

■炜言大义

# A股纳入MSCI能否开启牛市?

■本报记者 张炜

5月15日,MSCI宣布,234只A股将分两步被纳入MSCI新兴市场指数,每次纳入因子均为2.5%。基于总计为5%的纳入因子,这些A股约占MSCI新兴市场指数0.78%的权重。

根据安排,第一步2.5%的纳入因子,将在2018年5月半年度指数评审时实施,并于2018年6月1日生效。第二步将在2018年8月季度指数评审时实施,于9月3日生效,届时A股纳入因子将提升至5%。

A股被纳入MSCI指数,是投资者期盼多年的利好。虽然率先被纳入MSCI指数的A股只有234只,不到A股总数的10%,但将给整个市场带来积极影响。其一,A股被纳入MSCI指数意味着引入外资上一个新的台阶,带来新的增量资金。除了引入境外被动型资金之外,还可能带动主动型资金增加对A股的配置。据国泰君安预测,按短期5%纳入、长期100%纳入测算,短期引入外资逾700亿元,长期逾1.7万亿元。瑞银估算,A股首次纳入MSCI将给A股市场带来新增资金约185亿美元。

其二,提振投资者信心。近年来,A股走势低迷,受到存量资金博弈格局的困扰。A股纳入MSCI指数引来境外长期资金,将随着资金面向好而改善市场情绪,有助于提高各类资金的入市意愿。投资者可以看到,包括外资在内已有不少资金提前布局。QFII自去年下半年以来持续增持A股;北向资金则在上月净流入386.5亿元,创下互联互通开通以来的单月次新高。截至5月14日,沪股通4月以来只

有2个交易日为净流出,有10个交易日净流入超过20亿元,3个交易日更是超过30亿元。

其三,对234只A股构成直接利好。分行业来看,属于银行、非银金融、医药生物等3大行业的公司数量最多,分别为30家、20家、18家。从公司市值占比来看,最高的属于银行业,占比高达31.47%。其次是非银金融,占比达13.04%;食品饮料排第三,占比为6.74%。234只A股以蓝筹股、权重股为主,其获得增量资金流入,将有助于发挥大盘“稳定器”的作用。有机构分析认为,经历年初的“杀估值”之后,A股市场上的蓝筹股市盈率相对较低,在纳入MSCI的影响下或具有一定反弹动力。兴业证券认为,随着

更多海外投资者加入A股投资中,中期蓝筹龙头的价值重估趋势不容小觑。

沪港通启动带来外资的预期,在2014年成为催生A股牛市的因素之一。相比之下,对于A股纳入MSCI能否开启牛市,市场各方的反应较为平静。有机构提醒,增量资金入市可带来积极影响,但无法决定A股长期趋势。另有机构分析认为,市场走势是多方博弈的结果,并非单一因素所能决定。值得注意的是,近期,对于拟纳入MSCI的样本股,一边是北向资金大举买入,另一边是两融余额却逐渐下降。数据显示,4月以来沪市融资余额略有下降,从3月末的5988.56亿元降至5月14日的5929.05

亿元。

对于外资更多进入A股市场,投资者需要转变投资理念,学习外资的投资经验。坚持价值投资、理性投资,争取在A股结构性行情中捕捉到投资机会。特别是散户投资者须认识到,A股投资者结构在发生变化,市场监管力度也在发生变化,若不改变“四炒”陋习或面临较大风险。此外,随着外资持股占比逐渐上升及影响力提高,A股的波动性、换手率与全球市场联动性等方面会发生变化。投资者不能指望外资入市后变得A股化,而要适应国际化程度提高后的市场新变化。兴业证券指出,长期看资本市场对外开放是大势所趋,将逐步改变A股游戏规则。

## 人民银行提出下一步开展跨境人民币业务的四大要求



信息来源:中国人民银行 制图:姚海婷

## 北京涉税事项实现“全程网上办”

本报北京讯 近日,北京市地税局党组书记、局长王文杰表示,北京市税务部门将从减少纳税准备时间、缩短申报纳税时长、促进便利缴税、保障公平公正等方面发力,给纳税人带来更加高效、更加便捷、更加公平的“新税感”。

