

# 港交所MSCI擬合推A股期貨

## 待證監會審批後登場 李小加：愈快愈好

隨着A股市場國際化，港交所（00388）為取得A股對沖產品的市場，宣布與MSCI簽署合作協議，將推出MSCI中國A股指數期貨。行政總裁李小加在電話會議中表示，早前已就產品與證監會提交非正式申請，而證監會審批後，會按市況推出MSCI中國A股指數期貨合約，期望產品愈快推出愈好，將來產品一定更加豐富及深入。

大公報記者 王嘉傑



▲李小加期望MSCI中國A股指數期貨能帶動香港整體期貨市場發展



境外投資A股現有產品比較				
產品	實物A股ETF	合成A股ETF	滬深港通	A股指數期貨
投資方法	A股實物指數追蹤	由A股衍生工具組成	投資滬深港通名單下的股份	選取一定數目A股為成份股
管理費	較低	較高	沒有但不能即日沽出	較低
例子	南方東英MSCI中國A股國際通指數(03149)	安碩A50中國(02823)	名單內所有個股	富時中國A50指數期貨

港交所公布，與MSCI簽訂授權協議，擬在獲得監管批准後並因應市況推出MSCI中國A股指數的期貨合約。待確定新合約的推出日期後，港交所將會通知市場，並同時提供產品的合約細則。港交所指出，推出A股指數期貨的原因，是由於滬港通及深港通先後於2014年及2016年開通，MSCI中國A股指數期貨可為透過滬深港通參與中國內地股票市場的投資者，提供有效的配套風險管理工具。

MSCI中國A股指數包括涵蓋可透過滬深港通買賣交易的大型及中型A股，當MSCI於2019年11月完成整個納入A股程序後，MSCI中國A股指數預計將會包括421隻A股。MSCI中國A股指數將會代表MSCI新興市場指數的A股部分。

李小加表示，相信MSCI已經收到內地監管機構發行A股相關產品的授權才跟港交所簽訂協議，因為一般而言，發行相關產品是需要A股相

關機構的授權同意，只有同意後才可以授權指數，才能夠簽協議。港交所與MSCI簽署協議是必要一步，因為有了協議才能向監管機構申請。

### 冀日後能實現「期貨通」

另外，他補充，是次協議並非獨家授權予港交所，雙方都有市場上共同選擇的自由，MSCI可以授權予其他交易所，但港交所亦可與其他指數公司合作，發行A股相關期貨。

至於MSCI中國A股指數期貨與內地交易所的股指期貨的區別，李小加稱，MSCI有滬港通和深港通的基礎，兩個數據的基礎數據略有不同，另一方面，在期貨的合同貨幣上，內地和香港市場肯定會有很大不同，但兩者都是傳統股指期貨。他又指出，期望MSCI中國A股指數期貨能帶動香港整體期貨市場發展，「期貨通

」日後亦相信能夠實現。

對於近日多隻A股的外資持股比例觸及上限，李小加表示，這是監管機構最初想不到因滬深港通是如此有效，導致觸及持股上限。他相信，隨着A股市場國際化程度提升，外資持有內地公司股份的相關限制應會愈來愈少，但調整的速度、力度及幅度將取決於內地監管者。

### 張華峰盼多爭取互聯互通

立法會金融服務界議員張華峰表示，港交所與MSCI合推A股期貨是一件好事，因早在滬深港通推行初期，市場已有所期待，期望A股期貨盡快推出。另外，他指出，未來仍會爭取更多互聯互通，包括更多A股產品的衍生產品通，以及做科创板上市股票的對沖產品。

受到上述消息帶動，港交所股價昨日上升逾2%或5.6元，收報272.2元。

## 新交所A股「黑期」對沖風險

**話知你** 現時境外投資者要對沖A股，主要是使用於新加坡上市，俗稱「黑期」的富時A50指數期貨。是從A股市場選擇市值最大50家公司所編制而成，與上證綜合指數、上證A股指數、滬深300指數高度相關。而新交所A50指數50家公司，更有多達29家是以H股形式在香港交易所上市。

有別於其他間接管道投資A股

如安碩A50（02823），富時A50指數期貨可以雙向操作，既可買漲，也可買跌。A股與滬深300股指期貨收盤時間為香港時間下午三時，H股收盤時間則為香港時間下午四時，兩者均要面對歐美股市波動帶來的持倉過夜風險。

