

# MSCI換馬 港股成交逾2千億

## 李小加：A股入摩吸被動型基金流入 港同受惠



香港文匯報訊 (記者 周紹基) A股今日正式「入摩」，MSCI在昨日收市後調整組合，帶動港股急升超過400點，並使大市成交急增至逾2,000億元，是3月底以來最多。不單港股交投活躍，經互聯互通流入A股的資金也激增，昨日有66.29億元人民幣的「南水」流入A股，而整個5月流入A股的滙、深股通資金，高達519.58億元人民幣，打破月度紀錄。港交所(0388)行政總裁李小加認為，A股「入摩」有助被動型基金進入A股。



### 各機構評 A股「入摩」

匯豐大中華區行政總裁黃碧娟  
匯豐預計，未來5至10年，A股市場將吸引超過6,000億美元的資金流入。這將逐步提升中國股市的外資參與度，最終能更好地反映中國經濟和市場的規模，同時，外資的流入將為中國實體經濟向以科技、服務及消費驅動的升級轉型提供支持。

渣打香港行政總裁顧惠儀  
客戶昨日在滙港通及深港通的市場整體成交量上升超過100%。今次A股「入摩」及內地持續開放在岸資本市場，預計中國市場在全球指數的比重將進一步提升，帶動海外對中國在岸市場的投資持續增加；估計A股的兩階段「入摩」，每次將為A股帶來50億至80億美元資金流入。

法國興業銀行亞太區現貨股票及環球執行服務主管 Stephane Loiseau  
A股被納入MSCI新興市場指數已經開始對市場產生影響，看到客戶對用以兩地互聯互通交易的特別獨立戶口(SP-SA)服務的需求增加了10倍。互聯互通機制現時仍存在一些障礙，包括公眾假期期間的交易時間、該機制和QFII賬戶之間的倉位互換性、以及為離岸人民幣供應及融資便利性等方面。

iShares安碩及指數投資亞太區主管 陳蕙蘭  
昨天為客戶進行相應MSCI第一階段的A股配置，我們亦對8月進行的第二階段配置準備就緒。我們採用有序的交易策略，切合不同在岸和離岸市場制度的需求。

恒指5月累跌1.1%

恒指勁彈 收市競價成交佔半

港股方面，恒指昨升411點，報30,468點，成交因A股「入摩」而急升至2,056億元，單日收市競價時段，港股成交已多達962億元，佔總成交的46.8%，是2016年推出該時段以來的新高。國指更升1.8%報11,978點，跑贏大市。總結「五窮月」，恒指累跌340點，跌幅1%。

李小加昨日表示，A股「入摩」標誌着本港及內地市場踏入新的里程碑，期望未來A股可更大規模、更大幅度、更快節奏，獲納入全球指數中。他表示，現時每年市場上的新增資金，有超過一半屬被動資金，這批資金未來會成為全球資本市場的主要動力。他說，香港可從中扮演連接內地與國際角色，故A股「入摩」無論對內地及香港都是好事。

### 清算系統已做好全方位準備

港交所的數據顯示，該所的特別獨立戶口的開戶數目，較3月大升六成，反映機構投資者廣泛接納並採用這項便利滙、深港通的交易設施。李小加指，昨日的市場成交量大，但該所的清算系統已做好全方位的準備，預料隨着市場連接在一起，互動及互相影響的情況會愈來愈多，但這是好事，波動亦代表更大的市場聯動。他又指，隨着A股「入摩」，大量參與A股的投資者都需要對沖工具，因此A股衍生產品必然是未來的發展方向。

據港交所數據亦顯示，整個5月經滙股通及深股通流入A股的淨額，達到破紀錄的519.58億元人民幣，數額超越2014年11月、滙港通啟動的第一個月(當月淨買入金額為405.53億元人民幣)。

事實上，自2017年6月MSCI宣佈把A股納入新興市場指數後，北向的成交已開始增加，至今年更提速，今年首5個月累計流入A股的資金已逾1,328億元人民幣，是2017年全年淨流入的6成多。

### 世孟月外圍不穩 後市料反覆

分析師預期，6月份市況仍會維持反覆，外圍消息主導，包括意大利政局及中東等地線局勢，預料港股投資氣氛會繼續受壓，尤其是在世界盃賽事期間，將令氣氛進一步冷淡。MSCI調整組合後，比重遭降的騰訊(0700)、工行(1398)及中海油(0883)，股價都升約1%至2.5%，當中騰訊成交多達146億元。

至於比重獲調升的建行(0939)則升1.3%。獲納入MSCI香港小型股指數的利福國際(1212)，收市急升43.27%。部分受惠於「入摩」的股份成交大增，最引入注目的是藥明生物(2269)及首控(1269)，兩者佔指數的權重調升頗大，昨日兩股分別錄得逾37億及21億元的成交，不過兩股的升幅不多，分別升1.09%及1.55%。

