

# A股入摩擴3倍 料吸5000億外資

## 權重今年分3步增至20% 創業板股票首納入

香港文匯報訊(記者 章蕙蘭 上海報道) A股迎來又一里程碑。MSCI明晟公司昨決定在今年分3階段，將A股在MSCI新興市場指數中的納入因子，由目前的5%提高至20%，更首度納入創業板股票。完成後，A股佔新興市場指數權重將升至3.3%。MSCI預計，內地A股納入因子提升後，料將有800億美元(約5,353億元人民幣)的海外增量資金流入A股。

受入摩權重增加提振，A股在3月首個交易日「開門紅」，三大股指均向上，創業板指飆升了2.1%。中證監新聞發言人常德鵬昨表示，MSCI提升A股納入因子，充分體現了國際投資者對中國內地改革開放的認可，以及對中國經濟健康發展的信心。下一步將加強監管、積極推動境內股票及其他衍生品市場擴大開放，不斷滿足國際投資者管理風險的需要。



謝征濱

### A股佔新興指數權重3.3%

MSCI昨早宣佈，增加內地A股在MSCI指數中的權重，並分別在5月、8月和11月，將A股納入因子從5%逐步提升至20% (詳見附表)。完成上述三步後，MSCI新興市場指數的預計成分股中，將有253隻大盤A股和168隻中盤A股，其中包含了27隻創業板股票，這些A股在指數中的預計權重將由現時的0.72%增至約3.3%。在昨日進行的電話會議上，MSCI亞太研究部主管謝征濱預計，內地A股納入因子提升後，料將有800億美元的海外增量資金流入A股。

摩根大通指數分析師張賀在評論中表示，MSCI增加A股大盤股佔權重並納入中盤股，預料A股市場潛在的被动資金流入規模約為142億美元，加上主動資金，預計流入規模將達到850億美元。另考慮到富時羅素指數公司 (FTSE Russell) 亦將於今年6月起納入A股，預計於2019年5月至2020年3月期間，包括主動及被動型資金，A股市場潛在的資金流入規模約為1,500億美元 (約10,200億元人民幣)。

### 互聯互通機制增外資信心

MSCI稱，增加內地A股權重的提議獲得了投資者的的大力支持。MSCI董事總經理兼MSCI指數政策委員會主席Remy Briand特別提到了互聯互通，指有關機制已被實踐證實是投資A股市場的可靠渠道，此外內地A股以5%的納入因子初始納入MSCI指數的成功實施，也為國際機構投資者提供了正面體驗，並促成了他們進一步增加對A股市場投資的興趣。

「內地監管機構對繼續改善市場准入條件的堅定承諾，是贏得國際機構投資者支持的另一個關鍵因素，此承諾的例證之一是，最近幾個月來A股停牌數量已顯著減少。」Remy Briand說。

昨日早盤，滬綜指、深成指分別大幅高開0.46%和0.89%，首度「入摩」的創業板更跳空高開1.51%。截至收市，滬綜指報2,994點，漲1.8%；深成指報9,167點，漲1.5%；創業板指報1,567點，漲2.1%。兩市共成交6,644億元。本周滬綜指累計上揚6.77%，深成指上漲5.97%，2019年來無一周下跌，周線均強勢收出3連陽；創業板指本周累升7.66%。

### 部分新「入摩」創業板股份昨日表現

股份	漲幅
同花順(300033)	7%
東方財富(300059)	6.63%
網宿科技(300017)	6.55%
特銳德(300001)	5.8%
先導智能(300450)	4.96%
溫氏股份(300498)	3.87%
智飛生物(300122)	3.42%
三聚環保(300072)	3.4%
愛爾眼科(300015)	3.02%



高挺認為MSCI提升A股的權重可在今年為A股帶來670億美元的資金淨流入。

香港文匯報訊(記者 章蕙蘭 上海報道) A股去年正式「入摩」表現仍冠全球，故有不少內地投資者認為，散戶主導的市場中，外資著實無足輕重，所謂「擴大納入因子」頂多也只是短期行情的炒作，且華爾街精英們在A股市場的戰績不過爾爾。不過，瑞銀昨認為，雖然A股可能還需數年才能實現「完全納入」，但預計隨着時間推移，A股將從「散戶市」變為「機構市」。

MSCI提升A股在其MSCI新興市場指數的權重，瑞銀證券中國首席策略分析師高挺認為，這些改變可在今年為A股市場帶來670億美元的資金淨流入。近期外資流入保持強勁，由年初至今北淨流入已達創紀錄的1,210億元人民幣，相當於去年總量大約四成，境外投資者的A股持股整體規模已超險資。

外資兩個月淨買1210億創紀錄 他指出，未來隨着A股在MSCI指數中權重的增加，其規模可能很快就能匹敵內地公募基金。「從韓國和台灣地區的經驗來看，A股可能還需數年才能實現『完全納入』，但我們預計隨着時間推移，A股將從『散戶市』變為『機構市』。」

瑞銀中國證券業務主管亞洲股房東明指出，自去年MSCI正式納入A股，客戶的興趣度已大幅增加，該行在QFII以及滬深港通兩個平台上的交易量和收入都獲得明顯上升。相信MSCI指數提升A股納入權重將進一步提升國際投資者的重要性並增加資金流入量。

