

定了！234 只 A 股纳入 MSCI，6 月 1 日生效，超千亿资金入场倒计时！10 问 10 答全看懂

中国基金报记者 吴君 陆慧婧 黄嘉颖 2018 年 5 月 15 日

自从 2017 年 6 月 21 日，A 股第四次闯关 MSCI 新兴市场指数修成正果之后，今天 2018 年 5 月 15 日又迎来一大超重磅的消息。

MSCI15 日凌晨公布半年度指数调整结果，同时揭晓下月 6 月 1 日获纳入 MSCI 新兴市场指数的 A 股名单。

这一次调整，对中国市场至关重要。那么它将对 A 股产生怎样的影响，有哪些个股率先获益，会有多少资金流入 A 股？我们逐个解读。

1、哪些股票入围？

据证券时报 APP，MSCI 成份股最终敲定，明晟公司公布一系列 MSCI 指标的半年度审查结果，其中包括 MSCI 中国 A 股指数和 MSCI 中国股票指数，2018 年 5 月半年度指数新增和删除名单也随之出炉，A 股纳入标的获确认（6 月 1 日正式执行）。

根据公告内容，234 只 A 股被纳入 MSCI 指数体系，纳入比例

为
明
纳
单

| 代码 | 简称 | 代码 | 简称 | 代码 | 简称 |
|--------|------|--------|------|--------|------|
| 600893 | 航发动力 | 600516 | 方大炭素 | 600048 | 保利地产 |
| 601288 | 农业银行 | 000402 | 金融街 | 601669 | 中国电建 |
| 601111 | 中国国航 | 002797 | 第一创业 | 600690 | 青岛海尔 |
| 600271 | 航天信息 | 002027 | 分众传媒 | 000792 | 盐湖股份 |
| 000898 | 鞍钢股份 | 603288 | 海天味业 | 002146 | 荣盛发展 |
| 600585 | 海螺水泥 | 601901 | 方正证券 | 002493 | 荣盛石化 |
| 600816 | 安信信托 | 601155 | 新城控股 | 600104 | 上汽集团 |
| 000768 | 中航飞机 | 600660 | 福耀玻璃 | 600703 | 三安光电 |
| 600705 | 中航资本 | 600383 | 金地集团 | 600031 | 三一重工 |
| 601169 | 北京银行 | 000776 | 广发证券 | 600061 | 国投资本 |
| 601988 | 中国银行 | 002558 | 巨人网络 | 600886 | 国投电力 |
| 601328 | 交通银行 | 002241 | 歌尔股份 | 601225 | 陕西煤业 |
| 601997 | 贵阳银行 | 000651 | 格力电器 | 603858 | 步长制药 |
| 600926 | 杭州银行 | 600606 | 绿地控股 | 600547 | 山东黄金 |
| 600919 | 江苏银行 | 601333 | 广深铁路 | 002195 | 二三四五 |
| 601009 | 南京银行 | 601238 | 广汽集团 | 600170 | 上海建工 |
| 002142 | 宁波银行 | 600332 | 白云山 | 601727 | 上海电气 |
| 601229 | 上海银行 | 002465 | 海格通信 | 600196 | 复星医药 |
| 600019 | 宝钢股份 | 002736 | 国信证券 | 600009 | 上海机场 |
| 601992 | 金隅集团 | 601211 | 国泰君安 | 600018 | 上港集团 |
| 600008 | 首创股份 | 000728 | 国元证券 | 601607 | 上海医药 |
| 002385 | 大北农 | 600837 | 海通证券 | 600000 | 浦发银行 |
| 002310 | 东方园林 | 002415 | 海康威视 | 600820 | 隧道股份 |
| 002153 | 石基信息 | 002508 | 老板电器 | 601699 | 潞安环能 |
| 600085 | 同仁堂 | 002008 | 大族激光 | 002500 | 山西证券 |
| 000725 | 京东方A | 600398 | 海澜之家 | 000825 | 太钢不锈 |
| 002594 | 比亚迪 | 000895 | 双汇发展 | 600809 | 山西汾酒 |
| 000783 | 长江证券 | 600487 | 亨通光电 | 000983 | 西山煤电 |
| 600372 | 中航电子 | 000709 | 河钢股份 | 600642 | 申能股份 |
| 601998 | 中信银行 | 600909 | 华安证券 | 000166 | 申万宏源 |
| 601800 | 中国交建 | 600027 | 华电国际 | 000027 | 深圳能源 |
| 601939 | 建设银行 | 000063 | 中兴通讯 | 000069 | 华侨城A |
| 600115 | 东方航空 | 600011 | 华能国际 | 002294 | 信立泰 |
