



MSCI成股市還魂丹

五窮月最後一周，大市從低位反彈，恒指連升6天。5月27日上海交易所宣布上市公司停牌新規，向MSCI指數作最後衝刺，證券商估算，內地A股於6月15日宣布被納入該指數的機會增至七成至八成。

年初開始，港股通一直處於淨流入港股，可以解讀內地投資者看好港股，因為估值便宜，又或者期待催化劑如深港通的發生。另一種解釋是，內地股民可以透過正途，將人民幣資產或A股轉化成持有港元資產的H股或港股，以減輕人民幣貶值的風險。

A股可獲國際資金追捧

A股若被納入MSCI指數，人民幣一定要更國際化，將來內地外匯儲備將要承受更大的衝擊。開放人民幣及A股市場的好處是，引進更多外資持有人民幣債券及股票，利用外力推動金融及經濟改革。假設MSCI於6月15日真的宣布將A股納入其指數，第一階段改動，預計最快都要在一年後

“A股若被納入MSCI指數，人民幣一定要更國際化，將來內地外匯儲備將要承受更大的衝擊。”

今年滬港通成交績表

月份	滬股通成交額 (億元人民幣)			港股通成交額 (億元)		
	買入	賣出	資金淨流入	買入	賣出	資金淨流入
1月	336.85	300.88	35.98	354.54	167.16	187.38
2月	220.62	220.61	0	183.49	97.58	85.92
3月	470.07	361.81	108.26	285.24	219.18	66.06
4月	304.27	282.98	21.29	223.34	203.77	19.57
5月	241.72	203.09	38.63	388.87	120.81	268.06
總額	1573.53	1369.37	204.17	1435.48	808.50	626.98

註：由2014年11月滬港通成立至6月1日，滬股通錄得資金淨流入約1,094億元人民幣；港股通錄得資金淨流入約2,046億元。

數據來源：HKEX 及東方財富網

才能實施。起初可能只佔新興市場指數不到5%的權重(最終可達20%)，估計可帶來150億美元淨流入。

但因為MSCI指數被全球超過1.5萬億美元資產所追蹤，所以其納入，將會成為極大的股市催化劑，吸引環球主動及被動基金的關注。根據以往台灣及南韓股市的經驗，該地股票被納入MSCI指數後，都曾經為股市帶來一段時間的繁榮。

港股回升，估計由於憧憬內地A股將被納入MSCI指數以及深港通即將開通(以配合MSCI的流通要求)。

假如成事，以目前港股的估值(恒指2016年預期市盈率約11.4倍)及大市沽空率(5月平均為14.5%，高於以往一般10%以內)的水平判斷，港股絕對有條件及空間作一個小陽春反彈。

六絕與否 還看入摩結果

過去一周，高Beta(見96頁財經詞彙)及直接受惠於股市的港交所(00388)、中資證券商及保險股已率先回升。假如深港通開啓，相信具有品牌及行業獨特性的深圳中大型A股將會深受海外基金關注，其中包括白酒、消費品、家電、新能源及科技板塊。最大風險是，假如加入MSCI指數落空，中港股市很大機會再次墮進調整，應驗了五窮六絕之說法。FM

權益披露：筆者旗下基金持有港交所股份，並隨時於市場買入或沽出