因此，新交所A50指數期貨交易時間正好發揮避險功能，其T+1時段（香港時間下午四時至翌日香港時間上午二時）與歐美股市時段銜接，適合作出風險對沖。

## ESG評級平台助企業訂改善方案

【大公報訊】記者王嘉傑報道：環保促進會推出全新的ESG評級平台——可持續性評估（Sustainability Assessment），企業可透過今次計劃深入評核其公司的環境、社會及管治（ESG）政策及成熟程度，推動公司的可持續發展工作。是次可持續性評估項目，由羅兵咸永道會計師事務所就框架及研究方法提供技術建議。環保促進會行政總幹事何惠萍表示，可持續性評估是平台在企業方面，可以審視公司現行的

ESG表現，並透過報告評估作出比較，從而制定改善方案。可持續性評估是一套全面的ESG評級機制，按照十個大原則，其中包括管理層參與、可持續發展策略及環境因素等。參與評級的公司需完成一份網上問卷，並提交相關的補充文件。有需要時，公司或需要接受跟進訪問。當核實所有資料後，將會收到一份詳細的分析報告，全面評估公司的ESG的成熟程度，以及其他可改進之處。

## 新聞分析

大公報記者 王嘉傑

港交所（00388）與MSCI簽訂授權協議，計劃之後推出A股指數期貨，正正威脅在新交所上市的富時A50指數期貨，不再讓其成為境外投資者首選的對沖工具，並有機會幫助香港成為A股市場風險管理的首選地。

對於推出A股指數期貨，港交所早已於2019

## 港有望成對沖A股風險首選地

年至21年的三年發展計劃提及，並認為目前是合適的推出時間，因為滬深港通的成交額不斷增加，令A股被納入國際指數的比例上升，國際上追蹤指數被動資金必須跟隨流入A股，並令到對A股的風險管理需求大增。

目前港交所沒有能應對A股下跌時的對沖產品，主要的A股ETF都是跟隨主要內地指數的正向關係，當A股下跌時，投資者最多只能沽出所有A股相關的產品以減少損失，若想繼續持有只會損失加大。但若有期貨產品，由於具有雙向的特性，投資者可選擇看漲或看跌。若A股下跌

時，買看跌的期貨，投資者可以獲利，對於大型基金而言，可不需要沽出股份，同時亦能鎖定損失。

另外，雖然目前滬股通設有沽空機制，但與香港進行的沽空不同，投資者要沽空需要先借貨才能沽空，而港股沽空則可先沽貨，再到指定時間內補回按金即可，沽空港股相對靈活及成本低得多，特別適合即日沽空及補倉的投資者。同時亦反映要使用滬股通進行沽空作風險管理並不化算。因此，國際投資者對於能雙向操作的指數期貨才如此渴求。

## DWS料恒指今年見31900點

【大公報訊】記者黃裕慶報道：DWS（前稱德意志資產管理）預期美聯儲今年仍有空間加息一次，美元在「雙赤」（經常帳和財政預算都出現赤字）下有機會走弱，令新興市場面對的壓力減輕。

DWS指新興股票市場的估值吸引，當中香港和內地股市可看高一線。DWS對恒生指數的預測目標為31900點，較昨日收市約有12%上升空間；對恒生國企指數的預測則為12900點。

DWS亞太區投資總監兼新興市場主管

Sean Taylor表示，除了股票之外，亞洲區主權債亦帶來投資機會。經過去年的拋售潮之後，新興市場主權債的孳息率現時高達7.35%，比起美國高息債（6.63%）還要高，是難得的入場機會。



▲Sean Taylor看好新興市場的投資前景

DWS對香港及內地股市預測	
指數	年底目標
恒生指數	31900點
恒生國企指數	12900點
滬深300指數	4300點

## 八達通夥Mastercard推虛擬預付卡



▲八達通行政總裁張耀堂（右）及Mastercard香港及澳門總經理陳一芳宣布推出OlePay Mastercard，令網上支付更普及

【大公報訊】記者邵淑芬報道：八達通於香港滲透率十分高，唯網上業務一直未能追上。為彌補網上消費業務的不足，八達通宣布與Mastercard合作，推出全球首張可充值的虛擬白金預付卡OlePay Mastercard，而所有以OlePay Mastercard支付的帳項會從OlePay帳戶直接扣除。

