

新增思瑞浦、苏州银行等28只A股标的,剔除19只A股标的

## MSCI半年度指数调整今日生效 “入多出少”凸显A股资产配置价值

■本报记者 张颖 见习记者 刘慧

明晟公司(MSCI)11月份的半年度指数调整于11月30日收盘后实施,12月1日生效。本次指数调整涉及A股的有MSCI中国指数、MSCI中国A股在岸指数和MSCI中国全股票指数。最受关注的MSCI中国指数新调入36只标的,同时,外资机构也在加速调研A股,国内资本市场吸引力正在增加。

MSCI中国指数本次新增标的包括思瑞浦、苏州银行、钢研高纳、燕京啤酒等28只A股标的;另外,剔除34只标的,其中19只为A股标的。

从MSCI指数编制规则逻辑上看,成份股的选择与近期市值的变化高度正相关。同花顺数据显示,截至11月30日收盘,此次半年度调整新调入的28只A股,A股市值(含限售股,下同)在224亿元至570亿元之间,均超过A股平均市值160.03亿元。9月1日至11月30日,上述28只个股A股市值总和从9059.60亿元增长至9244.90亿元。

从市场表现上看,有15只个股实现区间上涨,中国软件、济川药业、科士达、滨江集团累计涨幅超20%。从11月30日市场表现上看,上述28只个股中,23只个股跑赢上证指数,伯特利、鹏辉能源、吉祥航空涨幅居前。

今年以来,明晟公司已经对指数进行了3次调整,5月份的半年度调整和本次调整的对比性最强,调整的样本基数体量相近。从5月份调入的28只A股表现上看,调整生效后5个交易日后的市场表现相比于生效日当天及往后一个月更佳。

国盛证券此前表示,公告日和执

11月份, MSCI中国指数报酬率高达19.21%,  
远高于同期MSCI全球指数4.74%的报酬率



王琳/制图

行日前后外资持股都会有较明显波动,但对调整的成份股股价中枢影响有限。

从行业上看,本次纳入MSCI中国指数的28只个股仍以电力设备行业为主。回顾今年整体调整情况,共调入72只个股,涉及22个申万一级行业,其中电力设备行业以18.05%的占比领先其他行业。

对于电力设备行业纳入MSCI中国指数,巨泽投资董事长马澄对《证券日报》记者表示,受“双碳”目标驱动,无论是储能、光伏建设还是风能建设都在快速推进,这将带来电力相关设

备需求的走高,相关上市公司业绩增长明显,且未来仍具备较大增长空间。

MSCI中国指数处于全球高报酬指数行列。数据显示,11月份,MSCI中国指数报酬率高达19.21%,远高于同期MSCI全球指数4.74%的报酬率。

外资巨头纷纷看好A股投资机会。近期,高盛集团在其亚洲资产配置中,维持沪深300指数和MSCI中国指数的“增持”评级,并预计MSCI中国指数和沪深300指数未来12个月的回报率将高达16%。

11月22日,国家外汇管理局副局长陆磊表示,目前中国的资本市

场、债券市场外资占比均还不不足5%,全球资本进一步增配我国金融资产仍有较大的潜力。

对于外资看好中国资产在全球的配置价值,排排网财富管理研究部副总监刘有华表示,外资配置中国资产,一方面是基于全球资产配置的需要,另一方面是对中国资产价值的认可。“具体原因有三个:一是A股具有较高的投资性价比;二是中国正处于经济转型期,未来有望诞生更多的优秀企业;三是人民币表现出较强的韧性,人民币资产在国际上的吸引力大幅提升。”

## 沪指11月份创年内最高单月涨幅 众机构热议12月份“暖冬行情”

■本报记者 楚丽君

A股市场11月1日迎来月度“开门红”,在多重利好消息影响下,三大指数11月份震荡走强,月线均实现长阳,与此同时,北向资金也加速布局A股优质资产。对于即将开启的12月份行情,多家机构发布研报,表达积极看法。

### 11月份三大指数均涨逾3%

11月份,A股市场整体表现较好。同花顺数据显示,A股三大指数期间均实现上涨,其中,上证指数期间累计上涨8.91%,创今年以来最大月度涨幅,深证成指期间累计上涨6.84%,创业板指期间累计上涨3.54%。

北向资金方面,11月份,北向资金持续流入A股,期间净买入额为600.95亿元,为年内月净买入额次高月份,终结了此前连续2个月净流出的态势。

对此,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,11月份A股走强以及北向资金大幅净流入主要有三方面原因:一是11月份以来,A股整体估值处于历史相对低位,具备较高配置价值;二是国家防疫政策的持续优化为推动国内