| 601818 | 光大银行 | 601688 | 华泰证券 | 000060 | 中金岭南 |
| 600977 | 中国电影 | 600015 | 华夏银行 | 600674 | 川投能源 |
| 600340 | 华夏幸福 | 600741 | 华域汽车 | 002422 | 科伦药业 |
| 600068 | 葛洲坝 | 000627 | 天茂集团 | 600109 | 国金证券 |
| 600297 | 广汽汽车 | 000883 | 湖北能源 | 600688 | 上海石化 |
| 601118 | 海南橡胶 | 600570 | 恒生电子 | 601555 | 东吴证券 |
| 000039 | 中集集团 | 601398 | 工商银行 | 600369 | 西南证券 |
| 601888 | 中国国旅 | 002230 | 科大讯飞 | 601021 | 春秋航空 |
| 601628 | 中国人寿 | 601166 | 兴业银行 | 002024 | 苏宁易购 |
| 600036 | 招商银行 | 601377 | 兴业证券 | 002081 | 金螳螂 |
| 600999 | 招商证券 | 600010 | 包钢股份 | 600535 | 天士力 |
| 001979 | 招商蛇口 | 600887 | 伊利股份 | 600089 | 特变电工 |
| 600016 | 民生银行 | 600276 | 恒瑞医药 | 000050 | 深天马A |
| 603993 | 洛阳钼业 | 002304 | 洋河股份 | 002466 | 天齐锂业 |
| 601117 | 中国化学 | 600362 | 江西铜业 | 600867 | 通化东宝 |
| 601985 | 中国核电 | 002460 | 赣锋锂业 | 000630 | 铜陵有色 |
| 600111 | 北方稀土 | 601718 | 际华集团 | 600438 | 通威股份 |
| 601611 | 中国核建 | 601958 | 金铂股份 | 000938 | 紫光股份 |
| 601601 | 中国太保 | 000656 | 金科股份 | 600600 | 青岛啤酒 |
| 600028 | 中国石化 | 600998 | 九州通 | 000826 | 启迪桑德 |
| 601186 | 中国铁建 | 002450 | 康得新 | 000559 | 万向钱潮 |
| 601390 | 中国中铁 | 600518 | 康美药业 | 000338 | 潍柴动力 |
| 000999 | 华润三九 | 600519 | 贵州茅台 | 000581 | 威孚高科 |
| 600482 | 中国动力 | 600739 | 辽宁成大 | 002673 | 西部证券 |
| 600118 | 中国卫星 | 601012 | 隆基股份 | 002555 | 三七互娱 |
| 601668 | 中国建筑 | 002475 | 立讯精密 | 000858 | 五粮液 |
| 600029 | 南方航空 | 000568 | 泸州老窖 | 000425 | 徐工机械 |
| 601098 | 中南传媒 | 600808 | 马钢股份 | 600153 | 建发股份 |
| 000002 | 万科A | 002044 | 美年健康 | 600208 | 新湖中宝 |
| 600900 | 长江电力 | 601618 | 中国中冶 | 002202 | 金风科技 |
| 600373 | 中文传媒 | 000333 | 美的集团 | 601933 | 永辉超市 |
| 000625 | 长安汽车 | 002714 | 牧原股份 | 600177 | 雅戈尔 |
| 000839 | 中信国安 | 601336 | 新华保险 | 000538 | 云南白药 |
| 600030 | 中信证券 | 000876 | 新希望 | 600895 | 张江高科 |
| 601866 | 中远海发 | 002180 | 纳思达 | 600436 | 片仔癀 |
| 601919 | 中远海控 | 601018 | 宁波港 | 002602 | 世纪华通 |
| 601766 | 中国中车 | 002456 | 欧菲科技 | 600415 | 小商品城 |
| 601006 | 大秦铁路 | 600583 | 海油工程 | 601877 | 正泰电器 |
| 002065 | 东华软件 | 600958 | 东方证券 | 002236 | 大华股份 |
| 000423 | 东阿阿胶 | 600637 | 东方明珠 | 603799 | 华友钴业 |
| 601198 | 东兴证券 | 002624 | 完美世界 | 600352 | 浙江龙盛 |
| 000413 | 东旭光电 | 601857 | 中国石油 | 600023 | 浙能电力 |
| 600804 | 鹏博士 | 000001 | 平安银行 | 600066 | 宇通客车 |
| 601788 | 光大证券 | 601318 | 中国平安 | 600489 | 中金黄金 |
| 000157 | 中联重科 | 000963 | 华东医药 | 601899 | 紫金矿业 |

