

MSCI中国指数最新调整今日生效 新纳入4只A股标的

■本报记者 毛艺融

11月25日收盘后,新一轮MSCI中国指数调整将正式生效。

北京时间11月7日,全球知名指数公司明晟(以下简称MSCI)公布了半年度审核变更结果。在本次调整中,MSCI中国指数新纳入4只中国股票,剔除20只。本次MSCI指数调整将于11月25日收盘后正式生效。

此次新纳入4只中国股票,具体来看,MSCI中国指数本次新增4只标的,包括首创证券、华勤技术、龙芯中科、天风证券,均为A股股票。

纳入MSCI中国指数同时也意味着被嵌套进MSCI新兴市场指数,进入了MSCI全球标准指数系列,从而将获得大量被动资金跟踪。这意味着,被MSCI新纳入个股或将在当天尾盘迎来海外被动指数资金的买入。

除新纳入股票之外,MSCI中国指数本次剔除了20只中国股票,包括1只中概股,2只港股,17只A股。

在全球资本市场中,MSCI是全球最大的指数提供商之一,其编制的MSCI指数更是广泛被认为是衡量全球投资组合表现的重要基准。

MSCI根据市值、地区、行业、主题等多种维度划分出不同的指数。其中,涉及A股的包括MSCI中国指数、MSCI中国A股在岸指数以及MSCI中国全股票指数。最受国际投资者关注的是MSCI中国指数,它是由MSCI编制的跟踪中国概念股票表现的指数,也是国际投资者衡量和投资中国市场的重要参考指标。

MSCI中国指数涵盖了A股、H股、B股、红筹股、P股的大中型股代表和海外上市(比如ADR)。目前,MSCI中国指



数是全球投资者关注的重要参考指标之一,被广泛用于衡量中国股票市场的表现,进行市场比较和投资组合构建。

除MSCI中国指数外,MSCI中国A股在岸指数的成份股名单也有所调整,增加8只,包括首创证券、供销大集、华虹公司、华勤技术、正邦科技、康美药业、龙芯中科、晶合集成,剔除了派林生物。

资金流向方面,随着MSCI多个指数成份股调整,相关的指数基金也将随之调仓,新纳入的企业将得到更多的资金配置,被剔除的企业将会被相关指数基金被动卖出,相关个股可能

出现成交量和波动率的“异常”放大,特别是在尾盘。

中金公司研报认为,在结果宣布后至正式实施日前,也会有部分套利资金根据正式结果布局相应个股,特别是那些此前市场未完全预测的意外结果。不过需要注意的是,虽然被动资金在调整正式实施日“必须”按照权重变化进行调仓,但这一期间的股价实际变动却未必与权重调整方向一致,反而会更受到提前套利资金与被动资金之间强弱对比影响,此前也不乏新纳入或权重增加个股在调整实施日股价

下跌的情形。

据悉,MSCI每年会对其所有指数进行4次例行调整,包括5月份和11月份调整幅度较大的半年度审议,以及2月份和8月份幅度较小的季度审议。每次调整的依据主要为客观量化指标,如市值和流动性等。

自2018年MSCI中国指数纳入A股并逐步扩容以来,中国权益市场的国际化程度持续加深。高盛近期发布的2025年展望报告预计,MSCI中国指数在2025年将上涨15%,主要得益于每股盈利增长和适度的估值增长。

央企围绕新质生产力发力布局 多个产业链共链行动启动

■本报记者 韩 昱

国企围绕新质生产力,正在发力布局产业链。记者注意到,近期包括技术应用、海上风电等领域,都传来中央企业现代产业链共链行动启动的消息。

据了解,中央企业产业链融通发展共链行动(以下简称“共链行动”)由国务院国资委、工业和信息化部联合发起,每年择选一批重点产业链组织开展专题活动,聚焦中央企业产业链间协作、中央企业与优质中小企业之间融通发展,建立常态化工作协同机制,在采购订单、协作配套、创新合作、资源共享、产融合作、产业赋能等方面形成一批具有带动引领性示范合作项目,挖掘一批大中小企业“链式”合作的经验做法,搭建开放共享、相融共生、互利共赢的合作交流平台。

“‘共链行动’是落实推动高质量发展之举,有助于资源整合、提升产业地位、促进企业融通发展。”巨丰投顾高级

投资顾问于晓明在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,可提升产业链竞争力,整合资源,强化关键环节把控,推动产业升级;另一方面,可促进协同发展、上下游紧密协作,完善产业配套;同时,还有助于加速科技成果转化应用,增强产业韧性。