经济进一步修复打下坚实基础,进而推动市场走强;三是在相对宽松的流动性下,2023年国内企业利润有望进一步恢复,因此,在流动性充裕的背景下,A股整体偏强。

中航基金首席经济学家邓海清对《证券日报》记者表示,“11月份A股受多方面利好因素影响,整体表现较好。中国经济继续企稳复苏,疫情防控优化措施和房地产市场稳增长措施有力提振了市场信心和股市情绪。”

“在多方面利好消息影响下,11月份市场对经济修复的预期增强,投资者信心明显回暖。”排排网财富公募产品运营经理徐圣雄对记者表示。

### 三大行业指数均涨逾16%

11月份,申万行业也普遍实现上涨。在31个申万一级行业指数中有30个行业指数期间实现上涨,其中,房地产、建筑材料、食品饮料等行业指数期间累计涨幅居前,分别上涨27.80%、20.51%、16.61%。

对于上述三大行业的表现,陈雳表示,房地产行业方面,未来在政策的持续助力下,行业有望进一步恢复;建筑材料行业方面,作为房地产行业的下游,随着支持房地产的相关政策陆

续出台,建筑材料行业景气度也有望修复;食品饮料行业方面,当前食品饮料行业整体市盈率处于历史相对低位,具备一定的配置价值,同时,随着防疫政策的持续优化,食品饮料行业有望迎来复苏。

徐圣雄表示,上述三大行业指数涨幅居前主要有两方面因素:一是估值修复预期,二是业绩复苏预期。此外,房地产、建筑材料、食品饮料行业整体估值依然处于较低水平,受益于经济回稳向上以及稳增长政策的持续发力,未来业绩复苏的确定性非常高,伴随着业绩修复得以兑现,还有望走出一波业绩驱动行情。

对于食品饮料行业,黑崎资本创始合伙人陈兴文认为,12月份将迎来传统节日密集,食品饮料行业将迎来销售旺季,投资者可考虑阶段战略性布局白酒、啤酒、猪肉等快消“必需品”。

### 12月份有望延续“暖冬行情”

近期,包括平安证券、中泰证券、方正证券等在内的多家券商发布了12月份策略报告。总体来看,多数机构对后市持积极态度,认为当前市场处于底部配置区间,“暖冬行情”有望延续。

## 发力稳投资 前11个月新增地方债发行逾4.7万亿元

■本报记者 包兴安

面对复杂严峻的国内外形势,地方债起到了扩大投资稳经济大盘的重要作用。东方财富Choice数据显示,今年前11个月,地方债发行72641亿元,同比增长1.3%。其中,新增地方债发行47348亿元,同比增长11.2%;再融资债券发行25293亿元,同比下降13.2%。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,前11个月地方债发行规模较去年同期有所增长,主要是动用了5000亿元专项债结存限额,为持续加码基建投资补充后续资金;同时,各地积极消化存量债务的力度不断加大,再融资债券规模较去年同期减少。总体来看,今年扩大新增地方债发行规模,主

要是加力稳投资稳增长。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳对《证券日报》记者表示,今年以来地方债发行呈现多个特点,例如,发行节奏明显加快,发行利率不断收窄,认购倍数持续处于20倍以上的较高水平,认购需求较强。长期和超长期地方债发行占比提升。地方债发行首现参考地方债收益率曲线设置投标区间的情况,这表明地方债发行定价的市场化水平有了进一步提高。

专项债作为扩大投资的重要工具被广泛关注。经全国人大常委会批准,2022年预算安排新增地方政府债务限额43700亿元,其中,一般债务限额7200亿元,专项债务限额36500亿元。在此基础上,今年8月24日国务院常务会议提出要依法用好5000多亿元专项债

地方结存限额。如此,今年专项债额度总共4.15万亿元。

数据显示,前11个月,新增地方债发行47348亿元,其中,新增一般债券发行7182亿元,同比下降7.2%;新增专项债发行40166亿元,同比增长15.3%。

张依群表示,大规模发行新增专项债,重在保持政府投资规模稳中有增,切实发挥投资在稳增长中的重要作用,托底、回稳、增长作用,这不仅是投资在量上的突破,更重要的是加快补齐经济领域短板,为未来经济可持续发展提供更为坚实的基础。

据冯琳统计,今年前11个月发行的新增专项债中,有约63%、约2.5万亿元投向交通、市政、农林水利、生态环保、能源、城乡物流等各类基建项目,对提振基建投资作用明显。

