



行動網頁

Android

iOS

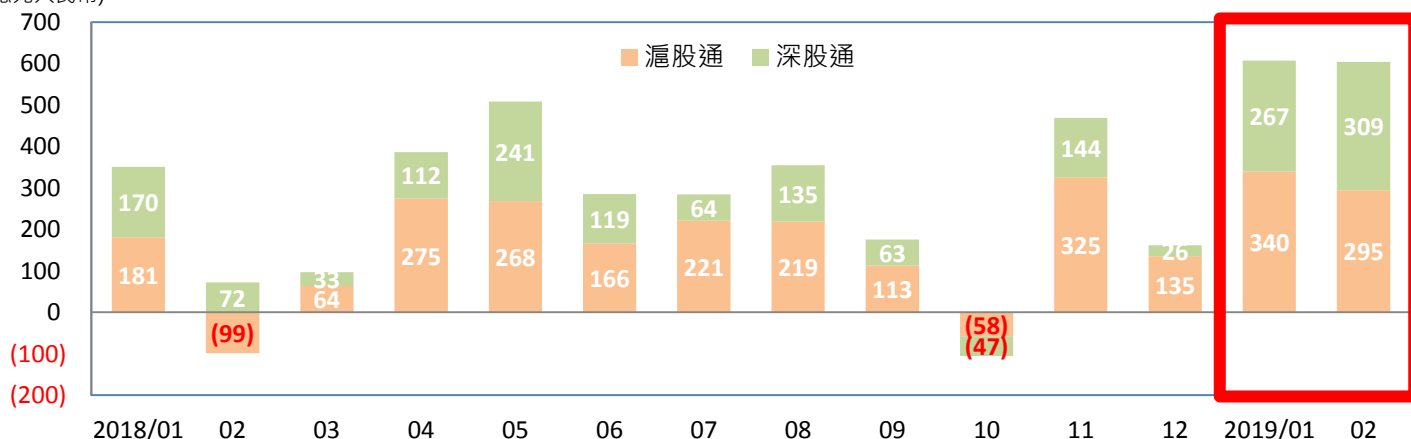
2019/3/6

A 股權重調升與中美和談利多發酵，陸股後市長線看好。

- 今年截至 3 月 1 日為止，陸股漲幅已經超過 2 成，躍居全球股市這一波報復性反彈行情的領頭羊。
- 各家券商與外資機構評估，MSCI 將 A 股納入因子提高至 20% 的直接吸金效果可能介於 500 億 ~ 850 億美元之間(約 3,350 億 ~ 5,700 億人民幣)。
- 今年外資透過滬(深)股通管道買超 A 股已連續 2 個月超過 600 億人民幣，累計金額更達到去年全年的 4 成水準。
- 美國貿易代表署在 3 月 5 日正式公告延長貿易停戰期，將不會提高中國產品的懲罰性關稅，也不會擴大加徵關稅的範圍，顯示中美貿易談判已取得重大進展。

滬(深)股通每月淨買(賣)超金額變化

(億元人民幣)



資料來源：CMoney · 永豐投信整理 · 截至 2019/02/28。

擺脫去年第四季市場充斥的恐慌氣氛，全球股市在 2019 年一開始便上演亮麗的反彈走勢，尤其是在去年被投資人棄若敝屣的中國 A 股市場，今年截至 3 月 1 日為止漲幅已經超過 2 成，躍居這一波報復性反彈行情的領頭羊。近來陸股消息面可說是利多頻傳，中美貿易戰方面，美國貿易代表署已在 3 月 5 日正式公告延長貿易停戰期，越來越多跡象顯示雙方在談判進度上取得了重大進展；此外，明晟公司(MSCI)也在 3 月 1 日宣布將把 A 股納入 MSCI 指數的計算因子由目前的 5%分三階段提高至 20%，此舉預期將可吸引更多外資「錢」進 A 股市場，為陸股注入龐大的資金活水。

在 MSCI 的 A 股權重調整計畫出爐後，外界普遍對計畫內容給予正面的評價，尤其是創業板與中型市值股票較原訂時程提前納入，被認為是對近年來 A 股市場的改革開放措施給予一定程度的背書肯定，未來除了被動式基金將會跟隨 A 股權重的提高而持續加碼外，此次的調整也可望提升其他主動式管理基金投入 A 股市場的意願。

若以最直接的影響來看，各家券商與外資機構評估 A 股納入因子提高至 20%的直接吸金效果可能介於 500 億 ~ 850 億美元之間(約 3,350 億 ~ 5,700 億人民幣)。事實上，今年 1 ~ 2 月外資連續 2 個月買超 A 股的金額都超過了 600 億人民幣，不僅創下歷年來的單月新高紀錄，同時累計買超金額也已達到去年全年的 4 成水準，背後原因顯然就是看好 A 股市場的投資價值與長線發展機會。