比如,核技术应用产业是新质生产力的重要组成部分,是典型的战略性新兴产业,核技术应用产业链共链行动也是中央企业产业链融通发展共链行动之一。国家核安全局网站信息显示,11月6日,中核集团在成都发起并主办首届核技术应用产业链共链行动大会。

据了解,作为我国核技术应用产业发展的主力军、国家队,中核集团将进一步发挥好对产业链的融通带动作用,与各类所有制企业聚焦主业、协调联动、互利合作,在供需匹配、协作配套、创新合作、资源共享、产业赋能、产融结合、企地合作等方面形成一批具有引领

性的合作成果,加快构建合作共赢的产业链共同体,进一步推动补链固链、强链塑链取得实效,着力提升我国核技术产业基础能力和现代化水平。

再比如,据广西北海市人民政府网站消息,11月16日,以“创新融通、推动中国海上风电产业链高质量发展”为主题的2024海上风电现代产业链共链行动大会在北海举行,北海市人民政府与中国三峡新能源(集团)股份有限公司签订《广西北海三峡海上风电国际产业园合作协议》。海上风电现代产业链共链行动进行合作签约。

“推动共链行动落地,旨在围绕新质生产力布局产业链,通过深化产业链上下游企业的合作,实现资源共享、协同创新,以加速产业升级和技术突破。”广州眺远营销咨询公司总监高承飞在接受《证券日报》记者采访时分析,共链行动的核心目标是构建高效协同的产业链生态,提升产业链的整体竞争力和

创新能力,为经济高质量发展注入新动能。通过共链行动,国企可以引领产业链向高端化、智能化、绿色化方向发展,推动产业结构优化升级。

培育发展新质生产力,国资央企后续还有哪些发力点?于晓明分析,一方面,可以对内强化创新,加大研发投入、突破核心技术,推动产业升级,深化企业改革激发活力,优化组织与人才政策;另一方面,对外深化开放合作,拓展国际布局参与全球竞争,同时灵活开展并购重组,整合优质资源,加快新兴与未来产业发展。

高承飞建议,要深化产业链合作,通过深化产业链上下游企业合作,构建更加紧密的产业链生态,实现资源共享、协同创新,共同推动产业升级和高质量发展。同时,利用大数据、云计算、人工智能等先进技术,推动产业链的数字化转型,提升产业链的运行效率和智能化水平。

增强平台经济领域政策与宏观政策取向一致性 推动平台经济健康发展

■本报记者 韩 昱

平台经济健康发展工作再迎重磅部署。11月22日召开的国务院常务会议(以下简称“会议”)指出,发展平台经济事关扩内需、稳就业、惠民生,事关赋能实体经济、发展新质生产力。

“近些年,我国平台经济的迅猛发展有目共睹,广泛渗透到社交、零售、出行、支付、资讯等各个领域。”星图金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,平台企业已成为我国创新创业、跨界融合的重要载体,其改变了老百姓的生活习惯与消费体验,重构了商业生态,并且深刻推动了生产、流通领域的重大技术创新和商业模式变革。

那么,本次会议释放出怎样的信号?《证券日报》记者就此采访了业内多位专家解读。

实现政策协同效应

付一夫介绍,“平台经济”是指基于互联网、云计算等新一代信息技术,以多元化需求为核心,全面整合产业链、融合价值链,提高市场配置资源效率的一种新型经济形态。

会议提出,加大政策支持力度,壮大工业互联网平台体系,支持消费互联网平台企业挖掘市场潜力,强化平台经

济领域数据要素供给,促进数据依法有序跨境流动,增强平台经济领域政策与宏观政策取向一致性。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,会议部署推动平台经济健康发展工作,其中‘增强平台经济领域政策与宏观政策取向一致性’具有多方面的必要性。

第一,在服务经济社会发展大局方面具有必要性。平台经济是经济发展的新动能、新形态,其发展与宏观经济的稳定增长密切相关。增强政策一致性,可使平台经济更好融入经济社会发展大局,服务于扩内需、稳就业、惠民生以及赋能实体经济、发展新质生产力等宏观目标,有利于促进经济高质量发展。

第二,在提高政策整体调控效果方面具有必要性。增强平台经济领域政策与宏观政策取向一致性,有助于形成政策合力,发挥宏观政策牵引性、撬动性强的优势,最大程度提升宏观政策的整体调控效果。

第三,在稳定市场主体预期方面具有必要性。平台经济企业一般会依据宏观政策导向,进行投资、创新等决策。政策取向一致可向市场释放明确信号,帮助平台企业及相关市场主体稳定预期、提振信心,促使其作出有利于平台经济健康发展的决策,进而推动行业的稳定发展。

