

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）全球投資關注的MSCI（大摩資本國際）年度評審昨晨出爐，受制於額度分配、資本流動限制、實際權益擁有權等三大顧慮，A股再度夢斷MSCI新興市場指數。不過，MSCI明晨指出，將與中證監共同成立工作小組解決上述問題，並指將A股納入新興市場指數的時機，不會只限於每年一次的市場分類評審期；就算決定納入，亦會為國際投資者預留至少12個月的時間作準備。受有關消息影響，A股昨先跌後回穩，收跌0.15%。有分析師預期，為推動A股市場加入國際指數的進程，滬港通額度擴大及深港通加快籌備等相關配套措施近期將陸續公布。



■MSCI推遲將中國A股納入新興市場指數。圖為上海證券交易所。資料圖片

大顧慮 MSCI未納A股

夥中證監設專組解決 料擴滬港通額度

MSCI董事總經理和全球研究主管Remy Briand指出，中國股票市場對國際機構投資者的開放程度，已經取得了實質進展，但世界各地主要投資者仍然熱切期待A股能夠進一步開放。尤其在額度分配、資本流動限制，以及股票實際權益擁有權等方面（見附表）。Remy Briand強調，由於MSCI擁有龐大且多元的客戶群，因此必須確保剩下的問題能夠以有序和透明的方式得到解決。

彈性時間處理納A股

MSCI對將A股納入其新興市場指數的時間表予以彈性，稱不會只限於每年一次的市場分類評審期，可以在這評審期以外的時間。其後補充指，可能考慮在2016年6月的年度評估之前將A股納入；如果需要更多時間，可能會推遲到2016年6月之後再作決定。同時，將預留最少12個月時間，讓投資者為中國A股納入其關鍵指數做好準備。

保留明年審核名單

MSCI透露，將與中證監共同成立工作小組，旨在解決各項問題，並預計即將實施的深港通及

QFII渠道的進一步放寬，將有助改善中國A股市場的准入。中國A股將保留在MSCI 2016年納入新興市場的審核名單上，維持A股初始納入比例為5%自由流通市值。

MSCI曾估計，若決定將中國A股納入MSCI新興市場指數，估計會令資產管理機構、養老基金和保險商逐步向中國股市注入4,000億美元資金。

此前，富時FTSE宣布將中國A股納入其全球

基準過渡指數。及後全球最大的ETF管理公司之一Vanguard宣布其新興市場ETF所追蹤的基準指數，從富時新興市場指數，調整為富時FTSE含A股的新興市場過渡指數。瑞銀證券A股策略分析師楊靈修認為，上述舉動示範意義巨大，雖然MSCI並沒有在本次評估中將A股直接納入其新興市場指數，但A股國際化已經開始，已有愈來愈多的海外基金開始考慮將A股納入其基金中。

三大顧慮內容撮要

- 一、額度分配不可靠**
MSCI表示，國際投資者向其提到，能夠可靠地獲取額度是相當重要的准入條件，大型投資者所獲發的額度大小，應按資產管理規模的比例決定，此舉對於須完全複製所跟蹤指數的被動型基金而言，尤其重要。投資者亦期望，在資產配置需要下，能便利及確定地獲取額外額度，額度分配流程當有更高的效率和透明度。
- 二、資本流動有限制**
同時，資金流動性是投資過程中的重要一環。MSCI援引國際投資者指，不論使用甚麼渠道，每日資金流動性是必要條件，此流動性應覆蓋所有投資工具，如開放式基金、交易所買

實基金及個別管理賬戶等。同時，資本鎖定期和贖回限制亦是一些投資者的顧慮。在滬港通方面，投資者希望撤銷滬股通的每日額度限制，因為被動型投資者往往於收市前才進行交易，每日額度的限制，會帶來很大的不確定性。

三、實際權益擁有權
MSCI對中證監近期澄清實際權益擁有權問題表示讚揚，認為此舉有助提高國際投資者對滬港通的操作信心，惟投資者仍需時間與實際經驗作最後評估，鑑於很多投資者將投資及操作決定，授權予基金經理，因此澄清最終投資者的實際權益亦是關鍵問題。

符市場預期 不影響牛市

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭、陳楚倩）市場普遍認為，A股此番折戟MSCI的影響不大，更不會撼動牛市進程。中金公司指出，MSCI的決定基本符合預期，表明外國基金經理仍對中國完全開放資本市場的意願持保留態度，但中國資本賬戶開放的大方向沒有改變，A股獲納入MSCI只是時間問題，暫時被MSCI拒之門外，對市場影響不大。