之前宣布的
2.5%，今年8月
晟公司将会提升
入比例至5%。

具体纳入名
如下：

2、为什么说这一次是最至关重要的一次调整？

凯丰投资量化部负责人何炫驹表示，此次调整是纳入之前的最后一次股票池调整，首批纳入指数的股票，作为 A 股优秀标的的代表，其象征意义较大。另外这批股票也将享受纳入之后带来的增量资金涌入，对于其之后的表现带来正向的推动作用。

而中金公司分析，此次调整对中国市场至关重要，甚至可能是多年以来最重要的一次，主要由于会带来以下两点关键变化：

一是确定 6 月份首次纳入 A 股的最终公司名单。

由于过去一段时间市场环境变化较大，因此最终被纳入的标的可能与此前公布的成份股存在一定差异，而这又会对追踪这一

样本的主动和被动性资金的配置行为和资金流向产生明显影响，特别是那些新被纳入和被移出的个股影响可能更大。

二是大幅改变当前 MSCI 中国指数包括的海外中资股成分。

除了正式纳入 A 股外，此次调整也会显著改变当前 MSCI 中国指数（主要涵盖香港和美国上市的中资股公司）的面貌，原因在于 A 股公司被统一纳入指数样本筛选空间后，会明显拉低整体的入选门槛，进而使得此前无法满足条件的海外中资股公司得以纳入。考虑到现有的 MSCI 中国指数是海外新兴市场和中国投资者追踪的一个重要基准指数，涉及资产管理规模体量巨大，因此其潜在影响也不容小觑。

3、多少增量资金？

2018 年有 1000 亿，未来 100%纳入将高达 1.8 万亿！

据了解，首批将有 234 只大盘 A 股成为 MSCI 新兴市场指数的成份股。纳入的第一步定于 6 月 1 日实施，比例为 2.5%，该比例将于 9 月 3 日提高至 5%。

根据申万宏源的测算，按照 5%的市值纳入因子，2018 年被动增量资金可能达到 1000 亿左右，而在更远的未来，100%纳入将到 1.8 万亿左右的增量资金。

- 根据5%的市值纳入因子，2018年被动增量资金可能达到1000亿左右；
- 未来100%纳入将到1.8万亿元左右增量资金。



MSCI纳入A股增量资金规模测算

| 指数 | 跟踪资金规模 (万亿美元) | A股纳入权重(按纳入比例划分) | | | | A股纳入权重(按纳入比例划分) | | | |
|------------|------------------|-----------------|-------|-------|--------|-----------------|------|------|-------|
| | | 5% | 20% | 50% | 100% | 5% | 20% | 50% | 100% |
| 新兴市场指数 | 1.6 | 0.73% | 2.92% | 7.30% | 14.60% | 736 | 2943 | 7358 | 14717 |
| 全球市场指数 | 3.2 | 0.10% | 0.40% | 1.00% | 2.00% | 202 | 806 | 2016 | 4032 |
| 总增量(亿元人民币) | | | | | | 937 | 3750 | 9375 | 18750 |

高溪资产陈继豪认为，此次 MSCI 带来的增量资金大概有 180-200 亿美元，千亿资金将围绕 A 股排名靠前的蓝筹股进行布局，对于茅台、平安、工行、格力这些大蓝筹是极大的利好。因为这些股票有流动性和业绩支撑，外资拿着比较放心，而且现在的投资机会也很好。

