

6月21日凌晨,MSCI官方公布将A股纳入新兴市场指数,此前A股连续三次闯关MSCI均告失败。券商分析认为,此次A股成功纳入MSCI,短期有望提振金融、消费等蓝筹股风险偏好,有助于当前资金抱团取暖风格的强化。从中长期来看,将推动国际资金配置中国市场,并有利于提升A股机构投资者占比。

## A股引来国际“活水” 纳入MSCI新兴市场指数 短期将带来百亿美元资金

### 222只大盘股被纳入

基于之前三次的失败经验,MSCI在今年3月份披露了关于将A股纳入新兴市场指数的全新方案。这份新方案的最大变化在于,建议只纳入可以通过沪股通和深股通买卖的大盘股,同时剔除了两地联合上市的公司中对应H股已是MSCI中国指数成份股的A股,以及停牌超过50天的股票。新方案中222只大盘股被纳入指数。基于5%的纳入因子,这些加入的A股约占MSCI新兴市场指数0.73%的权重。

据国金证券测算,A股成功加入MSCI,短期流入增量资金约为117亿美元。按初始纳入比例5%测算,新方案中A股在MSCI新兴市场指数、中国指数、亚洲(除日本)指数,全球市场指数中的权重分别为0.5%、1.7%、0.6%、0.1%。规模方面,初始纳入5%时,MSCI新兴市场、亚洲(除日本)市场、全球市场、中国指数共将为A股带来增量规模约117亿美元,合人民币796亿元。

### 影响情绪面多于资金面

117亿美元有多少?大约800亿元人民币。即使目前熊市的环境下,A股流通市值也有40多万亿,每天的成交量在1000亿到3000亿,更别提2015年牛市时的万亿成交量了——从这一点看,117亿美元的增量资金,可谓杯水车薪。

虽然短期资金流入有限,但在市场情绪低迷的时期,A股加入MSCI,在信心上是一种提振。同样,也宣示我国资本市场对外开放、市场化、制度化改革的预期。随着将来A股在MSCI指数中权重的提高,长期来看,还将纳入更多增量资金。高盛公司预测,未来五年,“入摩”将带来2100亿美元的资金。

另外,A股纳入MSCI国际指数将是一个渐进的过程。以韩国为例,从最初的申请到完全被纳入MSCI,该市场差不多经历了近十年的时间。因此,影响将比较有限。

所以,从短期看,这条新闻的影响,情绪面大于资金面。

### “追涨杀跌”或有变化

国信证券总结了韩国、印度、土耳其、阿联酋等13个新兴市场国家加入MSCI指数后股票表现,结果显示:1.宣布加入指数后的五个交易日内,各国股市平均约有2%到5%的上涨,但并不持续;2.纳入指数半年和一年后,本国股市上涨的概率高达77%和69%,平均上涨的幅度则为8%和27%。

这条新闻的时间点很巧,正是A股市场盘整半个多月,存量资金博弈,投资者情绪低迷之时。21日,受“入摩”利好消息,两市高开。收盘时,上证指数缩量上涨0.52%。

长期来看,全球股市的投资理念走向趋同。境外资金流向A股,投资者可以投资港股,双向互联互通中强化价值投资理念。尤其是纳入MSCI指数后,国外机构投资者将更广泛地参与到A股市场,带来投资者结构的国际化和机构化,给目前A股追涨杀跌的散户化市场带来积极变化。据新华社、上海证券报、侠客岛微信公号

## 那么,MSCI究竟是个啥?

**MSCI 指数是全球影响力最大的股票指数,没有之一,旗下编制的指数涵盖**

- ✓ 股权
- ✓ 固定资产
- ✓ 对冲基金
- ✓ 股票市场

**它也是全球投资组合经理最多采用的基准指数**

- ✓ 全球前 100 大资产管理, 97% 是 MSCI 的客户
- ✓ 全球超过 10 万亿美元资产以其为基准
- ✓ 全球超过 950 只 ETF 基金以其为追踪标的
- ✓ 美国 95% 的投资权益的养老金以其为基准