为了确保一系列政策落地生效,北京市国税局、地税局按照国家税务总局工作部署,将政策落实与深化国地税征管体制改革紧密结合,围绕政策宣传培训、纳税服务、办税流程、统计分析、督导检查等各环节联合出台了一系列举措,确保政策落实无缝衔接。

近日,来到北京市海淀区不动产登记中心办理业务的沈先生发现,相关的涉税事项可以在这里办理了。自3月底北京海淀区政务中心“一站式”服务专区运行后,海淀区不动产综合服务窗口也开始试运行,房屋网签窗口、缴税窗口、登记窗口已合并为综合服务窗口。不到1小时,沈先生就完成了缴税及不动产登记工作,领取了不动产权证书。

据介绍,北京市不动产登记预约系统已在全市16个区和北京经济技术开发区上线运营。而北京海淀区地税局通过部门间数

据共享、申请材料流转,实现让群众和企业“最多跑一次”。

“以前在大厅申报完,还要再跑去银行交钱,费时又费力,现在既可以让手机替我跑银行,又可以利用税率三方协议实时缴税,真是再方便不过了。”在北京市丰台区地税局办税服务厅,一位纳税人如此表示。

截至目前,北京市地税局已与工商银行、建设银行、北京银行、北京市农商行四家银行实现此项业务。

“足不出户,在家办税”,《办税事项“全程网上办”清单》的出台将

无数纳税人的这一愿景变成了现实。

北京市国税局、地税局不断主动转变职能,加强部门合作,发挥税收“因子”的作用,目前已形成一个由网上申报系统、网上办税服务厅、官方网站、六能平台、手机办税APP、微信公众号等组成的网上办税环境,实现了报告类、申报类、发票类等多个事项的“一次不用跑”网上便捷办税模式。

(北京市地税局宣传团队:冯强、冷文娟、齐全伟、王毅芸、程鹏、毛婧、成晓瞳、王汉蒙、闫莹花、聂璐婷等)

## 全球投资机遇值得挖掘

■本报记者 姜业庆

“短线来看,中美贸易摩擦会带来市场的大幅度波动,但长线来看,世界是持续开放的,各国贸易只会增强,中国现在至少有十个全球贸易伙伴的贸易交易是超1000亿美元的,所以,现在是一个多国贸易发展的年代。”诺亚财富集团总裁林国洋日前在诺亚财富举办的“诺亚智汇”系列论坛上接受中国经济时报记者采访时说。

诺亚国际首席研究官夏春也表示赞同,“由于中国采取了比较妥善的政策,中美贸易摩擦不再进一步恶化,待市场情绪缓和后,资本市场会有发展机会。”

从投资者角度来看,目前阶段是机遇和风险并存的时候,多元化、分散化和国际化的资产配置是应对波动率上升的最好方法,未来将会进入一个全球化的专业投资时代。

据悉,诺亚控股近来在美国硅谷、纽约及加拿大、澳大利亚均成立了分公司,与诺亚香港形成了协同效应,致力于覆盖更多国际基金公司,以期更好满足国内高净值客户海外资产配置的需求。

全球私募巨头KKR集团联席总裁兼联席首席运营官Joe BAE从外国投资者的角度对全球投资机会进行了阐释。

Joe BAE说,就全球而言,中国是一个巨大的市场,中国的资产管理业务将迎来大井喷。在过去10年中,KKR累计向大中华地区的26个项目投资了30亿美元的资金。未来,KKR将更多的目光聚焦在中国,在华投资领域也进行了延展。Joe BAE表示,KKR在中国的第二个10年,投资重点会放在消费升级、工业现代化、医疗服务、金融科技等方面。

Joe BAE相信未来中国资产管理业务会迎来井喷,并希望把公司在美国的所有产品线都带到中国来。他描绘着10年之后的蓝图,“KKR在中国的资产管理业务不会小于在北美的资产管理业务。”

与此同时,KKR未来将和诺亚控股强强联手,通过双方对行业和公司深入见解、对资产重组的丰富经验,可以帮助被投资企业创造价值的能力。除了中国市场,像印度这样的新兴市场也值得