瑞银证券估算，首次纳入有望为 A 股市场带来 185 亿美元净流入。这只是一个开始，今后几年 A 股在该指数中的比重会持续上升。

光大证券认为，A 股初次纳入 MSCI 新兴市场指数和 ACWI 指数，分别占比 0.81%和 0.1%， “跟踪” MSCI 新兴市场指数和 ACWI 指数

的资产规模分别为 1.6 万亿和 3.2 万亿，据此估算大约有 160 亿美元资金可能会因跟踪 MSCI 指数而流入 A 股市场。

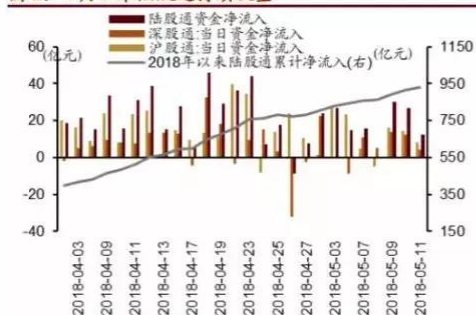
4、外资早已经提前埋伏？

据数据统计，QFII 实际上自去年下半年以来就开始持续增持，截至一季度末市值已创下两年新高。与此同时，沪港通、深港通等北向资金逐月攀升，并于 4 月创下单月净流入最大金额。

据招商证券分析，4 月以来，陆股通资金净流入规模持续放量，日均净流入 21.34 亿元，5 月陆股通资金净流入规模有望继续创新高。

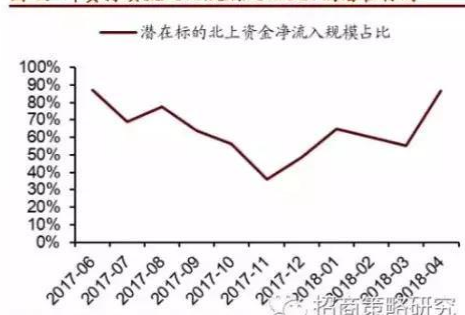
此外，2017 年 6 月至 12 月，北上资金净流入潜在标的占总流入规模的比例平均为 62.7%，2018 年（除 2 月净流出外）平均为 69.01%，尤其 4 月该比例高达 86.76%，5 月截至目前占比为 85%，足以表明近期陆股通资金向 A 股纳入 MSCI 的潜在标的集中，境外主动资金积极布局。

图 2：4 月以来陆股通持续放量



资料来源：Wind、招商证券

图 3：外资持续流入 A 股纳入 MSCI 的潜在标的



资料来源：Wind、招商证券

5、公募基金布局 MSCI 情况如何？

瞄准 A 股“入摩”风口，公募基金布局热情持续升温。仅自

2018年以来国内基金布局与MSCI相关指数产品列表

| 基金代码 | 基金简称 | 基金发行日 | 基金成立日 | 发行总份额(亿份) |
|-----------|----------------------|------------|------------|-----------|
| 005761.OF | 招商MSCI中国A股A | 2018-03-13 | 2018-04-13 | 49 |
| 512180.SH | 建信MSCI中国A股国际通ETF | 2018-03-30 | 2018-04-19 | 20 |
| 512520.SH | 华泰柏瑞MSCI中国A股国际通ETF | 2018-03-30 | 2018-04-26 | 15 |
| 512280.SH | 景顺长城MSCI中国A股国际通ETF | 2018-04-10 | 2018-04-27 | 15 |
| 512160.OF | 南方MSCI中国A股ETF | 2018-03-19 | 2018-04-03 | 13 |
| 005567.OF | 创金合信MSCI中国A股A | 2018-01-09 | 2018-02-07 | 1 |
| 005788.OF | 南方MSCI中国A股ETF联接A | 2018-05-09 | | |
| 512363.SH | 平安大华MSCI中国A股国际ETF | 2018-05-02 | | |
| 512093.OF | 易方达MSCI中国A股国际通ETF | 2018-04-23 | | |
| 005829.OF | 建信MSCI中国A股ETF联接A | 2018-04-16 | | |
| 005832.OF | 景顺长城MSCI中国A股国际通ETF联接 | 2018-04-16 | | |
| 发行份额合计 | | | | 114 |

