

# 纳入 MSCI 新兴市场指数暂时受挫 A股何时可以加入国际指数?

本报记者 连建明

国际指数公司 MSCI 上周宣布，暂不将中国 A 股纳入其新兴市场指数，但仍保留 A 股在其审核名单上，作为 2015 年度评审的一部分。尽管这令 A 股投资者颇为失望，但是，随着 A 股进一步开放，A 股纳入国际指数是早晚的事情，将为 A 股带来上百亿的资金，到时候市场格局会发生很大变化。

## 加入国际指数影响大

MSCI 是美国著名指数编制公司美国明晟的简称，是摩根士丹利旗下专门提供指数的国际性公司，其推出的 MSCI 指数是全球投资组合经理采用最多的投资标的，其编制的指数为全球的基金公司广泛采用，据估计，追踪 MSCI 指数的基金有 5719 家，资金总额达 3.7 万亿美元。

MSCI 指数共分为全球指数和地区指数两大类，此次讨论纳入 A 股的 MSCI 新兴市场指数是 MSCI 全球指数系列的一种，主要追踪新兴国家资本市场，该指数拥有来自全球投资者

的 1.5 万亿美元投资规模。目前 MSCI 旗下已为 A 股编制了地区指数——MSCI 中国指数系列，但为更多海外资产管理公司采用的全球指数尚未纳入 A 股，如果将 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数之后，可能会吸引 120 亿美元资金被动配置 A 股。

由此，这事引发 A 股投资者的期待，因为 A 股一旦纳入 MSCI 新兴市场指数，一大批国际上专门投资指数的基金就必须配置 A 股，这将给 A 股带来上百亿甚至上千亿的资金，这对目前资金匮乏的 A 股来说，无疑是个重大利好。

## QFII 额度困扰 A 股

但遗憾的是，这次 A 股还是没有能够纳入 MSCI 新兴市场指数。A 股之所以未被纳入 MSCI 新兴市场指数，主要是反馈的大部分投资者认为纳入的时机还未成熟。MSCI 认为，当前制度下最大问题之一是，并非所有投资者都能按自身情况，平等地进入 A 股市场。MSCI 总结认为，有三大原因导致了此次 A 股未能按照原计划纳入旗下指数体系。

首先，MSCI 认为，QFII 和 RQFII 额度的分配是海外资金自由配置 A 股最大的阻碍，

并非所有投资者都能按自身情况进入 A 股市场。的确，这是一个问题，如果一家国际指数投资基金没有 QFII 额度，就无法买 A 股，将影响该基金跟踪指数的准确性。

其次，资本流动的限制，资本汇入的要求和锁定期仍是诸多投资者的顾虑之一。此外，MSCI 认为，资本利得税的不确定性对投资者来说也是个问题。其通常顾虑在于，如果税务问题得不到解决，投资者需要预先拨备税款，这会影响到基金的跟踪误差和投资利润的赎回。

## 早晚将加入国际指数

尽管这次 A 股没有纳入 MSCI 新兴市场指数，但并没有封死 A 股进入新兴市场指数的通道，明年将继续审核，这说明国际投资者还是非常看好 A 股，投资 A 股的意愿很高。

市场人士普遍认为，随着 A 股开放程度的提高，将来肯定会被纳入到 MSCI 新兴市场指数。外汇管理局数据显示，截止到 5 月 30 日，已经获批的 QFII 有 249 只，累计获批额度 557.18 亿美元，获批的 QDII(合格境内机构投资者)共 120 只，累计总金额为 767.93 亿美元。从开户数据看，截止到今年 5 月 30 日，QFII 在沪深 A 股开设 694 个账户，比 2013 年末增加 82 个。QFII、RQFII 的扩容步伐不断加快，将有利于未来 A 股被纳入 MSCI 指数。

而且，央行在《中国人民银行年报 2013》中表示，将进一步扩大合格境内机构投资者和合格境外机构投资者主体资格，增加投资额度，条件成熟时，取消资格和额度审批，将相关投资便利扩大到境内外所有合法机构。

A 股纳入新兴市场指数与中国资本市场对外开放密切相关，而中国正在加快这种开放，比如今年将推出沪港通等，沪港通实施后，进出 A 股的渠道将增加，即使没有 QFII 额度，国际投资者也可以通过沪港通进入 A 股，因此，这为 A 股加入 MSCI 指数增加了砝码，当然，这需要一个过程。

因此，A 股加入 MSCI 指数是早晚的事情，一旦加入也意味着 A 股市场已经相当开放，而这种资金对市场作用将非常大，如印度目前 QFII 占股市市值 17%，台湾股市 QFII 占 30%，如果 A 股市场国际资金占比也达到这个规模，困扰 A 股市场的资金问题将不再是一个问题。

# 新股吸引力大 二级市场承压

本周市场冲高后回落，受资金面趋于紧张的影响，上攻的行情难以延续，震荡走势有望延续。从周三开始，就有 IPO 的新股认购，虽然早有预期，但由于本次重启后的新股 IPO 价格对应的市盈率普遍较低，使得一级市场吸引力大增，对二级市场形成资金分流作用。盘面上，整体上都呈现了资金流出的迹象，蓝筹股未有起色，而小盘股因估值上与新股的巨大差距，造成价值回归的预期。所以，我们维持 6 月股指进行震荡整固的判断，短期关注新股的投资机会。