展望12月份,平安证券认为,当前市场环境有明显改善。海外方面,美联储加息预期缓解,美元指数和美债收益率下行缓解流动性预期;国内流动性合理充裕,房地产、防疫政策的优化提升经济修复预期,部分企业经营环境改善,市场流动性和交易情绪均有好转。整体上,权益市场仍然处于底部的配置区间。

中泰证券表示,市场波动并不影响“暖冬行情”的持续演进。“暖冬行情”的核心是“内外政策红利期”下市场各项预期改善,且在未来1个月左右预计仍将持续强化。

方正证券最新研报认为,目前A股所处的位置与以往历次底部反转具有较多的相似特征,因此,展望后市仍然坚定看好。结构上来看,在以往历次底部反转初期,市场反转效应显著,可以关注大盘价值的修复行情。

配置方面,陈雳表示,建议投资者关注三大投资主线:一是银行板块,从历史经验看,年底银行股往往表现较好,在当前低估值情况下,行业有望估值修复;二是消费板块,随着疫情防控政策的进一步优化,相关行业有望迎来全面复苏;三是新老基建方向,加强基础设施建设是“稳增长、扩内需”的有效手段。

冯琳表示,在专项债资金和政策性金融工具支持下,预计今年全年广义基建投资增速将在10%至15%之间,有望拉动今年GDP增速加快约1个百分点。

“预期明年专项债发行还会保持适度规模,新增专项债总量不低于3万亿元,同时,不断调整优化债券投资结构,放大投资效应。”张依群说。

值得一提的是,前11个月,多地合计发行565亿元专项债补充中小银行资金。在巨丰投顾高级投资顾问晓刚看来,中小银行专项债已成为中小银行补血的重要工具,不但可以直接补充相关银行的一级资本,增强其风险抵御能力;更重要的是,由于中小银行的服务对象主要是中小企业,增强了银行支持中小企业的力量。

## 银保机构公司治理监管评估新规出炉 D级及以下机构将被列为重点监管对象

■本报记者 苏向果 杨洁

11月30日,银保监会在官网发布了新版《银行保险机构公司治理监管评估办法》(以下简称《办法》)。《办法》进一步压实监管责任和机构主体责任,要求监管机构将公司治理监管评估等级为D级及以下的银行保险机构列为重点监管对象。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,《办法》的出台主要是加快补齐银保机构公司治理监管短板,强化监管,对于推动银保机构加快完善内部治理,提升内部治理水平,规范经营,防范潜在风险,推动银保机构高质量发展,更好服务实体经济方面具有重要意义。

### 重点完善 评估机制、评估指标等

银保监会早在2019年发布了《银行保险机构公司治理监管评估办法(试行)》,此次《办法》对此前的试行办法进行了修订。

银保监会有关部门负责人表示,此次《办法》修订坚持稳定性的原则,保持现有评估机制和评估体系的连续性,对一些具体内容进行修订和补充,重点对评估机制、评估指标、评估结果应用等方面进行了完善。

在优化评估机制方面,《办法》根据评估分类结果,差异化配置评估资源,原则上银行保险机构每年至少开展一次评估,但对评估结果为B级(良好)及以上的机构,可适当降低评估频率。监管评估采取非现场评估和现场评估相结合的方式,其中现场评估应每3年实现全覆盖。

“《办法》体现了差异化监管,针对部分评估良好及以上的机构,适当降低评估频率,而把更多监管力量投入到公司治理缺陷较大的公司。”普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对记者表示。

《办法》进一步完善评估指标方面,结合近两年新出台的公司治理监管制度,聚焦大股东违规干预、内部控制等问题,进一步丰富党的领导、股东股权、关联交易、董事监事高管人员的提名和履职等方面的关键指标,并优化指标权重、精简指标数量,突出公司治理监管关注的重点领域。《办法》建立指标动态调整机制,评估指标不再随《办法》同时印发,而是根据最新监管制度和工作需要,及时更新调整。

加强结果应用方面,《办法》在明确根据评估结果采取分类监管措施的基础上,进一步压实监管责任和机构主体责任,要求监管机构将公司治理监管评估等级为D级及以下的银行保险机构列为重点监管对象,对其存在的重大公司治理风险隐患进行早期干预,及时纠正,坚决防止机构“带病运行”,防止风险发酵放大。

值得注意的是,《办法》修订后,评估对象得到扩展。原评估办法中评估对象仅为商业银行和商业保险

## “第三支箭”下 3家房企披露再融资计划

■本报记者 施露 李万晨

11月28日,证监会宣布在股权融资方面调整优化5项措施,被业内解读为射出支持房企融资“第三支箭”。政策发布后,11月29日晚间,福星股份、世茂股份、北新路桥三家上市公司同日抛出拟再融资公告,引起市场关注。