OlePay Mastercard特別針對越來越喜歡網上購物的年輕客戶，以及一些不想以信用卡或扣帳卡網上購物的客戶。最特別的功能是客戶點擊一次即可開啓或關閉OlePay Mastercard功能，自由決定何時使用OlePay Mastercard，十分安全。

## 資金熱捧科技股 騰訊炒高2%

【大公報訊】記者劉鑛豪報道：內地創業板爆炒，本地掛牌科技股獲資金熱炒，騰訊（00700）股價飆高2%，帶挈港股反彈274點。分析員相信，在內地科创板落地前，本地軟件股、生物製藥股仍然可以跑贏大市。另外，大眾認為，考慮到內地經濟措施、美聯儲減緩加息，決定調高MSCI新興市場指數目標7.6%。

### 券商料恒指二萬八關有支持

內地《證券時報》昨繼續發文為A股降溫，並提醒投資者市場上存在「爆炒股」問題，但入市資金欲罷不能。滬深股市經過早段整固後，指數隨即發力再上，上證升逾1%，深成指升超過3%，創業板漲幅更達4%。內地資金澎湃進場，港股投資者入市信心為之一振。



▲恒指昨收報28503點，彈274點

中通社

恒指昨輕微高開37點，指數在中段過後發力向上，收市升274點，報28503點。國企指數升120點，報11276點。全日上升股份1119隻，下跌股份631隻。經歷上周五大逃亡後，主板交投情況回歸平靜，全日成交額減少29%，至1027億元；沽空額減少29%，至151億元。

展望後市，中港金融資產管理行政總裁邵聲興表示，內地媒體發文嘗試讓A股炒風降溫，並不代表政策上出現變化，只是內地監管部門希望股市能夠健康發展；預期A股升浪可延續至五、六月份，繼續利好港股投資氣氛。他又相信，恒指初步在二萬八關已找到支持位。

### 房產稅漫長 中金花旗薦內房

另外，大摩最新上調MSCI新興市場指數、MSCI亞太地區（除日本）指數目標；前者由1050點調高至1130點，幅度約7.6%；後者由520點調高至540點，幅度約3.8%

### 花旗推薦內房股

（單位：港元）		
股份	昨日收市價	變幅
新城發展（01030）	8.25	+14.2%
融創中國（01918）	33.90	+6.2%
龍光地產（03380）	11.56	+2.8%
富力地產（02777）	15.10	+1.8%
龍湖集團（00960）	24.10	+0.8%
萬科企業（02202）	29.50	+0.3%

。大摩列出多項正面股市表現的因素，包括中國推出經濟措施、美聯儲加息路線圖偏向鴿派、中美貿易談判前景樂觀、MSCI調高中國A股的權重。

個股方面，軟件股昨表現突出，獲內地批出新遊戲的騰訊，股價升2.2%，報354.8元。金山軟件（03888）股價升8.2%，報18.02元；金蝶國際（00268）股價升6.4%，報9.62元。其他科技股如芯片股華虹半導體（01347）升6.9%，報19.18元；中芯國際（00981）升5.5%，報8.5元。視屏股京東方精電（00710）股價亦升6.2%，報3.04元；華顯光電（00334）股價升5.5%，報0.95元。

邵聲興估計，在科创板落地前，科技股仍獲得資金追捧，投資者可留意本地軟件股、生物製藥股。

此外，房產稅進入人大立法程序，消息觸發內房股上周五顯著回吐，但大行卻向投資者派定心丸。中金認為，房產稅仍處立法起步階段，距離全面實施尚有一段時間。基於內房板塊估值不高，且內地樓市政策及宏觀環境的不確定已消退，所以內房股後市表現值得期待。

花旗亦稱，房產稅的立法進程並無加速情況，過程可能漫長，可能要到2023年才會出台，所以投資者不應被市場噪音所影響；並相信內地樓市政策自去年偏向正面，監管部門並不想見到樓市大跌，預期一二線城市樓市銷情在第二季會出現復甦。

花旗薦新城發展（01030）、融創中國（01918）、龍湖集團（00960）及萬科（02202）等股份。中金同樣看好融創中國，以及世茂房地產（00813）、合景泰富（01813）和禹洲地產（01628）等股份。新城發展昨升14.2%，報8.25元；融創中國升6.2%，報33.9元。