技术上，上周提示的沪指冲过 2050 点后将继续向 2100 点的震荡上轨进发。从目前来看，在突破后遇到 2100 点的阻力出现回撤，在 2050 点，原来的阻力位转化为支撑位后，形成一定支撑作用。而且，2050 点又是 10 日线、60 日线和半年线的交汇处，形成对股指的支撑。沪指是目前唯一突破并有效站稳半年线的指数，也说明了沪指所代表的蓝筹股进入蓄势的阶段，由此我们依然看好下半年的行情。创业板在 1400 点附近遇阻回落，这是可能形成右肩的不太好的信号，重仓创业板的投资者需要减持。操作上，延续在震荡区间内的高抛低吸。

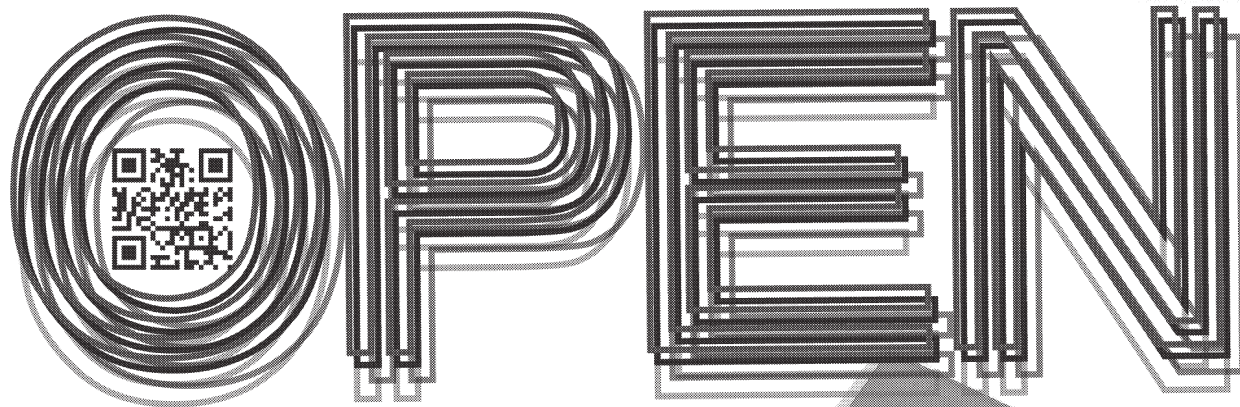
周三发行的新股平均 PE 低于 20 倍，这对于历来有炒新传统的市场等于人为加大了一二级市场的价差，给予新股炒作充分的空间，从另一层面来说，打新的收益率也将有明显的提升，进而使得一级市场吸引力大增，同时在二级市场资金对于新股的青睐度也将上升，受损的就是二级市场的老股，所以对于市场整体我们持谨慎态度。 东方证券·东方赢家

# 中国别墅装修实景展

黄陂北路200号  
(8F望星空厅)

6月21-22日  
周六/日9:00-17:00

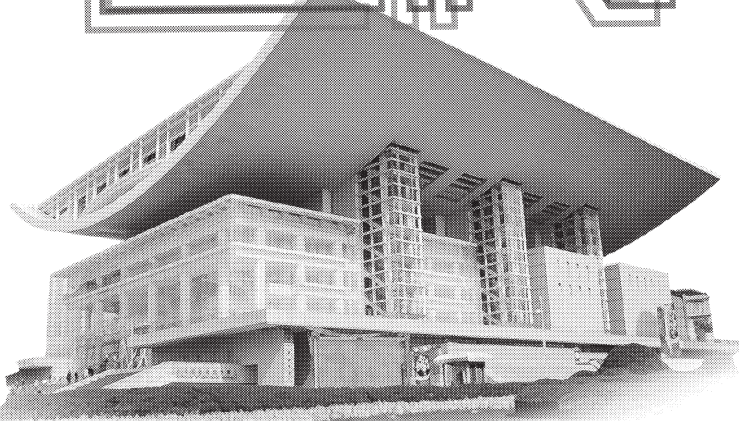
# 明天盛大开幕 TOMORROW



## 上海大剧院 (8F望星空厅)

### 装修一站定制·幸福可以预见

官方网站: www.591zh.com  
预约热线: 021-65018587



## 限别墅

- 独栋/联排/双拼/花园洋房/叠加
- 生活方式规划
- 空间高级定制
- 全能建造系统
- 软硬装配套方案

## 全实景

- 环保/陈设/选材/智能/园林/设计/精工
- 花园景观实景
- 精品主材实景
- 软装家居实景
- 国际精工实景

## 享健康

- 智控/演示/环保/选购/健康/服务
- 健康饮水方式
- 绿色材料选购
- 环保家居智控
- 呼吸墙面演示