



A股即將正式入摩的影響評估

5月15日凌晨,MSCI公佈半年度指數審議結果,234只A股被納入MSCI指數體系,較市場預期為多。隨著入選名單正式出爐,內地A股入摩自去年叩關成功,即將在下月正式啟動。對於內地A股市場來而言,正式入摩標誌著中國資本市場開放邁上新臺階,對於中國金融市場制度化、規範化、國際化發展亦具有十分重要的意義和深遠的影響。相較於A股正式入摩的短期利好,其中長期影響更值得期待。

A股入摩將在6月1日正式實施

從此次納入名單來看,標的基本涵蓋了上證50、滬深300等大盤指數的絕大部份成份股,包括滬港通150只,深港通84只,數量占內地A總數的6.7%;234檔股票的平均市值約為1118億元人民幣,占A股流通市值的比重約54%;從行業公佈來看,金融板塊共50只,流通市值佔比近40%,週期板塊及大消費板塊(醫藥、食品飲料、家電等)佔比近23%和16%,TMT等板塊佔比不足6%。

根據之前“兩步走”的納入計劃,內地A股入摩將於6月1日正式實施,納入比例為2.5%,在MSCI中國指數和新興市場指數中的佔比分別為1.26%和0.39%。下一步,MSCI將在8月13日公佈,把納入比例提升至5%的方案,9月3日正式實施,屆時,A股在上述兩大指數的佔比有望分別達2.5%和0.7%。

短期影響相對有限

作為市場高度關注的重大事件,內地A股入摩勢必為市場帶來短期利好。一是可望為市場行情帶來支撐。這可借鏡其他市場納入MSCI的經驗。如臺灣地區,1996年MSCI納入臺灣地區股指50%權重,配合臺灣地區證券市場對外開放,市場迎來第一波上漲。隨著權重比例增加,外資持股比例到2000年底徹底放開,QFII投資額度出現顯著上升,臺灣地區股市形成較穩定的上升趨

蘇傑
高級經濟研究員
Tel:28266206
sujie@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號,經濟金融深度分析盡在掌握

聲明:
本文觀點僅代表作者個人判斷,不反映所在機構意見,不構成任何投資建議。

勢；又如韓國股市，1992年以20%權重被納入MSCI指數，同年配合QFII制度引入，1992-95年經歷了一輪牛市。97年金融危機後，韓國政府為鼓勵外資進入，投資額度上限上調至50%，配合QFII持股提升，MSCI將韓國股市權重從50%上調至100%，使得國際資本流向韓國股市，韓國股指KOSPI大漲近八成。

二是或可持續吸引更多資金流入。據MSCI估算，全球跟蹤MSCI的資金規模約為10.5萬億美元，跟蹤新興市場指數的資金約1.6萬億美元。如今年9月後占比為5%，則對應資金約170-180億美元，勢必將成為提振A股市場的“活水”。由於市場規模、開放程度與資本流動限制等因素，市場預估A股全部納入的時間或超過6-9年。屆時，資金流入規模或達到3400億美元。

在市場高度關注及期待的同時，也要理性客觀看待A股入摩的短期影響：一是市場預期或已提前消化。事實上，內外資早已提前佈局。內資方面，截至5月10日有15家基金公司上報了33個MSCI公募產品，其中7只已核准；外資方面，QFII自去年下半年開始持續增持，滬深港通北向資金亦在今年4月創23億元人民幣的日均淨流入最高水平。同時，被動資金流入或呈現細水長流，較預期緩慢的進程；二是須考慮全球市場不確定性增加的大背景。在美國加息、中美貿易摩擦懸而未決、地緣政治風險此起彼伏的背景之下，投資者在佈局MSCI概念股的同時，必須充分考慮各種風險因素可能帶來的影響。

中長期影響料將持續發酵

內地A股入摩的中長期影響主要在兩個方面。一是有利於A股投資者結構優化，逐步引導A股投資理念、風格與方式轉變。全球更多基金增加對A股相關資產的配置可改善目前散戶主導的投資者結構，2016年A股專業機構投資者成交額占總成交的比重為11.33%，個人投資者占比為87.24%。另外，長期以來，A股規範化、市場化不足、短炒氣氛濃厚深受詬病，納入MSCI指數後，隨著更多的國際投資者和機構加入，可望為市場營造價值投資與可持續發展的理性氛圍；

二是提升資本市場對外開放與國際化水平。由於MSCI在全球的標杆效應，其納入內地A股的決定可望引領更多國際性股市指數跟進。相信隨著越來越多國際投資者和基金公司佈局A股，境外資金占A股比重料會逐步提升，A股國際化程度以及與全球市場的聯動性也會相應增加。



總體而言，未來內地A股納入MSCI仍將呈現一個動態加入的過程，涉及全球投資者資金配置、市場情緒變化以及內地金融改革和資本市場開放等諸多層面，值得持續跟蹤與關注。

近期報告

1.	阿根廷金融動盪的原因和啟示	劉雅瑩	05.15
2.	2018年一季度香港經濟增長遠超預期	蔡永雄	05.11
3.	中美息差收窄的原因及影響	劉雅瑩	05.10
4.	A股CDR漸行漸近,市場發展與防風險並重	蘇傑	05.09
5.	香港加息週期一旦啟動對銀行業的影響	戴道華	05.09
6.	主要央行貨幣政策分歧支持美元轉強	卓亮	05.08
7.	美國十年期債息升穿三厘的真正意義	卓亮	04.30
8.	外資持有人民幣證券資產的重要性	戴道華	04.30
9.	內地小微企及“三農”融資環境探析	張文晶	04.25
10.	置換性定向降准有助改善市場流動性結構	劉雅瑩	04.20
11.	製造業生產鏈全球化 雙邊貿易差額參考價值減弱	卓亮	04.16
12.	2018年人民幣國際化漸入平穩發展階段	應堅	04.12
13.	外貿外資新舉措將進一步改善中國內地營商環境	劉雅瑩	04.12
14.	深化金融業開放的內涵與影響	劉雅瑩	04.12
15.	中美貿易和投資的實際結構	蔡永雄	04.12
16.	滬深港通每日限額提升將產生積極影響	蘇傑	04.11
17.	內地擴大金融開放,投資機會值得期待	蘇傑	04.11
18.	中美貿易相互制衡 爭端還需談判化解	卓亮	04.09
19.	全民就業下的香港勞工市場	蔡永雄	04.04
20.	貿易摩擦靜水深流 溝通對話仍有空間	鄂志寰	03.29