### 巴曙松：成外資跨境配置重要渠道



香港文匯報訊 (記者 馬翠媚、實習記者 丘曉陽) 港交所(0388)首席中國經濟學家巴曙松昨出席嘉賓國際舉辦的論壇時表示，內地A股今日正式「入摩」，對本港意義深重，因為目前獲納入指數中的A股，都是滙深港通可覆蓋到的公司，甚至成為海外投資者跨境配置重要的渠道，他又指觀乎滙深港通最近的交易數據，當中北向交易流量明顯擴大，反映一些主動基金已開始進行佈局中，相反一些被動基金為免偏離指數，會在啟動前一兩天才會有所動作。

巴曙松表示，滙深港通現時成為海外投資者跨境配置重要的渠道，解決了以往海外投資者有很多技術上的疑慮，如萬一A股停牌該怎麼辦、流動性問題、資金能否自由進出及跟蹤能否自由調整等，相信隨着內地日後進一步開放，都會對滙深港通帶來一定的挑戰。

內地最大公募基金之一嘉實基金旗下嘉實國際行政總裁孫晨昨表示，他經常與海外投資者接觸，感受到他們對於中國有一面「Wall of Worry」(擔心之牆)，在不同時期都有各式各樣的擔心，然而中國就在這面擔心之牆後面一直發展及成長，他相信如果外資能夠跨越這面擔心之牆，就可以見到中國市場額外回報。

### 嘉實：跨越擔心之牆獲回報

孫晨又指，在內地及海外投資者雙向缺配下，即外資缺配中國資產及中資缺配海外資產，隨着A股正式「入摩」，海外投資者開始配置中國，中資則開始配置A股以外的海外資產，下一步可能會放眼亞洲市場，當中包括港股，他看好「Wall of Worry」更有可能完全演變成「Wall of Money」，雖然過程需時可能很長，但仍然是有可能的。

### 摩通料入摩初期A股受刺激不大



朱海斌料A股「入摩」後，初期將有33億美元被動資金流入。

香港文匯報訊 (記者 岑健樂) 內地A股今日起獲正式納入MSCI新興市場指數，摩根大通中國首席經濟學家及中國股票策略主管朱海斌昨於記者會上預期，A股「入摩」後，料初步將有33億美元被動資金流入A股。由於A股「入摩」初期佔比不大，故短期而言，這對內地股市的正面影響有限。

對人民幣國際化進程意義重大

朱海斌認為，A股「入摩」對於內地開放資本賬，以及人民幣國際化進程具有重大意義，相信內地會繼續擴大金融開放，長遠有利內地金融業持續健康發展。

至於未來A股的權重會否持續增加，朱海斌則認為需要視乎交易的順暢度與配套能否進一步優化。他指出，雖然自上月起內地將滙港通及深港通每日交易額度擴至4倍，方便外國投資者投資A股，但部分外國投資者對現時限制公眾假期的交易時間、對沖工具的数量，以及資金結算的安排仍有疑慮。故他認為內地需在這些範疇上「下功夫」，增加外國投資者對內地的信心。

在經濟方面，朱海斌料今年內地經濟增長將略為放緩至6.7%，仍屬相當不俗的水平。對於市場憂慮經濟增長放緩，或令債務違約持續出現，他表示在內地金融去槓桿的大方向下，部分公司出現債務違約屬正常現象。另外，讓出現債務違約的壞公司破產，長遠而言有助內地資本市場持續健康發展。

中美貿戰全面開打機會不大

對於現時中美貿易摩擦持續，朱海斌表示由於雙方立場有不少分歧，故相信短期內難以透過談判圓滿解決。不過，他認為中美貿易戰全面開打的機會不大，因貿易戰會帶來「雙輸」局面。

### 上交所：主要被動基金已完成建倉



### 全球市場反彈加上「入摩」效應助功，滙深三大指數昨全線勁彈

香港文匯報訊 (記者 章蘿蘭 上海報導) 上海證券交易所昨日收市後透露，主要被動基金已完成建倉，上交所全力維護市場穩定運行，基本實現了A股納入MSCI指數的平穩過渡，至此A股開啟了全面進入國際股票市場的新引擎。

市場和全球第三大債券市場融入全球資本市場的影響將是巨大的。

「除了中國資本市場的改革開放之外，我也相信國際投資者將在投資中國的過程中，提升專業水準，增長投資經驗，」費爾南德茲說。未來，MSCI將努力理解並鼓勵這些資本市場改革開放的步伐，「我希望這可以推動中國A股以更多的步驟更大的規模納入MSCI。」

### 入摩效應 滙深三大指數勁彈

近來陰跌不止的A股，昨天終在「入摩」前打了翻身仗。全球市場反彈加上「入摩」效應助功，滙深三大指數全線勁彈，滙綜指升1.78%，報3,095點，深成指報升1.88%，創業板指升1.01%。兩市共成交4,085億元(人民幣，下同)，較昨日減少300億元。由於追蹤MSCI新興市場指數的被動型基金於昨日完成佈局，北上資金淨流入環比大增，但也有提前搶籌的外資，在尾市套現離場。