中国企业资本联盟中国区首席经济学家柏文喜告诉《证券日报》记者,增强平台经济领域政策与宏观政策取向一致性,可以实现政策间的协同效应,形成“同频共振”,更有效地推动平台经济的健康发展。

更好应对复杂问题和挑战

宏观政策一般运用财政政策、货币政策、产业政策、科技政策等多种工具来调节经济运行。在受访专家看来,平台经济领域政策也应与这些宏观政策工具相互配合、协同作用。

“平台经济涉及财政、货币、产业、科技等多领域政策,增强政策一致性有利于加强各部门间的统筹协调,形成协同联动的政策体系,提高政策的系统性、整体性和协同性,更好地应对平台经济发展中的复杂问题和挑战,实现领域政策的优化配置。”宋向清说。

那么,增强平台经济领域政策与宏观政策取向一致性,预计有哪些具体体现?宋向清分析,在财政政策方面,例如,政府可设立专项基金,为平台经济企业的技术研发、创新项目等提供资金支持;对符合条件的平台经济企业给予税收减免或优惠。

在货币政策方面,体现在引导金融机构加大对平台经济企业的信贷投放,

针对不同类型的平台企业,如电商平台、金融科技平台等,提供个性化的信贷产品和服务,满足企业的资金需求,推动业务拓展和创新。

在产业政策方面,体现在通过制定平台经济发展规划,明确发展目标、重点领域和布局,引导平台经济与传统产业融合发展,如推动制造业企业与工业互联网平台深度对接,实现产业升级。

记者注意到,本次会议提到“强化平台经济领域数据要素供给,促进数据依法有序跨境流动”,而在11月22日,国家统计局就《国家数据基础设施建设指引(征求意见稿)》公开征求意见。在此背景下,强调“强化平台经济领域数据要素供给”具有深刻内涵。

宋向清认为,在加快数据要素市场建设方面,可通过完善数据共享、交易等规则,促进平台经济企业之间的数据流通和共享,提高数据资源的利用效率,推动产业协同创新发展,为平台经济发展提供数据支撑。

柏文喜表示,“强化平台经济领域数据要素供给,促进数据依法有序跨境流动”,这与我国对数字经济发展的政策取向相一致。通过财政、货币、科技等政策的协同,可以更好地推动平台经济的健康发展。

政策分析

记者观察

全国首单资金占用代位诉讼案示范效应显著

■吴晓璐

近日,全国首单投保机构针对上市公司控股股东资金占用代位诉讼案二审判决结果出炉。广东省高级人民法院判决驳回一审被告的上诉请求,维持原判,即ST摩登控股股东瑞丰集团需向公司归还占用资金约2.4亿元,公司实际控制人、原董事长林某某,原董事、总经理翁某某和原董事、财务总监刘某某分别在100%、70%、10%范围内承担连带赔偿责任。

一直以来,资金占用是影响资本市场健康发展的沉疴痼疾。控股股东、实际控制人等利用控制权,长期大额占用上市公司资金,不仅影响公司财务状况和正常经营,还可能将公司推向退市的深渊,侵害中小投资者的利益,影响资本市场健康发展。

新“国九条”提出,严肃整治财务造假、资金占用等重点领域违法违规行为。该案的终审判决,体现了司法实践对上市公司大股东资金占用的“零容忍”态度,充分维护了上市公司和中小投资者的利益,也为解决资金占用这一顽疾提供了借鉴,为后续同类案件的审理提供参考,提高违法成本,加大对资金占用违法行为的威慑力,维护资本市场“三公”。

笔者认为,该案落地具有四方面重要意义:

首先,“追首恶”,维护上市公司和投资者的利益。本案中,不仅控股股东需归还占用资金,且指使策划这一事件的林某某也需承担100%连带赔偿责任,让损害上市公司利益的“首恶”付出应有的代价,将对上市公司控股股东、实际控制人产生一定震慑力,遏制资金占用冲动,有助于维护上市公司和投资者利益。

其次,“打帮凶”,提高上市公司治理水平。董监高是上市公司的管理层、治理层,对上市公司及全体股东负有忠实勤勉义务。新公司法明确公司董监高忠诚勤勉义务的具体内涵,并明确董监高执行职务违反法律、行政法规或者公

司章程的规定,给公司造成损失的,应当承担赔偿责任。该案中配合实施资金占用的董事、高管根据各自过错被判承担相应比例的连带赔偿责任,精准追责,有助于压实“关键少数”责任,督促董监高履行忠诚勤勉义务,遏制潜在违法违规行,规范上市公司治理,提高上市公司质量。