截至11月30日收盘,前一日公布再融资计划的首批三家A股上市房企中,福星股份、世茂股份涨停。

证监会指出,将恢复上市房企和涉房上市公司再融资,允许上市房企非公开方式再融资,引导募集资金用于政策支持的房地产业务,包括“保交楼、保民生”相关的房地产项目,经济适用房、棚户区改造或旧城改造拆迁安置住房建设,以及符合上市公司再融资政策要求的补充流动资金、偿还债务等。允许其他涉房上市公司再融资,要求再融资募集资金投向主业。

作为一家以“城中村”改造为主的房企,福星股份的房地产业务自开展以来,走差异化和专业化路线,先后参与武汉、北京等地的“三旧”改造。11月29日晚间,福星股份表示,

在结合前期公司治理评估实践基础上,此次修订将农村合作银行、金融资产管理公司、金融租赁公司、企业集团财务公司、汽车金融公司、消费金融公司及货币经纪公司纳入监管评估范围。

“近年来国内金融市场发展迅速,业务创新活跃,一系列新型金融机构发展较快,客观上要求监管部门跟上形势,对相关规定进行更新调整。”周茂华表示,此次修订将前述金融机构纳入监管评估范围,可有效防范金融风险。

### 总分70分以下至60分以上 为D级

从评估总分与评级结果的对应关系来看,《办法》提到,公司治理监管评估总分为100分,评估等级分为五级:90分以上为A级,90分以下至80分以上为B级,80分以下至70分以上为C级,70分以下至60分以上为D级,60分以下为E级。

《办法》还明确,存在下列情形的,可以直接评定为E级:拒绝或者阻碍公司治理监管评估;通过提供虚假材料等方式隐瞒公司治理重要事实、资产质量等方面的重大风险;股东虚假出资、出资不实、循环注资、抽逃出资或变相抽逃出资,或与银行保险机构开展违规关联交易,严重影响银行保险机构资本充足率、偿付能力充足率真实性;股东通过隐藏实际控制人、隐瞒关联关系、隐形股东、股权代持、表决权委托、一致行动约定等行为规避监管审查,控制或操纵银行保险机构经营管理;公司治理机制失灵,股东(大)会、董事会长期(一年以上)无法正常召开或做出决策;出现兑付危机、偿付能力严重不足的情形;监管机构认定的其他公司治理机制失灵的情形。

在业内人士看来,公司治理不规范的机构存在的问题与《办法》提到的情形有类似之处,《办法》的出台具有针对性。

招联金融首席研究员董希淼对记者表示,部分中小银行公司治理存在多重风险,包括股权结构有待优化,股东管理不规范;“三会一层”运行机制不畅,缺乏有效制衡;关联交易行为需进一步规范等。

首都经贸大学保险系副主任李文中对记者表示,公司治理不规范的险企主要存在以下问题:股权透明度不够,存在隐形股东;大股东干预公司日常经营,损害其他小股东权益;董事会运作规范性不足,存在董事不能、不愿、不敢履职的现象;部分公司信息披露不规范、不充分;个别国有公司党建弱化,不能将党建与公司治理有效融合。而《办法》的出台将会对险企的公司治理产生积极、长远的影响。

银保监会表示,《办法》发布后,将部署开展2023年银行保险机构公司治理监管评估工作,进一步推动机构完善公司治理,促进机构健康发展。

计划拟向不超过35名特定投资者非公开发行股票,募集资金拟用于公司房地产项目开发。

北新路桥拟向不超过35名特定投资者非公开发行股票,募集资金拟用于公司项目建设和日常经营。

世茂股份也公告,公司拟向不超过35名特定投资者非公开发行股票,募集资金拟用于公司“保交楼、保民生”相关的房地产项目开发、偿还部分公开市场债务本息以及符合上市公司再融资政策要求的补充流动资金等。

福星股份方面表示,“我们企业的风格比较稳健,今年年中以来就一直有再融资的想法,从筹划到落地还要走很长的路,也有一定压力。”

世茂股份隶属于世茂集团,主营业务为房地产综合开发经营、公司商标特许经营、酒店管理。公司内部人士接受《证券日报》记者采访时表示,“我们正在研究相关方案,有进展及时公告。”

除了上述首批3家上市公司发布拟再融资计划外,绿地控股、中华企业内部人士也在接受《证券日报》记者采访时表示,正在积极研究政策。