得投资人关注。有机构认为,印度作为海外最重要的新兴经济体,可能最为符合宏观长期投资主题。

随着新兴市场进入中周期复苏阶段,全球投资者开始重新关注,高盛、摩根大通均在2018年的投资策略中表示了对新兴市场的看好,其中,印度凭借强劲的增长前景成为最富魅力的新兴经济体之一。对此,申万宏源分析认为,在印度政府采取宏观谨慎原则叠加全球大宗价格长期下行,所带来的印度宏观基本面改善的趋势下,印度也将在各方面结构性改革,并形成较大的边际效应。工银印度市场基金拟任基金经理刘伟琳指出,印度较低的低技术人力成本和充沛的劳动力供给,是受投资者关注而且资本市场对其经济增长予以高预期的重要原因。

事实上,由于印度国内经济繁荣,改革红利释放,印度股票近年来屡有抢眼表现,印度股市的市值规模在亚洲已仅次于A股、日本和港股。中信证券研报显示,截至2018年4月25日,从近5年年化收益率来看,MSCI印度指数年化收益率达到8.08%,大幅领先于南非、俄罗斯和巴西。从近5年年化波动率和最大回撤来看,MSCI印度指数亦大幅小于上述新兴国家。由此看来,当前是投资印度的不错时点,一方面,印度股市反映了宏观经济增长,长期趋势波动向上。另一方面,印度卢比币值稳定,投资安全有保障。

对于全球投资机遇,Joe BAE表示,尽管近一段时间,中美贸易发生摩擦,地缘政治冲突加剧,但贸易摩擦难挡全球化的步伐,全球化的投资步伐和机会也一定不可阻挡。对这些选择出海机构投资者影响颇深。据悉,KKR在过去40多年中,已经将业务拓展至美洲、欧洲、亚洲、大洋洲等多个国家及地区,在全球范围内宣布和完成了360多笔投资,总价值超过5450亿美元。

“迄今为止,KKR在全球直接投资行业历史上保持着多项纪录。”Joe BAE如数家珍地介绍,“其中有,67个投资项目的单笔交易金额超过10亿美元,遥遥领先全球排名第二位的直接投资机构。

## ■财讯

### 大公维持德国主权信用等级

大公决定维持德国本、外币主权信用等级AA+,评级展望稳定。德国偿债环境基本稳定,消费和投资推动经济平稳增长,财政持续盈余使政府债务负担持续下行,政府本、外币偿债能力保持稳定。德国的偿债环境基本稳定。默克尔政府长期积累的政治资本为政局稳定提供保障,欧央行量化宽松政策继续为德国经济提供信贷支持,经济持续增长和严格的金融监管制度保障银行体系整体稳健,但长期的低利率环境冲击传统信贷业务,银行体系盈利能力持续承压。

大公表示,内需持续支撑德国经济增长,短期经济增速稳中放缓,中长期经济面临人口老龄化等问题制约。偿债来源安全性稳定。短期内,经济持续增长稳定,政府利用财政空间加大对基建、数字技术、教育和国防等方面的开支,预计2018年和2019年德国各级政府财政盈余率小幅降至1.0%和1.1%,融资需求因财政盈余和债务持续缩减而下降,加之融资成本处于极低水平,政府偿债来源维持稳定。政府债务负担率呈下行趋势,偿债能力稳

定。在财政持续盈余支持下,预计2018年和2019年德国各级政府债务负担率分别下行至63.6%和62.3%,中期有望降至60%以下,加之债务期限结构合理,政府偿债能力维持高位稳定。

短期内,德国经济稳定增长,政府财政保持盈余,政府债务负担持续下行,加之经常项目高额顺差和净债权国地位,政府偿债能力稳定。因此,大公对未来1年至2年德国本、外币主权信用评级展望均为稳定。(刘慧)

### 中信正式发布“党费通”产品

5月14日,中信“党费通”产品发布暨客户签约仪式在京举行。中信银行与中国银联、学习时报、国家电网、首信股份、北汽新能源、苏宁控股、亨通集团、ofo小黄车、福生佳信、博研正通等10家“党费通”产品使用单位及党建工作平台建设单位分别签约。

据了解,“党费通”应用系统是在中信集团的领导下,由中信银行开发。“党费通”不仅为党员自主、及时交纳党费提供便捷服务,也为各级党组织规范管理党费提供了技术支持。目前,全国有超过50家单位的4万余名党员使用“党费通”。(姜业庆)