再次,完善立体化追责体系,提高资金占用违法成本。今年4月份,在新一轮退市制度改革中,监管部门将资金占用纳入退市情形。该案的判决是资金占用民事追责落地的案例,完善了对资金占用行、民、刑立体化追责体系,进一步提高违法成本。

最后,示范效应显著,带动更多资金占用民事赔偿案例落地。该案的判决,为人民法院处理此类案件积累了审判经验,有助于提升案件审判效率,并激励其他股东提起诉讼。目前,中证中小投资者服务中心已就资金占用事项向法院提起5起股东代位诉讼,另有多起案件正在起诉准备中。此外,随着代表性案例落地,也将激发更多符合条件(即持股180天且持股比例单独或合计达1%以上)投资者的积极性,向资金占用的大股东提起诉讼,维护上市公司和自身权益。

在笔者看来,纠治资金占用、违规担保等乱象,除了提高违法成本,还需要完善公司治理,强化内外部监督制衡,提高上市公司信息披露透明度等。4月份,新“国九条”提出,“推动出台背信损害上市公司利益罪的司法解释”;7月份,国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》提出,“加快出台上市公司监督管理条例,明确第三方配合造假、资金占用等违规行为的法律责任”。

未来,随着相关法律法规的优化完善,上市公司治理水平提升,立体化追责体系不断完善,违法成本不断提升,将有效纠治上市公司大股东资金占用乱象,促进资本市场健康发展。

低空经济成热点词 产业发展空间持续打开

■本报记者 寇佳丽

全国科学技术名词审定委员会11月23日发布2024年度学科研究前沿热点词,低空经济、情感计算、非速国潮、蓝色药库等9个学科领域共计63条名词术语入选。

低空经济成为热点词的背后,是政策环境持续优化、技术进步、投融资势头强劲等多因素的共同作用。

今年,低空经济首次写入《政府工作报告》;7月份,党的二十届三中全会通过的《中共中央关于进

一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》明确提出,“发展通用航空和低空经济”。

地方举措亦积极跟进,纷纷明确低空经济的发展目标与路径。例如,9月份,北京市经济和信息化局等四部门印发的《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案(2024—2027年)》提出,“面向全国,走向国际,在确保安全的前提下,力争通过三年时间,低空经济相关企业数量突破5000家,低空技术服务覆盖京津冀、辐射全国”。

与低空经济有关的法律制度建设也在推进中。2024年1月1日起,《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》正式施行,标志着我国在无人驾驶航空器管理方面进入规范化新阶段。

首都科技发展有限公司特聘研究员董晓宇对《证券日报》记者表示,政策环境的持续优化,为低空经济产业发展指明了方向,有效吸引了众多投资者和企业参与低空经济发展,从而带动特色产业集群加快形成。

IT桔子数据显示,年初至今,低空经济领域已发生投融资案件共97起,远超去年前11个月的总量(59起);97起投融资案件共涉及金额90.91亿元,平均每起投融资

案件达0.94亿元。

巨丰投顾高级投资顾问于晓明对《证券日报》记者表示,大规模资金持续流入低空经济领域,能为新技术和新产品的研发以及产业扩张提供有力支撑,彰显了市场对低空经济发展前景的高度认可和强烈信心。

赛迪顾问发布的《中国低空经济发展研究报告(2024)》显示,2023年中国低空经济规模达到5059.5亿元,增速高达33.8%;预计到2026年低空经济规模有望突破万亿元,达到10644.6亿元。为持续打开上述产业发展新空间,当前,多地主动积极推进低空经济各个细分领域加速取得新进展。在武汉,18条低空商业试点航线已于近日正式获批;在绍兴,有关部门正聚焦低空产业有效协同和资源整合难题,重点发展三大产业园,即低空服务产业园、低空创新产业园、低空配套制造产业园;在广州,一些企业正潜心打造飞行汽车,贡献低空经济“腾飞”力量。

“低空飞行器的重要动力选项之一是固态电池。伴随产业布局的深入开展,低空经济对固态电池的需求会持续上升。今后,固态电池有望打开新的产业发展空间,成为低空经济的新增长点。”中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示。

谈及如何助力产业增量空间更好落地,中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示,建议在现阶段对低空经济市场进行比较全面的调研,了解不同行业、领域对低空经济的需求和期待的基础上,引导资金更好流向重点领域,助力关键技术攻关,同时强化政策对低空经济的整体支持力度,为业内企业提供合理帮扶。