

逾20隻中國股新入富時指數

券商料年均4000億外資湧A股

富時羅素昨日公布「全球股票指數系列（GEIS）」季度的評審結果顯示，此次將包括A股、港股、海外上市ADS共逾20隻中國（不含台灣地區）股票納入，其中包括A股的國聯證券、港股的思摩爾國際、泰格醫藥，美股的理想汽車等，無任何中國公司被剔除。上述調整將於12月18日收盤後（12月21日開盤前）正式生效。

引入活水

大公報記者 倪巍晨

是次富時羅素GEIS對A股的調整並不大，主要涉及港股以及美股的變動。此外還有部分此前已納入的A股標的因市值變化進行了分類調整。具體來看，大盤股、中盤股、小盤股、微盤股新納入中國公司分別為5家、2家、3家、13家（見附表）。

三隻A股可投空間調整

按照此前的計劃，富時羅素本次只對指數成份股進行例行技術調整，不涉及A股納入因子的變化。需注意的是，此次公布的只是初步名單，富時羅素還將根據市場情況（如滬深股通標的調整）來對上述名單小幅調整，最終納入名單將在指數生效日前確定。

值得一提的是，富時羅素在公布季評結果的同時，還發布了「可投資空間調整」的名單，其中涉及美的集團、大族激光、索菲亞等3隻A股。由於上述3隻A股標的的外資投資空間受到壓縮，富時羅素將相應調降其權重。

從去年到今年，富時羅素對於A股的第一階段納入計劃已全部完成，實施完畢後，A股納入比例將為可投資部分的25%。此前據測算，預計將帶來增量資金約250億元。據統計，今年以來北上資金淨流入超1200億元。

中金公司表示，中長期看，外資配置中國市場的規模與中國的經濟和市場規模不相匹配的系統性修正，是外資持續流入中國的根本動力。中金公司估算，未來10年外資平均每年淨流入A股的資金量可能在2000億元至4000億元左右。

記者留意到，中國監管部門今年9月發布的「合格境外機構投資者（QFII）

）、人民幣合格境外機構投資者（RQFII）辦法」，放寬了相應的准入條件。瑞銀中國全球金融市場部主管房東明向大公報表示，上述辦法可視為吸引海外資本流入中國的重要舉措，有望帶動更多中長線資金進入中國市場，進而提高A股市場的國際化和機構化水平，促進境內外市場相互接軌。他相信，隨着A股可投資範圍的擴大，各類國際投資者不僅可更直接地參與A股，且他們多樣化的投資訴求也能得到滿足。

港金融地產股將迎機遇

至於市場表現，Wind數據顯示，富時羅素、MSCI擴容生效後A股市場有明顯的增量資金流入，市場表現也不錯。兩大指數擴容以來，實施日當日北上資金淨流入有9次，另有5次淨流出，實施後一周，滬深300指數實現上漲的有8次，上漲概率超過六成。

而得益於中國經濟的率先恢復，及境內外較高的利差水平，全球疫情環境中，中國資產對國際投資者的吸引力持續提升。不少機構預期，明年港股、A股的投資價值有望持續凸顯。

申萬宏源策略首席分析師王勝向大公報表示，對比2016年以來的港股通和滬深股通標的，前者的上漲彈性大、下跌彈性小，由此可見港股投資價值並未被忽視，作為A股的補充，港股市場優質標的也是「核心資產」。他解釋，港股擁有科技龍頭、國際奢侈品、博彩等差異化核心資產，其優質順周期標的多集中在金融、地產和基建等上游行業，隨着明年全球交易的復甦，港股差異化核心資產可保持底倉配置，明年上半年港股順周期板塊也可能迎來配置機遇。



富時羅素、MSCI擴容生效後A股市場表現

	實施日期 (收盤後納入)	納入因子	北上資金淨流入 (億元人民幣)	實施一周後 滬深指數表現(%)
富時羅素	2019/6/24	0%—0.5%	-19.11	↑2.46
	2019/9/23	5%—15%	-15.31	↓1.96
	2019/12/20	—	37.15	↑0.12
	2020/3/23	15%—17.5%	-79.99	↑4.07
	2020/6/19	17.5%—25%	182.33	↑0.98
	2020/9/18	—	94.94	↓1.50
MSCI	2018/5/31	0%—2.5%	57.48	↑0.75
	2018/8/31	2.5%—5%	37.67	↓1.71
	2019/5/28	5%—10%	55.67	↓2.01
	2019/8/27	10%—15%	112.71	↑0.96
	2019/11/26	15%—20%	214.30	↓1.04
	2020/2/28	—	-51.37	↑5.04
	2020/5/29	—	51.07	↑3.47
	2020/8/31	—	-80.26	↓3.05