■本报记者 刘慧

## 跨产业融合成为光伏业发展方向

随着光伏成本和光伏电价不断降低,各新能源企业有了更多设想。从第一批采煤沉陷区治理到第二批生态治理和综合利用,再到第三批渔光一体化、光伏农业旅游、光伏美丽乡村建设等跨产业结合,跨产业融合正成为光伏行业探索的发展方向。

近日,在“第三届中国光伏+创新发展论坛暨领跑技术交流会”上,中国经济时报记者见到很多光伏企业的身影。“光伏+农业”“光伏+储能”“光伏+交通”“光伏+建筑”等跨产业融合模式正在日趋成熟。

协鑫新能源有限公司拥有248个光伏电站,已经建设并网的有69个。为了打造美丽乡村,协鑫新能源有限公司在全国建立了13个牡丹基地,总面积有8000亩。协鑫新能源有限公司副总裁张耀邦对记者表示,牡丹的产业链较长、附加值较高,未来3-4年将发展到2万亩到3万亩左右,把光伏旅游牡丹作为一个自主产业来发展。

通威新能源有限公司已在我多个省市开发建设了“渔光一体”基地,通过在水面上架设太阳能光伏组件,水面下养殖鱼虾等水产品,达到水产养殖和光伏发电协同发展。通威股份有限公司光伏事业部总裁陈星宇对记者表示,当鱼塘的遮光面积达到75%的时候,会促进有益藻类的生长,从而达到“鱼塘产值+光伏收益”的最优点,将用户综合效益提高5至10倍以上。

中利集团采用“光伏+农业+就业”的方式,为全国43个贫困县建设了“贫困村光伏农场”。江苏腾晖电力技术有限公司总裁王伟峰对记者表示,中利探索的“智能光伏+科技农业、贫困村光伏农场、家庭光伏农场”三代光伏+农业扶贫模式,创新光伏农业机械化、土地综合利用率和组件单板安装、倾斜度等,不仅降低了土地成本,更能保证实现光伏与其它产业融合的叠加效益。

中南勘测设计研究院新能源分院副院长廖镔展示了智能技术与光伏电站设计领域的结合。据

廖镔介绍,中南勘测院建筑信息化模型能将工程项目在全生命周期中各个不同阶段的工程信息、过程和资源集成在一个模型中,方便工程各方参与使用。通过三维数字技术模拟建筑物所具有的真实信息,为工程设计和施工提供相互协调、内部一致的信息系统,使模型达到设计施工一体化,从而降低工程生产成本,保障工程按时按质完成。

国网电子商务有限公司光伏云事业部负责人谢祥颖则介绍了国网分布式光伏云网,其构建了建站并网云、交易结算云、在线监测云、运维检修云、数据服务云,平台上线以来,接入用户平均增长率37%,交易额持续上升,2018年月均增长率达80%。“用户只需要一个能上网的手机,就能一键实现光伏采购、建设、并网结算,真正实现一步不用跑,在家收红利。”

水电水利规划设计总院副院长易跃春介绍了光伏应用领跑基地建设,目的是通过市场化方式支持先进技术示范,以促进技术进步为基础支撑,加速先进技术市场应

用转化,实现光伏发电平价上网。光伏产业发展的宏观目标是加快推进绿色发展,构建清洁低碳、安全高效的能源体系,发展的重点要从提高规模转向提质增效和推进技术进步。目前光伏产业发展进入了新阶段,跨界融合、智能创新将进一步推动光伏产业向绿色和高质量转型。

作为此次交流会的主办方,江苏省能源局局长杭海介绍,江苏省申请第三批光伏应用领跑基地有两个人选,一个是宝应,另一个是泗洪,规模各50万千瓦,在全国10个应用领跑基地当中占到20%的份额。

易跃春在谈到产业跨界融合时说,一要开发与利用兼顾,促进高质量发展。二要创新和跨界融合,破解行业难点。三要坚持技术进步、金融创新,促进成本降低。要创新发展方式,扩大光伏应用范围。让光伏与其它产业融合,实现一加一大于二的发展目标。

总而言之,互联网形态下的能源革命融合“大云物移智”等,跨产业融合正悄然颠覆和改变着光伏生态圈。