中金料外資十年內持20%A股 中金公司也在最新研報中強調，據其估算，未來十年外資平均每年淨流入A股的規模在2,000億至4,000億元人民幣，屆時，外資持股佔A股自由流通市值的比例可能達到20%，成為A股最大單一持股機構。隨着外資持股佔比上升，成交佔比上升，外資將對本地市場產生全方位的影響，長期來看，外資投資行為在A股市場具有較好的示範作用。

## 瑞銀：A股將由「散戶市」變「機構市」

### 「入摩2.0」A股可吸多少外資？

機構	料吸引外資	評論
MSCI	今次提升料將吸引逾800億美元新增外資	未來A股在MSCI指數權重增加超過20%，應以內地當局成功解決一系列剩餘的市場准入問題為前提。
摩根大通	連同富時效應，料吸引約1,500億美元	自MSCI在去年5月把A股納入其指數體系，標誌着A股首次進入國際指數後，市場參與者的反應非常積極。
瑞銀	今年為A股市場帶來670億美元	A股隨着在全球指數權重增加，將從散戶市變為機構市。
匯豐	未來5至10年料吸引逾6,000億美元	內地一系列開放資本市場的成果加強境內外投資者信心，外資對中國境內市場的影響愈來愈大。
渣打	料帶動500億美元流入	隨着內地繼續開放在岸市場及將人民幣國際化，未來數年內地資本市場將有非常可觀的增長潛力。
普信亞洲	料帶來約400億美元資金	外國機構投資者對藍籌A股的價格變動將更具影響力，促進內地企業提高財務報告透明度，及更着重股東權益保障。

### 一圖看懂A股「3倍入摩」要點

國際指數編制公司明晟(MSCI)美國時間2月28日決定，在對進一步增加A股在MSCI指數中權重進行諮詢後，決定將現有A股在MSCI全球基準指數中的納入因子由5%提高至20%，分三步落實：

#### 一、納入因子調高幅度：

現有大盤A股在MSCI全球基準指數中的納入因子，由5%提高至20%。

#### 二、分三步落實：

- 1) 今年5月半年度指數評審時，擴大至10%，同時，以10%的納入因子加入創業板大盤股；
- 2) 今年8月季度指數評審時，納入因子升至15%；
- 3) 今年11月的半年度指數評審時，將A股納入因子升至20%，同時，將中盤A股以20%的納入因子一步納入，其中包括符合條件的創業板股票。

#### 三、新興市場指數股票數目變化：

三步驟完成後，MSCI新興市場指數將涵蓋253隻A股大盤股，168隻A股中盤股，形式上的權重佔3.3%。

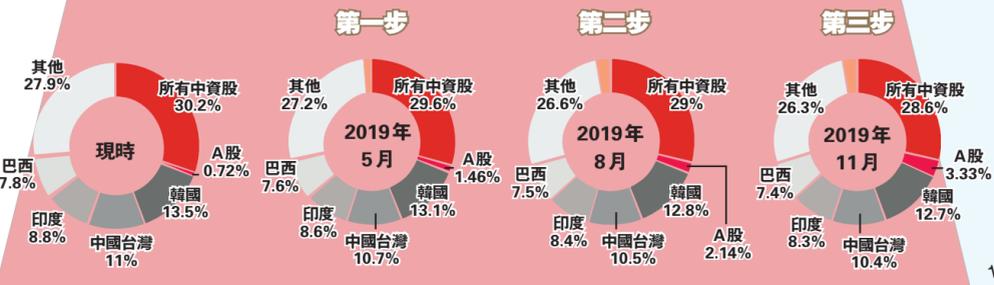
#### 四、今次是提早實現調高納入因子：

MSCI此次提前納入了中盤A股，按照MSCI諮詢的內容，其原計劃，在2020年5月半年度指數評審時以20%的納入因子納入中盤A股。

#### 五、剩餘80%納入因子，A股還要怎麼做？

- 根據MSCI亞太研究部主管謝征濱指出，A股還要做的包括：
- 1) 應予外資參與中國境內衍生工具，特別是股指期貨，以管理A股風險；
  - 2) 資金交割週期應進一步與國際接軌，中國實行股票T+1、資金T+0交割制度，國際慣例是股票T+0、資金T+2交割制度；
  - 3) 應允許使用綜合交易賬戶機制，國際機構所管理的資產組合背後可能有10、100甚至更多賬戶，在內地的實名交易體制下，就要一個個做交易，這樣每筆交易所得到的價格可能都不一樣，這對投資者不公平，這在海外並不適用；
  - 4) 關注互聯互通機制下的交易假期問題。

### MSCI新興市場指數分三步加A股權重



### 421隻「入摩」股分佈

- 253隻大盤A股，168隻中盤A股，合計預計入選成分股有421隻。
- 253隻大盤股中，158隻來自滬市主板，44隻來自深市主板，39隻來自中小板，12隻來自創業板。
- 168隻中盤股中，75隻來自滬市主板，29隻來自深市主板，49隻來自中小板，15隻來自創業板。

香港文匯報記者 章蕙蘭 整理