资料来源：Wind，申万宏源研究

2017年8月起，截止今年5月4日，不到9个月时间里，就有28只名为MSCI基金扎堆上报。

仍有23只MSCI基金相关产品等待发行

| 基金管理人 | 基金名称 | 申请材料接收日 | 审查决定日 |
|--------------|-----------------------------|------------|------------|
| 前海开源基金管理有限公司 | MSCI中国A股指数量型基金 | 2018-01-15 | 2018-04-17 |
| 华泰柏瑞基金管理有限公司 | MSCI中国A股国际通交易型开放式指数基金联接基金 | 2018-01-18 | 2018-04-16 |
| 平安大华基金管理有限公司 | MSCI中国A股国际交易型开放式指数基金联接基金 | 2017-11-08 | 2018-03-22 |
| 华安基金管理有限公司 | MSCI中国A股国际交易型开放式指数基金联接基金 | 2017-11-06 | 2018-02-28 |
| 华安基金管理有限公司 | MSCI中国A股国际交易型开放式指数基金 | 2017-09-22 | 2018-02-05 |
| 平安大华基金管理有限公司 | MSCI中国A股低波动交易型开放式指数基金 | 2017-09-29 | 2018-02-05 |
| 建信基金管理有限责任公司 | MSCI中国A股国际交易型开放式指数基金发起式联接基金 | 2017-12-22 | |
| 华夏基金管理有限公司 | MSCI中国A股国际通交易型开放式指数基金联接基金 | 2018-04-02 | |
| 华夏基金管理有限公司 | MSCI中国A股国际通交易型开放式指数基金 | 2018-04-02 | |
| 景顺长城基金管理有限公司 | MSCI中国A股交易型开放式指数基金联接基金 | 2017-12-08 | |
| 景顺长城基金管理有限公司 | MSCI中国A股国际大盘交易型开放式指数基金 | 2017-09-04 | |
| 景顺长城基金管理有限公司 | MSCI中国A股国际大盘交易型开放式指数基金联接基金 | 2017-09-04 | |
| 景顺长城基金管理有限公司 | MSCI中国A股交易型开放式指数基金 | 2017-12-08 | |
| 新华基金管理股份有限公司 | MSCI中国A股交易型开放式指数基金 | 2017-12-08 | |
| 富国基金管理有限公司 | MSCI中国A股国际通指数增强型基金 | 2018-03-15 | |
| 华夏基金管理有限公司 | MSCI中国A股国际通指数型发起式基金 | 2018-02-06 | |
| 景顺长城基金管理有限公司 | MSCI中国A股国际通指数增强型基金 | 2018-02-13 | |
| 平安大华基金管理有限公司 | MSCI中国A股交易型开放式指数基金 | 2017-09-29 | |
| 平安大华基金管理有限公司 | MSCI中国A股交易型开放式指数基金联接基金 | 2017-11-08 | |
| 太平基金管理有限公司 | MSCI香港价值增强指数基金 | 2018-01-02 | |
| 中金基金管理有限公司 | MSCI中国A股国际低波动指数发起式基金 | 2018-04-23 | |
| 中金基金管理有限公司 | MSCI中国A股国际质量指数发起式基金 | 2018-04-23 | |
| 建信基金管理有限责任公司 | MSCI中国A股国际指数增强型 | 2018-04-18 | |

资料来源：Wind，申万宏源研究

华泰柏瑞指数投资部总监柳军表示，现在进入 MSCI 时间，今天会议关注的主要有两个：

其一是 A 股纳入 msci 的比例是否有变化，按照去年公布的计划今年是分两次，每次 2.5%的比例，合计 5%，但不排除在中国资本市场更进一步对外开放的情况下，一次性纳入 5%的比例，最近央行扩大互联互通额度以及金融市场对外开放政策，是否有助于推动本次中期会议实现 5%的纳入比例，如果本次会议决定今年一次性纳入，将对 A 股市场产生积极作用，加速外资投资 A 股的步伐如果本次会议决定今年一次性纳入，将对 A 股市场产生积极作用，加速外资投资 A 股的步伐如果本次会议决定今年一次性纳入，将对 A 股市场产生积极作用，加速外资投资 A 股的步伐；