數據來源：Wind

大公報記者倪巍晨整理

外資上周55億掃A股 偏愛大金融板塊

【大公報訊】記者倪巍晨報道：據東方財富Chioce數據顯示，本周（11月16日至20日）北向資金，合計淨流入55.1億元。本月以來，北向資金合計淨買入361.39億元；今年以來，北向資金合計淨買入1299.04億元。

行業方面，本周北向資金增持了33個行業，其中銀行居首，淨買入金

額達13.14億元；其次是機械行業，淨買入9.97億元。從淨減持金額來看，北向資金減持了28個行業，其中釀酒行業最多，淨賣出金額達20.08億元；其次是電子信息行業，淨賣出15.55億元。

具體來看，本周北向資金淨買入居前的個股主要偏向「大金融」板塊

，興業銀行、中國平安、平安銀行等大金融個股均被主力資金青睞。另外，順周期領域也被作為市場主線，受到市場大力熱捧。

另外，多地陸續出台汽車消費促進政策，上汽集團作為中國產銷規模最大的汽車集團，已連續兩周被北向資金加碼，淨增持金額已超10億元。

「撈底王」林奮強沽大埔洋房 賺逾1200萬

【大公報訊】記者梁穎賢報道：新盤市場氣氛暢旺炒熱樓市，名人連環伺機出貨。市場消息指，一度被稱「樓市大好友」的樓市分析員林奮強，剛以2768萬元沽出大埔聚豪天下單號屋，持貨16年賬面賺逾1200萬元。綜合今個月至今最少錄得5單名人沽貨個案，涉及總成交金額逾1.77億元。

樓價於新冠肺炎疫情持續下仍能企硬高位橫行，多個名人趁好市沽貨套現。市場消息指，大埔聚豪天下單號屋，實用面積2706方呎，3房間隔，原叫價3000萬元，經議價沽2768萬元，呎價10229元。資料顯示，上址由興佳發展有限公司於2004年以約1560萬元購入，公司董事包括有「樓市大好友」及「撈底王」之稱的林奮強及其妻蘇載均。兩人持貨長達約16年，是次轉手賬面獲利1208萬元。而相關公司目前仍持有奧運站帝柏海灣1個複式單位，2009年以2700萬元購入。

五名人月內出貨 涉1.7億

除林奮強外，多個名人亦陸續沽貨現金為王。如港大法律學院公法講座教授陳文敏及其妻，日前沽出嘉雲臺5座高層單位，成交價4800萬元，持貨23年狂賺逾倍。此

外，行會成員、民主思路創辦人湯家驊妻兒共同持有的北角海天峰1座高層B室，早前以以2930萬元沽出，呎價約31337元，賬面賺430萬元。另著名歌手謝安琪亦以497萬元沽出大埔中心單位，持貨6年，賬面獲利147萬元或42%。

計及前美聯董事郭玉滿於月初以5200萬元沽出何文田天鑄，以及內地公司順聯前常務董事曾穎偉以2080萬元沽出筲箕灣香島單位，今月至今共錄得最少5個名人出貨個案，涉及成交金額逾1.77億元。

其餘二手成交方面，北角維港頌再見血。世紀21北山地產營業董事嚴智贊表示，屋苑6座中層B室2房，實用面積432方呎，剛以約1160萬元轉手，呎價26852元。據了解，原業主2017年4月購入價1187萬元，賬面虧損27萬元，貶值2%。祥益地產高級分行經理林

英傑指，屯門兆麟苑兩房單位C座低層3室，實用401方呎，月初開價500萬元，疫情再轉差，業主怕夜長夢多寧減價出貨，前後共減63.2萬元，沽436.8萬元（連地價），呎價10893元。業主04年2月購入70萬元（連地價），賬面獲利366.8萬元。