經濟無硬着陸風險

國策策略分析師李立峰表示，從前幾日A股盤面走勢來看，市場本來就對A股納入MSCI的預期不高，如今此事塵埃落定，對A股影響亦是有限。當前A股資金面寬裕，降準降息預期存在，經濟雖弱但無硬着陸風險，預計A股牛市仍將繼續。在廣發證券非銀團隊看來，MSCI的表態相比去年更趨積極，但考慮到今年以來，內地客戶保證金平均每月高達3,000億元人民幣以上的增長，短期而言，A股是否納入MSCI對資金面影響較小。

申萬宏源策略研究團隊認為，A股走向全球化是大勢所趨，技術問題是攔路虎，未來深港通的推出、內地與香港基金互認的落實、潛在滬港通額度及RQFII額度的釋放，將進一步開放中國資本市場，相信障礙會逐步解決。

花旗：外資湧A股延後

花旗表示，MSCI今次的決定可能令一些投資者失望，但對一些預期明年年檢才納入的投資者而言，MSCI考慮在年檢前納入則是正面驚喜。短期而言，相信大規模資本流入A股會延後，故該行維持看好三個月期的美元兌人民幣匯率看法，以反映潛在強美元及內地流動性季節性緊張的看法。

就日後MSCI新興市場指數若首次將A股納入，預期A股的權重將佔1.3%；海外的中國公司在今年11月至2016年5月間，將分兩期把權重增至3.5%。該行料內地股市進一步自由化將令納入權重逐步增加，若在所有權歸屬明確及資本限制完全開放後，權重或能達到20.5%。根據目前媒體報道，追蹤MSCI基準的資金已達到1.7萬億美元。



■業界對人民銀行繼續降準降息的預期仍在。資料圖片



■上證綜指盤中創7年多新高後尾盤再度跳水。中新社

上綜指波動低收0.15%

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報導）受MSCI暫不納入A股消息打壓，內地兩市主板大幅低開後波動回升，上證綜指盤中創7年多新高後尾盤再度跳水。創業板則強勁反彈收復5日線、10日線。上證綜指收復5,106點，跌0.15%，成交10,064億元（人民幣，下同）；深成指收報17,677點，升1.60%，成交8,108億元；創業板報3,834點，升3.49%。

午後曾創逾7年新高

MSCI明晨昨早公告稱，預計在一些與市場准入相關重要問題解決後，將把中國A股納入全球基準指數。券商紛紛限制兩融持倉集中度和提高保證金，銀河、廣發證券宣布調整兩融集中度，加之周二尾盤不振，市場擔心指數進入調整周期。

受此影響，上證綜指大幅低開60多點後急跌，逼近5,000點，最低下

短線買盤力量減弱

金百臨諮詢分析師秦洪認為，盤中一度跳水主要是因為金融股等指標股疲弱所影響。與此同時，成交量亦有所萎縮，尤其是滬市的量能較前幾個交易日萎縮了近三成，這可能意味着短線的買盤力量有所減弱，不利於短線A股的演繹。不過考慮到創業板火爆的個股行情等因素，大盤短線尚不至於過於悲觀，仍有企穩回升的機會。

李小加：滬港通撤限可助入摩

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）A股納入「摩」失敗，港交所（0388）行政總裁李小加昨日接受彭博訪問時表示，有兩大因素影響A股納入MSCI新興市場指數，包括深港通的開通，以及滬港通「北向」的每日額度。他指深港通通車是遲早的事，入「摩」的關鍵是能否取消滬港通的每日額度限制，或作某些調整。

李小加表示，內地為外資流入的額度設限，是要避免資金流入的步伐過快，但若要順利入「摩」，關鍵是能否取消滬港通的每日額度限制，或在此之前作某些調整，例如在指數調整當日，暫時取消交易限額。市場普遍預期A股最快明年可被納入指數，他個人則不作預期。

另外，匯豐亞太區顧

問梁兆基昨於活動後表示，希望A股可盡快納入MSCI新興市場指數，預期12個月內有好消息公布。不過他認為內地需加大容許外國投資的准入額度及流通性，才可提高入「摩」的成數。由於現時MSCI公司與內地已成立工作小組，亦沒有定期檢查的限制，因此在解決技術問題及加大准入額度後，讓外國資金有較大的流動性去投資，被納入指數的機會非常大。