其二是本次成分股的调整数量，这个可能对调入调出的股票影响比较大，名单公告之后，部分资金可能提前操作以期获得短期的超额收益。

建信 MSCI 中国 A 股国际通 ETF 基金经理梁洪昀表示，A 股纳入 MSCI 将带来三大利好：

1. 有望迎来海量资金：海外资金增量将为 A 股带来新的上涨动能。MSCI 公司的 CEO 费尔南德斯称，A 股初始纳入后可吸引约 170 亿美元~180 亿美元，未来完全纳入后，预计资金流入将达到 3400 亿美元左右。

2. A 股上涨后市可期：Wind 数据显示，海外新兴市场加入 MSCI 后，近 70% 的概率会取得正收益，加入后一年的平均收益达 26.9%；

3. 有利于改善市场环境：外资进入有利于推动监管框架的进一步完善和上市公司治理水平的不断提高。

6、国内多只 MSCI 基金何时建仓？

一位 MSCI 指数基金经理反馈，据其了解，目前多数待发或已经发行完毕的跟踪 MSCI 的 ETF 均希望在 6 月 A 股正式纳入 MSCI 指数之前上市交易。“这也是很多客户的需求，客户也不希望认购的资金锁定太久。”

据 ETF 基金经理介绍，ETF 是实物申赎，ETF 赎回时必须把券给回投资者，为了满足 ETF 运作需求，ETF 正式上市运作时都得满仓操作，这也意味着多只 MSCI 中国 A 股国际通 ETF 或在 6 月之前将仓位建满。

南方 MSCI 中国 A 股国际通 ETF 4 月 3 日成立，4 月 24 日发布的上市公告书显示，基金截止 4 月 20 日股票仓位为 33.17%，而该基金定于 4 月 27 日上市，这也意味着该基金需要在随后 7 天时间里将仓位提高至 90% 之上。“南方 MSCI 中国 A 股国际通 ETF 发布上市公告书之时不需要满仓，只要在上市前几天把仓位建满即可。”一位 MSCI 指数基金经理分析称。

另一位 MSCI 指数基金经理也表示，公司计划在 6 月之前完成募集及上市两个步骤。多只 MSCI 中国 A 股国际通 ETF 招募说明书也透露了其采取较快建仓的策略。南方及华泰柏瑞两只 MSCI 中国 A 股国际通基金招募说明书中均称，基金建仓期不超过 3 个月。

Wind 数据显示，目前已经有建信、华泰柏瑞、景顺长城 3 只 MSCI 中国 A 股国际通 ETF 已经成立，基金有待上市，合计募集规模 51.27 亿，平安大华 MSCI 中国 A 股国际 ETF、易方达 MSCI 中国 A 股国际通等 5 只 ETF 及联接基金仍在募集。

“今日调整的成分股名单要到 6 月才会生效，已经上市的 ETF 一般会贴近成分股调整时点调仓，以减少跟踪误差。”上述 MSCI 指数基金经理称，现在看来，MSCI 调整成分股实际影响还没有沪深 300 指数调整大，目前跟踪沪深 300 指数基金规模更大。

7、私募布局情况如何？

申毅投资董事长申毅表示，近期和指数公司合作开发了“华证-申毅大盘多因子量化增强策略指数”。

“该指数成分股跟 MSCI、沪深 300 的重叠程度非常高。我们设计该指数的想法是发挥技术和研究上的优势，做一个增强版的产品，未来希望能创造跑赢 MSCI 指数的投资收益，或者说涨得时候多一点，跌得时候少一点。目前该指数已经上线，我们在跟不同机构沟通，利用指数发行相关产品。”申毅告诉基金君。

申毅还表示，除了大盘指数和产品，不久还将推出对标中证 500 的中盘、小盘指数和产品，“接下来一两年内整个市场对标 MSCI 指数做投资的风气会比较盛行，在跟 MSCI 指数有类似特性的情况下，我们希望通过精选的个股来跑赢指数。”

凯丰投资在今年 2 月推出了凯丰 MSCI 中国 A 股纳入指数基金，何炫驹表示，“我们的 MSCI 指数基金主要基于配置的想法，保持对 MSCI 纳入指数的紧密跟踪，目前经过一段时间的运行，跟踪标的指数较为紧密，跟踪误差较小。随着指数调仓明细的公布，我们的指数基金也将依据指数规则在第一时间进行调仓，保持跟踪偏离度和跟踪误差最小化。”

