

叩关MSCI成功 A股更有“国际范”

今天凌晨，摩根士丹利资本国际公司(MSCI,又称明晟公司)通过官网宣布，从2018年6月开始将A股纳入MSCI新兴市场指数和全球基准指数(ACWI)。A股在经过3次被拒后，终于叩关MSCI成功。

在业内人士看来，A股被纳入MSCI新兴市场指数，将意味着会有更多的国际机构投资者对A股进行指数性的配置，这一方面将改善投资者队伍结构，另一方面将带来更加注重价值投资、长期投资的理念。就在昨天的陆家嘴论坛上，中国人民银行行长周小川表示，金融服务业是竞争性服务业，受益于对外开放，还要进一步扩大开放。

有关数据显示，截至2017年5月底，中国上市公司数量为3261家，新三板挂牌公司超过1.1万家，区域性股权市场挂牌公司超过1.8万家。今年前5个月，沪深交易所及新三板市场股权融资5194亿元，交易所债券市场净融资6808亿元。资本市场运行总体平稳，自我修复和调节能力明显增强，各项功能有效发挥，服务实体经济的能力进一步增强。但同时我们也应该看到，经历过前两年股市异常波动后，A股市场如何更好地保持

方翔

视觉中国

更为重要的是，通过扩大开放，引入全球化的资金，将以开放促改革，逐步优化A股市场的运行环境，让资本市场更好地反映实体经济的运行。

叩关MSCI成功，将使得A股市场成为一个更符合国际规则、更具先进投资理念的交易场所，其核心意义不仅在于“通”，更在于“融”：海外资金的进入，将使得股票的投资价值进一步显现，个股的泡沫逐渐消退。参与到全球资本竞争的A股，将更加显现出其应有的价值。

最近两年，针对金融对外开放，谨慎论调不断上升。少数人觉得一旦开放之后，股市就会出现波动，金融就不能稳定了。但正如周小川行长在昨天的陆家嘴论坛上所说，各国经验（包括我国自身经验）都表明，保护易导致懒惰、财务软约束、寻租等问题，反而使竞争力更弱，损害行业发展，市场和机构不健康、不稳定。

今天，A股叩关MSCI成功，其最大的看点，并不是指数或者个股能够涨多少，而是通过扩大对外开放，展现管理层对于股市发展的信心。因为越是开放充分、竞争激烈的行业，进步就越快。

股市的稳定不能靠“闭关”，而唯有“开放”。A股只有真正朝着“国际范”迈进，才能更好地保护广大中小投资者的利益。

纳入MSCI明年分两步走

初始纳入222只大盘A股

今日凌晨，备受期待的A股闯关MSCI指数的结果揭晓，A股被正式纳入该指数。MSCI声明发布后，离岸人民币短时急升。美国东部时间16时41分，离岸人民币兑美元上涨0.10%，报6.8228，一度触及盘中新高6.8212元。

两步实施初始纳入

MSCI宣布，从2018年6月开始将中国A股纳入MSCI新兴市场指数和MSCI ACWI全球指数。根据计划，MSCI初始纳入中国222只大盘A股。基于5%的纳入因子，这些A股约占MSCI新兴市场指数0.73%的权重。

MSCI计划分两步实施这个初始纳入计划，以缓冲沪股通和深股通当前尚存的每日额度限制。

第一步，预定在2018年5月半年度指数评审时实施；第二步在2018年8月季指数评审时实施。倘若在此预定的纳入日期之前沪股通和深港通的每日额度被取消或者大幅度提高，MSCI不排除将此纳入计划修改为一次性实施的方案。

MSCI董事总经理暨MSCI指数政策委员会主席Remy Briand指出：“国际投资者广泛认可了中国A股市场准入状况在过去几年里的显著改善。如今MSCI迈出纳入中国A股第一步的时机已然成熟。中国内地与香港互联互通机制的发展完善为中国A股市场的对外开放带来了革命性的积极变化。”

三次闯关无功而返

每年6月MSCI会对年度市场进行分类审核，确保其编制的指数所包含的市场成分符合标准。

专家点评

有长期利好影响

明晟公司今晨宣布将中国A股纳入MSCI新兴市场国家指数。MSCI是摩根斯坦利国际资本公司的缩写，专门编制各类金融产品指数，其编制的股票指数是各类投资基金参考的重要指标。在众多的股票指数中，MSCI也编制了中国股票指数，但是这些指数都是中国在香港和纽约上市公司组成的指数。现有的MSCI新兴市场指数中中国股票指数权重为28.13%，已经是该指数中单个国家股票权重最大的指数构成。但是中国的A股尚没有被该公司编进新兴市场国家股票指数，这个权重是中国在海外上市的股票权重。

从2014年3月起中国就与MSCI磋商A股纳入其新兴市场国家指数事宜，2015年至2016年，MSCI曾经三次决定延迟将中国A股纳入，理由是中国A股市场对外国投资存在限制，投资的收益不能自由汇兑以及中国股市缺乏稳定性，股价大起大落。针对MSCI的意见，中国股市监管部门对中国股市进行了有效的改革，比如取消熔断机制，扩大了开放度，进一步保障所有者的权利等。MSCI则提出了一个过渡期的缩减方案，即可以通过沪股通和深港通买卖的大盘纳入，股票由原来448只减少到169只。计划将A股在MSCI中国指数的建议权重从3.7%降至1.7%，在MSCI新兴市场指数中的权重从1%降至0.5%。根据现在MSCI实际宣布的计划，初始纳入的中国A股大盘股222只，基于纳入5%的因子计算，MSCI新兴市场指数中A股的权重将达到0.73%。未来随着中国A股市场开放程度提升，将会将A股全面纳入MSCI指数。

以往新兴市场某个股票市场被纳入MSCI指数后，会引起全球投资基金的资产配置调整，吸引更多的资金进入该股市，带动市场上涨的行情。A股被纳入MSCI指数后，对于目前处于低迷期的中国股市具有积极的意义，对中国A股市场具有长期的利好影响。另外，作为世界第二大经济体和第二大股票市场，MSCI未将中国A股纳入其股票指数对于其指数本身以及中国的金融影响力都是欠缺的，现在这一缺憾得到改正，也使该指数的涵盖面和权威得到提升。

上海社科院研究员 徐明棋