# MSCI落地成为上半年投资主线

## 业绩预告相继发布 A股市场半年行情初现端倪

□半岛全媒体记者 张欣健

随着近期多家A股上市企业连续发布业绩预告，投资者熟悉的半年报行情也逐渐走近。A股市场上半年风险与机遇并存，经历过MSCI落地、海南板块等多轮利好刺激，也经历过多轮震荡回调，市场最为关注的还是MSCI落地带来的系列变化；同时随着近期业绩预告和机构统计的相继发布，今年的半年行情也初现端倪。此外，2018年上半年IPO提速正为A股市场不断补充新鲜血液。

### MSCI落地成上半年最大利好

从A股市场来看，2018年的上半年无疑会被载入史册，MSCI的落地标志着A股市场国际化迈出了重要一步，同时也将进一步吸引国际长期资金，也有许多分析指出，国际化的投资理念将对A股市场形成良性刺激，促使投资者进入价值投资的新模式。

纳入MSCI的226只中国A股股票在MSCI落地前后都出现了不同程度涨幅，极大提振了市场的信心。青岛啤酒和青岛海尔等青岛上市企业也纳入了MSCI名单，获得了市场极大的关注，虽然近期跟随大盘出现过一定幅度的波动，但依然是许多投资者眼中极具投资潜力的个股。

### MSCI利好全面带动资本市场

除了A股市场，MSCI的利好影响到了方方面面。以基金为例，MSCI落地前，就有多家机构申报和销售了相关产品，正式落地后更是掀起了MSCI主题基金的高潮，并且持续不退。截至6月初，包括易方达基金、南方基金、景顺长城基金在内的8家基金公司发行了11只MSCI主题基金，发行总额近150亿元。

除了数量众多，MSCI主题基金种类也不断翻新，如景顺长城就宣布，6月28日开始发行景顺长城MSCI中国A股国际通指数增强基金，这将是国内首只MSCI中国A股国际通指数增强基金。增强基金与完全复制指数表现的指数型基金不同的是，指数增强型基金在被动跟踪的基础上，增加了一定主动管理仓位，通过量化投资力求超越标的指数表现，达到业绩增强的效果。至此，景顺长城旗下已拥有包含MSCI主题ETF、ETF联接基金、指数增强以及以MSCI相关指数为基准的主动量化基金在内的多个MSCI相关产品。

### 预告相继发布 预增占多

“MSCI带来的利好更多是长期性的，不会带来冲击式的增长。”业内人士表示，A股市场来看，更重要的还是回到个股的基本面，定期报告无疑是重要的参考。对于投资者来说，在年报和半年报行情中表现优异的个股也会成为未来投资的重点。据了解，近期多家上市企业陆续公布了半年业绩预告，为半年行情拉开了帷幕。

在近期公布预告的上市企业中，预增占据了大多数，截至本月20日前，发布预告的42家上市企业中，34家预喜，比例达到了80.95%，极大地提振了市场的信心。根据机构分析，目前预增势头良好的行业包括医药生物、机械设备、电子、化工等。医药在A股市场的亮眼表现也成为了市场关注的重点。

### 半年行情 医药股成关注焦点

随着近期A股市场的大幅度波动，个股方面也迎来了全面下跌和回调。在一片“飘绿”中的红色就格外显眼。据证券日报报道称，在今年上半年震荡行情中，医药生物板块成为最大亮点。截至6月22日，上证综指在震荡中下行12.62%，医药生物板块逆市上扬4.27%。其中，康泰生物、智飞生物和泰格医药等个股均取得了40%以上的涨幅。

医药板块的上涨也带动了医药主题基金的表现强势，医药主题基金几乎包揽了今年上半年偏股基金榜单的前10名席位。Wind资讯数据统计，公募基金市场共有29只成立满半年的医疗主题基金，今年以来的平均回报率高达11.28%，其中有26只取得正回报，占比近九成，即便是业绩表现最差的医疗主题基金也仅亏损了3.53%。

### IPO提速为A股市场不断注入活力

6月25日，《安永中国内地和香港IPO市场调研报告：2018年上半年》正式发布，显示：上半年A股市场IPO平均筹资额接近15亿元，创2008年以来同期新高。筹资额在10亿元人民币以下的中小企业上市数量及筹资额与去年同期相比分别下降79%和71%，而50亿元以上大型企业筹资额同比大幅提升，达到总量的35%。在巨型企业和独角兽企业推动下，A股上半年前十大IPO共筹资583亿元，同比增加156%。

A股IPO市场审批从严和加速同时推进，IPO“堰塞湖”有效缓解，等待上市的企业数量从去年底的519家下降至6月的307家。安永预计上半年共有63家公司首发上市，为去年同期的四分之一，募集资金931亿元人民币，同比下降26%。