三新盤共收1400票

新盤市場方面，焦點集中九龍大戰。昨日齊齊收票的恒地（00012）尖沙咀本木、五礦地產（00230）油塘蔚藍東岸以及新地（00016）南昌站上蓋匯璽Ⅲ，各有捧場客。

市場消息，本木截至昨晚8時，即日累積收票逾300張，超額逾5倍。另蔚藍東岸3日累收近千票，超額逾6倍。連同匯璽Ⅲ，3盤共收近1400票，有機會於下周末對撼。

本月名人沽貨個案

單位	實用面積 (方呎)	成交價 (萬元)	呎價 (元)	原業主
大埔 聚豪天下單號屋	2706	2768	10229	著名樓市分析師林奮強及其妻蘇載均
渣甸山 嘉雲臺5座高層B室	1439	4800	33356	港大法律學院公法講座教授陳文敏及其妻蔡家玲聯名持有
筲箕灣 香島2座高層D室	991	2080	20989	內地公司順聯前常務董事曾穎偉
北角海 天峰1座高層B室	935	2930	31337	湯煒軒及湯楊蕙蘭，兩人均為行會成員湯家驊的兒子及妻子
何文田 天鑄1座地下複式單位	2064	5200	25194	前美聯董事郭玉滿

大公報整理

國企信用違約背後

【財經觀察】
李靈修

周五有報道指，華晨集團正式進入破產重整程序。該公司曾於11月16日公告指，因資金緊張、財務狀況惡化，目前構成債務違約金額合計65億元（人民幣，下同），逾期利息金額合計1.44億元。華晨集團並非個例，近期國企信用違約事件頻發，永煤控股、紫光集團均爆出相關案例，特別是永煤控股在債務違約的21天前，還在當地政府背書下發行了10億元中期票據。市場在驚詫之餘，亦開始對國企債務的剛兌信仰產生動搖。

一系列的國企債務違約事件導致市場避險情緒飆升，並引發了相關債券大幅折價、公募基金淨值大跌、資產拋售和債券取消發行等一系列連鎖反應。據iFinD統計，自上周以來，累計有53隻債券取消發行，規模合計285億元，環比增逾三倍。此外，債券的票面利率也出現抬升，目前在發的債券中，有23隻利率超過4%，其中2隻甚至達到7%。

由於地方政府與地方國企緊密相連，債務違約是否能夠妥善處理往往取決於地方政府的態度。目前市場最為擔心的是，地方政府若果縱容地方國企「逃廢債」，會引發對其信用定價能力的質疑。最終金融機構的風險偏好顯著下降，信用風險頻發地區的企業，或者產能過剩的行業都將面臨信用收縮，再融資難度上升。

令人感到意外的是，上半年生產活動受疫情衝擊較大，卻鮮有信用違約事件爆出，反而四季度經濟平穩後狀況頻出。筆者認為，主要由於上半年信貸融資支持充足，企業現金流不至於枯竭，惟下半年流動性邊際收緊，債務風險無法繼續「掩蓋」。事實上，全球各國都須面臨相應挑戰。特別是歐美國家倚賴量寬「續命」，待到明年疫情平復、貨幣政策正常化，海外信用風險大概率會集中爆發。

違約事件雖然短期內會對債市造成衝擊，並由可能傳導至股票市場，但長期來看有助於打破剛兌預期、引導無風險利率下行。2019年5月24日，市場也曾經歷過「包商銀行事件」的洗禮，當時包行因嚴重信用風險被人行、銀保監實行接管，並加速了中小金融機構分化進程。相信只要信用風險事件不再繼續大規模發酵，市場情緒宣泄之後會很快恢復正常。



▲林奮強以2768萬元沽出大埔聚豪天下單號屋網絡圖片

遷啟者：本會定於
2020年12月15日（星期
二）下午六時，在香港
皇后大道西136號2樓，
本會註冊辦事處召開
2020年度會員特別大會。
議程列下：
一、通過修改會章
第32條部分。
二、通過修改會章
第33條部分。
三、通過修改會章
第33條部分。
四、通過修改會章
第36部分。
相繼進行。
敬希依時出席，共商進行。為荷
旅港南海九江商會
謹啟