际需要开立多个A股账户和封闭式基金账户。一些投资者为了交易方便,会选择在单位或住所附近的营业厅办理开户业务,方便以后的交易。年轻的投资者,经过询问较多选择网上或手机办理开户。

数据显示,5月25日至29日新增A股开户数442.80万户,新增B股开户数7291万户。此前单周新增股票账户最高值为413.86万户,单周新增A股账户历史最高为413.03万户。

自从放开“一人一户”制度后,记者了解,营业部开户人数和业务办理人数暴增,各个年龄层均大幅增长,其中以“80后”、“90后”新生态投资者为主。

正在办理业务的王先生告诉记者,大盘火爆,走在路上或者公共场所经常可以听到有人讨论炒股。自己刚大学毕业,一起的几个同学都已经开户,平时聚餐会交流经验,看着别人在市场上赚钱,自己也想试试。

“此前,电视上的炒股节目大多是年纪较大,炒股经验丰富的投资者。近期看炒股节目,有越来越多的年轻新面孔出现,他们分享的经验新颖独到,对于挑选股票帮助很大。年轻人有自己的想法,敢于创新,也为股票市场注入了许多新的活力。”正在办理业务的张女士表示。

王先生表示,近期市场有所震动,仍在可承受范围内。市场的正常震荡可以挤压过大的泡沫,使市场变得更加健康。

中金公司认为,当前牛市格局不变,但波动加大、震荡加剧的局面会延续。展望6月份,一方面散户入市的速度不会减缓;另一方面,监管层对非理性的资金入市而导致的市场暴涨越来越警惕。市场的关注点将逐渐从之前单纯关注政策放松,过渡到同时关注政策变化和经济增长复苏的信号上来。

# 国泰君安 IPO 获批拟融资 300 亿 将成 5 年来最大 IPO

■ 敖晓波 报道

上市券商迎来扩容。根据证监会公布信息显示,6月3日上会的国泰君安证券IPO申请正式通过发审委审核,两市即将迎来5年来最大的IPO。与其一同过会的还包括备受市场关注的读者传媒。

## 将迎 5 年来最大 IPO

证监会近日公布发审委审核结果,国泰君安证券、读者出版传媒、河南思维自动化设备3家公司的IPO申请携手过会。3家公司当中,因戴上了5年来最大IPO的头衔,国泰君安最受关注。

根据国泰君安招股说明书披露,其拟发行A股不超过15.25亿股,占发行后总股本的比例为10%~20%,不涉及老股转让。发行后总股本不超过76.25亿股。募集资金将全部用于补充公司资本金,增加营运资金,发展主营业务。

根据业内人士计算,国泰君安此次IPO融资总额或达300亿左右,将成为5年来两市最大IPO。在此之前,2010年7月农业银行A股IPO融资达685亿元。



## 增加新股供给

按照目前证监会的放行新股的速度,可以预见,国泰君安上市进入倒计时。巨无霸相继来袭,对市场抽血效应明显。对此,广发证券的策略报告认为,管理层希望通过增加新股供给给市场供求方式来调控指数上涨的节奏,形成慢牛格局。

对于券商股,整体上“本金+杠杆”驱动的牛市格局依然未变,非银作为弹性品种仍将向上,证券行业经纪、自营、两融等将充分受益于成交金额增长、股指上行等。目前大型券商2015年PE估值为16~20倍,相比

30倍牛市顶部仍具备提升潜力。

## 影子股或将受益

公开信息显示,国泰君安证券前身为国泰证券(1992年9月10日成立)和君安证券(1992年8月25日成立),1999年8月18日两公司合并新设为国泰君安证券。伴随着国泰君安A股上市进程进入倒计时,相关影子股也有望受益。

公开信息显示,目前持有国泰君安证券的上市公司有深圳能源、大众交通、华茂股份、锦江投资、大冷股份、泸州老窖、航天机电、福日电子、光大证券、交大昂立等。

# C3-XR 为自由“站出来”

3月,一场由东风雪铁龙C3-XR携手爱奇艺推出的“自由派,站出来”情感互动活动上线。活动通过在年轻人中有着强大号召力的四位“奇葩”的“站出来”的行为模式,形成“自由派”人群聚集,并使消费者在情感上引发共鸣,引发各式各样的网络自发行为,最终实现C3-XR在消费者关注度的提升和心理认同。

活动中,C3-XR对“自由派”发出了为自由而行动的感召,四位明星“自由派”分别推出的各自的号召视频,为广大“自由派”吹响了集结号。四支短片一经上线,便立刻成为网友关注的热门话题。

截至5月底活动结束,“自由派,站出来”的相关视频的播放量高达9000万,吸引了超过10000人次的参与和互动。而在天涯社区、新浪微博、微信等社交平台上“自由派,站出来”的话题也吸引了近500万人次的关注和参与。同时,“自由派”站出来的线下活动也在全国范围的48个城市迅速蔓延。通过巧妙的试驾环节与趣味互动,用户



不仅能尽情享受C3-XR“力驭美”的极致体验,更充分领略了“自由派站出来”所传递的洒脱与激情。

据悉,C3-XR在2014年底一经问世便迅速成为年轻群体的宠儿,上市首月便取得

了过万订单的佳绩,进入2015年,C3-XR声势更盛,销量节节攀升,3月后销量稳定在月均6000台以上,一举成为城市SUV市场的主力车型。

(政雄)