## 2018年中盘点

# 资管新规下，银行理财转型忙

## 银行理财规模缩减，净值型产品渐起

□半岛全媒体记者 孙晓琳

临近6月底，记者调查青岛理财市场发现，上半年银行理财受资管新规的影响，发生了显著的变化。除了银行理财规模在逐渐缩减外，结构性理财产品的数量在增加，“保本型”理财数量减少，购买基本靠“抢”。虽然投资者们没办法接受，但到2020年，保本型理财将消失，而且目前各家银行已经在开始逐步调整。

### 年中考核临近银行理财或小幅上升

从上周（6月15日~6月21日）的银行理财产品来看，融360监测的数据显示，银行理财产品发行量共2064款，环比减少了148款；平均预期年化收益率为4.82%，环比持平；平均期限为171天，环比缩短了13天。

最近一个月银行理财收益率较为平稳，一直在4.8%附近，上下波动幅度在0.02个百分点以内，可见市场利率较为稳定，即使到了年中考核节点，银行的资金流动性也未见明显收紧。6月的最后一周，银行理财收益率有可能会小幅上升，但是幅度不会太大。

人民币结构性存款平均预期最高收益率4.98%。本周结构性存款发行量共47款，其中股份制银行发行量最大，为32款。这47款结构性存款的平均预期最高收益率为4.12%，其中人民币结构性存款的平均预期最高收益率为4.98%，美元结构性存款的平均预期最高收益率为2.81%。

目前人民币结构性存款均保本，外币结构性存款部分不保本，总体来看结构性存款的本金安全度是很高的，但是收益率存在较大不确定性。不过目前设置接近于100%触发预期最高收益率条件的假结构性存款仍然存在，银行变相加息不利于市场公平竞争。

### 净值型产品“小荷才露尖尖角”

记者发现，近日一家国有银行推出一款结构性理财产品，只有一个参考收益，不保本不保息。虽然市场反应平平，甚至有的投资者认为，“有预期年化收益率为5.4%的保本型理财产品，我为什么要买不保本不保息的产品？”但银行工作人员表示，保本理财退出历史舞台已经是必然，虽然过渡期延长至2020年底，但各行目前都已经在缩减理财产品的规模，现在保本型理财一经推出，额度有限，基本得靠“抢”。

融360监测的数据显示，5月份银行理财产品发行量共12097款，较4月份增加了1248款，增幅为11.5%。4月份受季节性因素影响产品发行量大降，基数较小，所以才会显得5月份数量增长较多，但实际上从全年平均水平来看，5月份发行量并不高，甚至要略低于平均水平。

“目前稳健保本型理财产品收益率在5%左右，银行也在陆续推出净值型产品，虽然投资者不太买账，但这个毕竟是未来的大趋势。”一家国有银行的理财经理告诉记者。资管新规发布已一个月有余，保本理财及3个月内理财发行量都在逐渐减少，但是净值型理财产品却并未见明显增加，新增产品非常有限。

据了解，目前股份制银行及国有银行发行的净值型理财产品比例较高，如工商银行、招商银行、兴业银行等，此外，个别规模较大的城商行净值型产品也相对较多。融360分析师刘先生认为，由于净值型产品要定期披露产品的净值，银行还要应对开放式产品的赎回需求，因此发行成本较高；此外，目前大部分净值型产品的收益率要低于预期收益类产品，且净值型产品的收益波动较大，投资者不太买账。所以，银行改革的意愿不是很强，尤其是小银行，如果太早改革容易导致客户流失。未来银行理财向净值化转型之路仍然漫长。

### 银行要成立资管公司专门“管理财”

有业内人士指出，资管新规影响下，未来银行理财很有可能从银行剥离，即银行成立专门的资产管理公司，将理财产品的研发、销售等都纳入资管公司，由此将风险从银行“母体剥离”。

这种猜测也得到印证，招商银行在今年3月份的业绩发布会上就指出，在经营上成立资管子公司，实现资管业务和母行风险隔离。事实上，招行并非首家提出设立资管子公司的银行。2015年，中信、浦发等均提交了设立银行资管子公司的申请，但至今尚未获得监管批复。

恒丰银行研究院执行院长董希淼指出，资管子公司落地有五点意义：有利于资管业务的风险隔离。资管业务风险相对较大，通过设立子公司建立防火墙；有助于银行资管业务专业化运营。通过子公司可以引进专业人才进行投资；有利于商业银行更加完善公司治理。新的体系下有助于引进市场化机制，如市场化薪酬、股权和期权等；有助于打破刚性兑付，通过资管子公司对产品进行独立运作，更有利于实现净值化。

业内人士分析认为，打破刚性兑付，对于银行来说是一种利好，减轻银行刚性兑付的压力，尤其是中小型商业银行。对于投资者来说，可以促使他们将更多的钱投入支持实体经济发展，而不是只存入银行。