何炫驹还称，目前国内各投资机构都在积极布局相关产品，仅四月份几家公募发行的 MSCI 主题基金即募资约百亿，另外还有多家基金公司也在准备发行相关主题基金或者联接基金。未来会基于 MSCI 的股票池推出指数增强产品，进一步体现投研能力，突出差异化。

高溪资产陈继豪告诉基金君，虽然没有发单独的 MSCI 基金，但已经跟踪 MSCI 指数成分股，买相应的股票做一个组合，布局相关机会。这些标的多为优质的蓝筹股，有流动性和业绩支撑，年初调整比较厉害，现在相对低估，到 6 月份应该表现不错。

8、中国做了哪些准备？

今年 4 月 11 日，中国宣布的又一举措其实也是为了 6 月 A 股正式纳入 MSCI 做准备。

中国央行行长易纲表示，将沪股通及深股通每日额度分别调整为 520 亿元人民币，沪港通下的港股通及深港通下的港股通每日额度分别调整为 420 亿元人民币，即分别扩大 4 倍。

接近 MSCI 的人士此前表示，尽管根据目前的纳入比例和可能的资金流量来看，触及原先每日额度上限的可能性并不大，但也

需要未雨绸缪，防范极端情况，同时为未来进一步扩大纳入比例做铺垫。就目前来看，技术性问题基本已经不存在担忧。

其实，去年 6 月时，费尔南德兹就对记者表示，希望可以在纳入日之前，中国监管层可以彻底放松或取消每日限额，那么 MSCI 就可以一步、永久性将 A 股纳入。“互联互通机制下，A 股的纳入应该不会存在问题，纳入的决定不会逆转。”他也表示，“在接近纳入前的几个月，我们就要密切监测资金流入量，尤其是纳入当天。”

9、影响：蓝筹白马将再度起舞？

从短期来看，某上海量化私募总经理认为，从近期北上资金净流入和国内相关产品发行情况来看，整体对 A 股入 MSCI 参与热情较高。在一季度白马调整之后，相关行业和个股开始出现走强迹象。短期来看，资金进一步流入和市场对事件的反应，相关概念将会存在一定行情。“纳入 MSCI 将带来阶段性的配置型资金需求，外资的核心配置因素主要是宏观基本面因素。MSCI 成分主要偏重蓝筹白马相关股票，具有长期的投资价值。目前国内公募私募已经开始布局相关概念股票以获得中长期投资价值和事件型收益。”

高溪资产执行董事陈继豪认为，昨天白马股有一定表现，是一个预期，但跟踪 MSCI 指数的外资进来以后也要根据估值状况去买，不会贸然追高。目前来看 A 股平安、格力、一些银行股等标的都严重低估，而投资者在经历去年蓝筹白马行情后，更希望落袋为安，目前市场观望气氛比较浓，未来 MSCI 的资金进来，将给这些大盘蓝筹股带来新的机会。

陈继豪称，近期国内金融行业开放程度越来越高，政策释放信号是为了给国内投资者信心。在 MSCI 即将到来之际，“A 股纳入 MSCI 以后可能是中国股市行情的拐点、未来慢牛的起点。”

10、纳入之后 A 股怎么走？可借鉴台湾、韩国的经验

台湾：从 1996 年 4 月 2 日首次传出台股将纳入 MSCI 新兴市场指数到 9 月 3 日正式纳入，台湾股市出现一波上涨，涨幅为 20.9%；1996 年首次纳入和 2005 年全部纳入后，台湾股市均出现了一波上涨。台湾市场纳入 MSCI EM 指数短期来看对市场有提振作用。长期来看，台湾市场纳入 MSCI 推动了国际资金配置台湾市场。从台湾市场纳入 MSCI 以来，外资持股市值占总市值比例从 2000 年来逐步提高，2015 年达到 36.7%，是 2000 年的 1.4 倍。

韩国：1992 年初始纳入和 1996 年、1998 年比重调整这三个节点中，前两次 1 个月内最大涨幅分别达 7.1%、4.3%；1998 年由于韩国股市处于牛市，纳入效应不确定。长期来看，韩国市场纳入 MSCI EM 指数推动了海外投资者增加对韩国股市的配置，外资持股市值占比从 1999 年起不断提升，从 1999 年的 18.5% 上升至 2013 年的 32.9%。