### A股曾被三拒门外



# 卓越品质是如何“炼”成的? ——上汽通用汽车的大质量

从1997年1月10日上海浦东金桥开发区荒地上打下第一根桩起步,到如今拥有四大生产基地,共9个整车生产厂、4个动力总成厂;从最初的一款车型,发展为今天拥有三大品牌,三十多个系列的产品阵容。作为当今中国汽车行业的领军企业,上汽通用汽车用20年的时间走出了一条超常规发展之路。快速发展的背后,是上汽通用汽车孜孜以求的质量管理,是一个覆盖从产品规划、研发、采购、制造到营销、服务的全业务链的卓越经营管理体系。上汽通用汽车称之为“大质量”。

### 研发质量最领先

汽车走向市场的第一步是研发,上汽通用的设计与工程开发中心——泛亚汽车技术中心是产品品质把控的第一源头。从产品规划阶段,泛亚就坚持“把事情一次做对”,为上汽通用的产品注入高品质“质造”的基因。泛亚拥有国际一流的研发硬件设施,以及国内首屈一指的研发能力。在产品开发中,泛亚不仅严格遵循通用全球开发流程和标准,同时还结合中国实际路况和消费者的使用习惯进行改进,调校和特色创新,确保了零件和整车的质量在出厂前都被得到可靠的验证。

### 采购质量最严格

每一辆汽车上至少有3万个零部件,涉及的零部件供应商可达400-500家,因此严把供应商源头的质量关就格外重要。一家新供应商必须通过上汽通用汽车采购部、工程部、物流部3大部门、Q(质量)、S(服务)、T(技术)、P(价格)4大功能块,近10次专业评审,才能进入采购体系。此外,上汽通用还对供应商实行覆盖从早期开发、生产管理以及售后服务的“产品全生命周期”的质量管理,从根本上监督并促进了供应商的质量表现,并将上汽通用卓越的质量文化

渗透影响到每一个供应商中,实现与供应商的“双赢”。

### 体系复制——上汽通用质量管理特色创新之举

对于像上汽通用汽车这样一个拥有四大生产基地的跨区域型企业,如果不能做到创新经验共享,就很难做到各地协同一致,快速发展。因此,上汽通用汽车又创造了一个行之有效的解决办法,就是将金桥基地的成功经验——包括整套管理模式和精益生产体系——在新建和兼并重组的企业中进行复制、延伸,无论是企业文化、产品规划、生产制造、质量体系,还是信息、采购、人力资源,在上海、烟台、沈阳、武汉四大基地共同推行质量体系的一致性,各项措施具体细化到车间班组,各大基地统一执行,从而保证了不管是哪家工厂生产的汽车,都拥有如出一辙的高品质。体系复制是成为上汽通用汽车跨地区一体化管理的精髓,也是上汽通用汽车质量管理体系的特色创新之举。

### 质量文化深入人心

质量文化是上汽通用汽车企业文化的重要组成部分,质量始终是公司各项业务的“最高优先”。上汽通用的质量



文化核心“全员、全时、全程,追求卓越质量”这句话早已深入到每个员工心中,成为上汽通用汽车体系竞争力的重要支撑。

早在2013年,上汽通用汽车就成立了“卓越客户体验标准委员会”,整合全业务链质量体系,从产品规划、研发、供应、制造、营销到服务在内的各个方面,都被列入到质量控制的范围内。当然,每个上汽通用汽车的员工,包括供应商和经销商在内,都成为了维护质量的主体。从产品规划、工程质量、供应链质量、制造质量和服务质量五个方面着手,始终把质量放在业务发展的最高优先地位。

### “大质量”体系获“全国质量奖”权威肯定

对于质量的执着追求让上汽通用获得了众多权威肯定。2015年10月23日,第十五届全国质量奖获奖名单揭晓,共有9家企业荣膺这项象征国家最高质量荣誉的桂冠,而上汽通用名列获奖榜单首位。这是上汽通用继分别于2003年、2006年、2009年捧获“上海市质量金奖”,并在2014年赢得上海市质量管理的最高荣誉——上海市市长质量奖之后,进一步获得了国家级认可的品质标杆。

上汽通用汽车成立20周年,亦是精益生产GMS制造体系在中国不断实践、创新、完善的20年。未来,随着产品线日趋完善和企业规模的进一步扩充,上汽通用汽车的制造能力和管理水平还将迈向更高的台阶。面对不断变化的竞争环境,上汽通用汽车将在通向卓越的路途上坚持创新,持续锻造面向未来的核心竞争力。