### 北向單月淨流入519億 創新高

雖然昨日兩市總成交較周三減少300億元，不過北上資金明顯放量，滙股通、深股通分別淨流入36.26億元和30.03億元，為4、5月份單日流入量的逾2倍，這與海外跟蹤MSCI新興市場指數的基金，積極買入A股有關。相關統計顯示，整個5月，北上資金規模創下單月最高，截至昨日共計淨流入519.58億元。

MSCI中國業務負責人陳凱日前稱，相比難以預測配置具體時間點的主動型基金，追蹤MSCI指數的被動型基金，將在5月31日A股臨近收盤前完成操作。此前多家機構曾測算，當日通過互聯互通流入的被動型基金的資金規模，料達10億美元。

據上交所昨公佈的數據顯示，昨日滙市MSCI納A板塊上漲1.81%，成交760億元，較上一交易日增加14%。從資金流入情況看，滙股通流入MSCI納A板塊金額明顯放大，買入金額增加至112.7億元，創年內單日最高，約為近一個月平均水平(44億元)的2.5倍，146隻樣本股上漲率91%，無個股漲停，漲幅超過5%的僅7隻。

### 最後5分鐘入摩板塊買盤急升

從滙股尾盤表現看，最後5分鐘，MSCI納A板塊上漲0.13%，推動滙綜指上漲2.94個點或0.1%。滙股通買入MSCI納A板塊金額20.28億元，佔其全天買入金額的18%。不過，也有相關分析認為，昨日滙股通、深股通收市前半小時，淨流入一度逐步減少，這說明部分前期搶籌的海外資金，在尾市套現離場。

### 小米傳下月中先發CDR再港上市

香港文匯報訊 (記者 張美婷) 市傳將於7月在港上市的小米，內地媒體引述消息指，小米將於7月16日在上交所發行中國預託證券(CDR)，成為內地首家CDR企業，並於7月17日在港交所上市。據悉，小米為配合發行CDR的時間表，將在港上市推遲1至2周，於7月9日進行CDR和香港IPO的定價。早前市傳內地證券監管機構說服小米在7月發行CDR，讓內地投資者「欲頭啖湯」。



### 李小加：接近同步預期之內

港交所(0388)行政總裁李小加昨日表示，早前港交所調整上市規則讓同股不同權企業上市，就是為了讓公司能在7月中至8月基金經理放假前上市。而由於有A+H上市安排，CDR和港股同步發行或接近同步發行是預期之內，相信會很快會發生。

### 匯付天下今招股 3434元入場

其他新股方面，內地第三方支付服務提供商匯付天下(1806)今起至下周三(6月6日)招股，擬發售2.25億股股份，招股價介乎6.5元至8.5元，入場費約3,434.26元，料於6月15日掛牌。中信里昂證券資本市場為聯席保薦人。是次招股公司引入聯銀創業投資作為基石投資者，認購相當於8,000萬元人民幣的股份。

據招股書透露，以發售價中位數7.5元計，集資淨額為15.9億元。集資所得約30%擬用於進一步加強公司技術系統及研

### 匯付天下引入聯銀創業投資作為基石投資者 圖為周晔 曾慶成攝

發能力；約20%用於對支付技術公司、支付服務提供商及/或SaaS提供商進行選擇性收購或戰略投資。

匯付天下主席兼首席執行官周晔昨日表示，近2至3年內地加強對支付行業的監管，直至去年底行業的上層結構開始清晰，認為對加強監管對行業長遠健康發展有好處，可助行業回復過往的快速增長。總裁穆海濤指，公司為配合業務增長，於海外有發展跨境電商業務，在歐美及東南亞等地已有合作夥伴，料未來會與海外企業持續合作。

### 萬成暗盤升4成 每手賺千元

另外，今日兩隻新股掛牌。據耀才暗盤交易中心顯示，萬成集團(1451)收報1.87元，較上市價1.34元升39.55%，每手賬面賺1,060元；天源集團(6119)收報0.78元，較上市價0.85元低8.24%，一手賬面蝕210元。佰悅集團(8545)昨日掛牌，收報0.4元較上市價0.35元升14.29%，一手賬面賺400元。

### MSCI主席：納A股影響將巨大

昨日收市後，上交所交易大廳舉行了A股納入MSCI指數啟動會。MSCI董事局主席兼首席執行官亨利·費爾南德茲(Henry Fernandez)在儀式上表示，中國的金融市場納入全球金融體系，是21世紀上半葉最重要的金融事件之一，全球第二大股票

MSCI主席：納A股影響將巨大

昨日收市後，上交所交易大廳舉行了A股納入MSCI指數啟動會。MSCI董事局主席兼首席執行官亨利·費爾南德茲(Henry Fernandez)在儀式上表示，中國的金融市場納入全球金融體系，是21世紀上半葉最重要的金融事件之一，全球第二大股票