永豐滬深 300 紅利指數基金經理人林永祥指出，除了 MSCI 按照既定規劃逐步提高 A 股權重外，先前富時羅素公司與標普道瓊公司也分別宣佈了各自的 A 股納入指數計畫，預計將在今年 6 月與 9 月分別開始生效，搭配中國官方重啟股指期貨市場正常化進程下，逐步開放中國資本市場已經是不可逆之勢，全球資金長期湧向中國未來只會更加顯著。

在中美貿易戰的部分，美國貿易代表署在 3 月 5 日發布的「聯邦公報」中發表聲明指出，美國政府原定 3 月 1 日之後，將 2,000 億美元中國產品的懲罰性關稅稅率從 10%提高到 25%，但現在這些產品的稅率將繼續維持在 10%，也不會擴大加徵關稅的範圍；另外中國人民銀行副行長、銀保監會主席郭樹清也在中國人大的「部長通道」上透露，最近中美雙邊談判在六方面取得實質性突破，包括技術轉移、知識產權保護、非關稅壁壘、農業、服務業匯率等項目，這些最新進展在在顯示出中美雙方達成和解的機率正在不斷提高，美國總統川普與中國領導人習近平很有機會在 3 月底於佛州海湖莊園舉行的高峰會上簽署正式的貿易協議。

林永祥表示，中美經貿談判朝積極方向發展，中國將繼續擴大對外開放，放寬市場准入，可望吸引外資長期穩定加碼投資陸股，投資人不妨考慮跟隨外資腳步，運用定期定額的方式來建立陸股的長期投資部位；**尤其滬深 300 紅利指數成分股多半屬於內需消費行業，相對比較不容易受到貿易戰影響，而高股息藍籌股更是去槓桿過程中的資金避風港，堪稱「進可攻、退可守」的穩健投資標的。**

MSCI 三階段調升 A 股權重規劃

調整時間	調整內容
5 月	<ul style="list-style-type: none"> ● A 股大型市值股票的納入因子從 5%調高到 10% ● 以 10%的納入因子將創業板大型市值股票納入指數
8 月	<ul style="list-style-type: none"> ● A 股大型市值股票的納入因子從 10%調高至 15%
11 月	<ul style="list-style-type: none"> ● A 股大型市值股票的納入因子從 15%調高至 20% ● 以 20%的納入因子將 A 股中型市值股票(包括合格的創業板股票)納入指數

《永豐投信 獨立經營管理》台北市中正區博愛路 17 號 13 樓 台北:(02)2361-8110 台中:(04)2258-9869 高雄:(07)5577-818 永豐理財網 <http://sitc.sinopac.com>
 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本基金為指數型基金，採被動管理方式，以追蹤標的指數為目標，因此基金之投資績效將視其追蹤之標的指數走勢而定，若標的指數價格波動劇烈，本基金淨資產價值亦會隨之波動。本基金主要投資於中國大陸之有價證券，由於中國大陸之政經情勢或法規變動較已開發國家劇烈，外匯的管制也較嚴格，可能對本基金投資標的造成直接或間接之影響。本基金直接投資中國大陸當地證券市場，將利用本公司申請獲准之合格境外機構投資者(QFII)之額度進行投資，且須遵守相關政策限制並承擔政策風險，中國大陸政府之外匯管制及資金調度限制可能影響基金之流動性，經理公司保留婉拒或暫停受理基金申購或買回申請之權利。此外，QFII 額度須先兌換為美元匯入中國大陸後再兌換為人民幣，以投資當地人民幣計價之投資商品，故本基金有外匯管制及匯率變動之風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本公司之績效，本公司投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站或本公司網頁中查詢。本基金風險收益等級僅供投資人參考，不得作為投資唯一依據，投資人申購前應審慎評估，並選擇適合自身風險承受度之基金。本文提及之操作策略，不必然代表本公司未來之資產配置，基金經理人得隨時依市場狀況而調整策略，不作為基金績效之保證。中証系列指數由中証指數有限公司編制和計算。中証指數有限公司擁有與指數、指數名稱、標誌以及指數所含數據相關或其中包含的權利。中証指數有限公司將採取一切必要措施以確保指數的準確性。但無論因為疏忽或其他原因，中証指數有限公司不因指數的任何錯誤對任何人負責，也無義務對任何人和任何錯誤給予建議。此基金風險等級係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。