■李小加指，入「摩」的關鍵是能否取消滬港通的每日額度限制。資料圖片

人民幣入SDR或受阻

香港文匯報訊 MSCI今次決定暫時不將A股納入新興市場指數，或讓人民幣加入國際貨幣基金組織（IMF）特別提款權（SDR）遇阻。人民幣今年10月將參與5年一次的SDR貨幣籃子審議，錯過這次機會，意味着要再等5年。

MSCI昨以投資者擔憂市場准入和資本流動性等問題為由，決定暫時不將A股納入其新興市場指數。MSCI認為中國還需要進一步調整政策。

外電報道指，中國官員一直呼籲IMF在10月的評估中將人民幣納入其一籃子儲備貨幣，但今次A股未能納入MSCI指標指數，被視為中國通過一系列金融改革來推進人民幣國際化並吸引外資的一個挫折。MSCI的猶豫立場表明，外國基金經理仍對中國完全開放資本市場的意願持保留態度，因為還有幾項投資限制，包括限制資金進出、結算

風險和投資配額等。

料加快資本市場改革

農銀國際證券香港聯席主管林樵基表示，MSCI暫不納入A股的決定無疑會推動中國加快資本市場改革，必須放寬對資金流動的限制。交銀國際分析師李苗歐亦認為，中國將在資本賬戶開放上採取更多措施，以令人民幣贏得加入SDR的機會。李苗歐表示，「中國不得不允許資本更加自由流動。中國匯率必須更加具有彈性，外國央行應該有更多途徑進入國債債券市場。」

貝萊德昨在一份聲明中，歡迎並稱許中國政府在開放資本市場及擴大全球投資者參與內地股市所推行的政策，但指出現在要將A股納入MSCI新興市場指數仍面對一些實質問題，該行相信中國當局了解此等事宜，且有意迅速解決問題。

中銀：A股進MSCI僅時間問題

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）中銀香港（2388）昨舉行全面「家庭理財」服務啟動禮暨銅鑼灣分行全新開幕亮燈儀式。副總裁龔楊恩慈在啟動禮後表示，A股雖未被納入MSCI新興市場指數，但其下一步的指引很清晰，A股成功被納入只是時間問題。

港股近日出現調整，她認為市場上過千億元成交額已成常態，深港通及內地和香港基金互認等多項政策亦將相繼推出，料長遠方向正面。

基金互認增人幣需求

內地與香港基金互認即將在下月1日啟動，龔楊恩慈指該行為此積極準備，正研究有潛力的內地基金，如民企基金或特別類型的基金。她指出，大部分內地基金以人民幣交易，預計會增加人民幣的需求，加快流通和國際化，但未必對銀行同業拆息造成顯著影響。該行現時有過千款基金產品，未來將持續增加。

金管局在2月曾向銀行發出指引，推出物業按揭監管措施，龔楊恩慈指出當時按揭申請數字有明顯下降，但最近已漸趨平穩，料今年按揭業務表現與去年相若。另外，自滬港通開通後，該行的客戶大增，開設投資戶口的客戶數量增長兩三倍。

推全面家庭理財服務

中銀香港全面「家庭理財」服務啟動禮暨銅鑼灣分行全新開幕亮燈儀式昨在銅鑼灣分行舉行。該行的「家庭理財」服務，包括為客戶及其家庭成員提供家庭證券賬戶、「家」按置業計劃、月供儲蓄等服務。龔楊恩慈指出，一直以來，該行致力照顧私人銀行、中高級以至普羅大眾，由兒童至年長客戶的各項理財需要，將服務從個人推至家庭層面，推出全方位「家庭理財」服務。以「家庭永遠是您的最大財富」為主題，協助客戶在不同人生階段達至儲蓄、投資、保障

及置業等理財目標，致力成為客戶的「最佳選擇」。她並預期在今年投放逾2億元，用以強化及提升新概念分行及理財中心，以及積極發展電子渠道及流動銀行。為鼓勵客戶及早籌劃理財計劃，該行提供「家庭理財」推廣優惠，由即日起至8月31日，凡選用指定「家庭理財」產品或服務，可享最高28,000元獎賞。

銅鑼灣分行10月擴充

至於舉行亮燈儀式的銅鑼灣分行，外牆更換上源自中銀大廈竹子「節節高升」的設計，在晚上營造出璀璨多變的燈光效果，象徵中銀香港致力通過多元化渠道為客戶提供全方位優質服務。該分行自開幕以來深受跨境客戶歡迎，特別是證券開戶、基金及結構投資產品，以及人壽保險等。銅鑼灣分行將於10月擴充，增設一層理財中心，以便客戶在舒適環境辦理理財服務。



■龔楊恩慈指，A股要成功納入MSCI只是時間問題。吳婉玲攝