

港交所首只、境外第二只挂钩A股的期货产品来了！

10月18日上午9点，MSCI中国A50互联互通（美元）指数期货在港交所正式挂牌上市，这对于外国投资者投资A股无疑是一个里程碑的事件，标志着中国市场的国际化再进一步。

值得注意的是，随着国内资本市场的不断开放，海外资金快速流入A股。截至今年6月，累计有4500亿美元（约合2.9万亿元人民币）资金投资A股，其中70%是通过沪深港通投资，即市场期盼这一指数期货产品已久。

由于标的“MSCI中国A50互联互通指数”贴合A股指数的行业板块权重，兼顾“宁组合”与“茅指数”，其中茅台和五粮液的合计占比达到10%，而白酒板块当日刚好遭遇重挫，使得该期货合约未实现“开门红”，主力合约开盘价为2736，收盘下跌0.69%，全天成交1395张，人民币名义成交金额为6.3亿元。10月19日，港交所A50期货主力合约强势上涨，收盘涨0.71%，成交1499张。

外资持A股规模升至4500亿美元，港交所推出A50期指

继2006年新加坡交易所推出富时中国A50指数期货后，港交所也推出了其首只挂钩A股的期货产品—MSCI中国A50互联互通指数期货。

据了解，该期货的标的指数是MSCI中国A50互联互通指数，涵盖中国内地A股大型股中的50只股票，并确保从每个行业中选出最少2只股票，广泛覆盖中国市场多个行业的投资机会。

值得注意的是，随着QFII、RQFII、沪港通、深港通、内地与香港基金互认计划、粤港澳大湾区跨境ETF等一系列政策的落实，叠加全球主要指数相继纳入中国A股，国际投资者参与A股的渠道显著增加，持有A股的规模快速增加。尤其是过去三年，外资讯速流入A股。

MSCI主席兼行政总裁Henry Fernandez表示，截至今年6月，累计有4500亿美元资金投资A股，当中七成是经沪深港通进行，环球投资者期待MSCI推出A股期货已久。

香港交易所市场联席主管姚嘉仁也表示，我们看到全球投资者对中国A股的兴趣和持仓不断增加，亦看到全球投资者对于在香港有效管理A股相关资产风险工具的需要与日俱增。香港交易所致力提供一站式服务，让投资者既可买卖中国A股股票，同时又可透过香港交易所的产品来管理他们的投资风险。

10月18日上午9点，MSCI中国A50互联互通（美元）指数期货在港交所正式挂牌上市。在当日举行的开市仪式上，港交所集团行政总裁欧冠升表示，香港推出首只A股指数期货合约是一个里程碑，打开了外国投资者进一步投资中国市场的渠道，也标志着中国市场的进一步国际化。

姚嘉仁进一步指出，由于新产品丰富了境外投资者在投资A股时的风险管理工具选择，这意味着可以进一步吸引海外长期资金配置A股，带动更多国际投资者对中国内地股票的需求。

数据显示，2021年7月，北向交易的单月平均每日成交金额高达人民币1370亿元，这较2017年1月的47亿元，大幅增长28倍。可见，北向资金对A股的投资和交易热情。此外，为配合新合约的推出，香港交易所将豁免合约今天起至2022年6月的交易费。

### “茅指数”重挫，港交所A50期指首日收跌

由于标的“MSCI中国A50互联互通指数”贴合A股指数的行业板块权重，兼顾“宁组合”与“茅指数”，其中茅台和五粮液的合计占比达到10%，而白酒板块当日刚好遭遇重挫，所以港交所A50期指首日表现不佳。

MSCI中国A50互联互通（美元）指数期货的主力合约开盘价为2736，收盘下跌0.69%，报价2717，全天成交1395张，人民币名义成交金额为6.3亿元。10月19日，港交所A50期货主力合约强势上涨，收盘涨0.71%，成交1499张。

具体来看，前十大成分股中，宁德时代位列第一，指数比重为8.37%，贵州茅台位列第二，指数比重为7.50%，隆基股份位列第三，指数比重为5.57%；其他个股还包括万华化学、中国中免、立讯精密等。

安信证券表示，相比于单纯按照市值排序选取，A50互联互通指数这种选取方法理论上可以更好的反映整体大盘走势，避免指数在某一、两个板块上的权重占比过大。

根据MSCI提供的资料，截至2021年8月31日，MSCI指数纳入了474只中国A股，包括247只大型股和227只中型股。中国A股于MSCI全球指数与MSCI新兴市场指数中的比重分别是0.6%与4.7%。

展望未来，若中国A股再MSCI指数中的权重增加，全球投资者或会显著增加对A股的配置。

按备考基准计算，在纳入因数为100%的情况下，中国A股占MSCI中国指数、MSCI亚洲区除日本指数、MSCI新兴市场指数与MSCI全球指数的权重可能会分别达到44.4%、22.1.7%与2.7%。

兴业证券全球首席策略师张忆东认为，MSCI中国A50互联互通指数期货，为境外投资者提供了更精准的A股风险管理与风险对冲工具。

港交所证券产品发展联席主管萧沛聪指出，沪深港通的活跃成交带来了投资者对于相关风险管理产品的巨大需求，他们尤其需要具有均衡行业代表性的风险管理工具来对冲市场风险，这个产品非常符合他们的需求。