

MSCI亚洲系列指数产品落户香港

# 李小加：“货架”迎“新货” 又一高光时刻

证券时报记者 罗曼

MSCI (明晟)与新加坡交易所本应于今年7月份重新续签合约,授权新加坡发布系列亚洲期货及期权指数产品,但被港交所半路“截胡”。

5月27日,港交所与MSCI签订协议,获得未来10年授权在香港推出系列MSCI亚洲和新兴市场指数的期货及期权产品。计划推出的37只期货及期权合约将分别追踪多个MSCI亚洲及新兴市场指数,推出时间有待监管机构批准及视乎市况而定。

港交所行政总裁李小加在签约仪式结束后接受证券时报记者采访时掩盖不住兴奋他表示,今天是非常重要的,无论是对香港市场、港交所还是投资者来说,这系列指标的重要性可以说是香港10多年的努力换来的,意味着我们连接全球的国际战略又迈出重要一步,也意味着香港资本市场的“货架”更加琳琅满目。它注定将会成为香港金融市场发展史上的又一“高光时刻”。

## 港交所“货架”又迎“新货”

港交所昨日公布,旗下香港期货交易所有限公司(期交所)已与MSCI签订协议,根据协议,MSCI同意授权期交所使用MSCI亚洲及新兴市场股票指数,有关指数在期交所初步推出37只期货及期权合约。系列指数包括《但不限于》MSCI新兴市场亚洲指数、MSCI中国自由指数、MSCI日本指数、MSCI台湾指数、MSCI新加坡指数及MSCI印度指数。

在接受证券时报记者采访时,李小加表示,这是10年一次的机遇,所以今天是非常有意义的一天,这个指数为何这么重要?如果把股票市场看成是一个大型购物中心的话,那么这个购物中心里的店铺通常有两大类:一类是上市公司发行的股票,为主动开店的知名品牌专卖店;另一类是基于在其他市场上公司的股票指数开发出来的各种ETF、股指期货、股指期权等产品,好比是“大百货店”,有了这样的“大百货店”,在香港的投资者就可以在本地投资这些未能上市的公司,在被动投资越来越受欢迎的今天,这样的“百货店”会让香港市场越来越成功,越来越国际化。”

指数公司已经成为资本市场最重要的资产管理,实际上从前年开始,50%的新增量资金都是指数基金,比如黑石根据各种各样的指数基金做指数被动投资,目前全球指数公司有4个规模较大的,其中两个是美国指数公司,分别是SP和罗素2000指数,但罗素2000指数的实控人是伦交所。两个国际指数公司:一个是富时,拥有者也是伦交所,当时为何收购伦交所,其中一个原因就是伦交所控制了两大指数公司;另外一个就是MSCI,而MSCI管理的资金量,尤其是新兴市场远大于所有其他指数公司。MSCI系列指数被全球投资者尤其是机构投资者广泛应用于投资、对冲及套利交易中,一旦纳入指数公司就会被动买入。”李小加向记者表示。

截至2019年底,全球追踪

MSCI系列指数的资产高达13.1万亿美元。据李小加介绍,此次即将引入香港的MSCI亚洲系列指数产品将和港交所现有股票、股指期货和期权产品形成优势互补,为全球投资者提供一个“一站式”投资亚洲的最佳市场。

## “货物”丰富 连接中国与世界

港交所过去几年一直不断丰富“货架”上的产品,并吸引来自四面八方顾客。在股票衍生品和结构性产品的发展上,目前香港拥有全球最活跃的结构产品市场、亚洲(除日本外)最大的ETF市场,衍生品市场不断扩容和升级,过去5年,衍生品市场的规模增长了50%。不过“货物”虽丰富,但仍以内地和香港的“货”为主。

对此,李小加向记者表示,传统来讲,香港市场基本就是中国内地过来的“货”,这也是我何说今年跟MSCI的合作具有重大意义。”

在李小加看来,“一站式”投资市场的好处不仅在于拥有丰富的投资选择,更在于可以在一个平台集中交易和清算结算,从而降低运营成本,提升资金利用效率和更好的管理风险。对于国际投资者来说,在香港不仅可以投资香港的“货”,还可以投资内地,更可以投资印度、日本、泰国、菲律宾、越南等亚洲国家和地区“的货”,在亚洲时段全方位捕捉亚洲投资机遇。对于中国投资者来说,香港可以成为海外资产配置的第一站。此次引入MSCI亚洲系列指数产品很好的填补了“洋货”不足的市场空缺,也为中国连接全球的国际化战略迈出重要一步。

不过此前港交所推出黄金期货、人民币期货,但流通量较少,交投不活跃,此次推出的37只期货及期权产品是否也会遭遇类似问题,李小加向记者表示,首先,不同产品有不同的规律,一个市场新推出的东西其实是很难做成的,但是你必须去尝试,像CME,世界上最成功的衍生品市场,但真正成功的衍生品不到10个,但交易的产品种类接近2000个,衍生品市场不可能推成一个成功一个;第二,衍生品生态系统越丰富,相关性就会越强,一个产品成功就能牵一发而动全身。像MSCI这种已经有巨大的市场跟随者以及影响力,本身就提供了成功的保障,但是它在新加坡也并不是那么成功,来香港也不一定一炮走红,但我相信随着市场各个方面的加权,一定是互相影响,互相良性循环,所以说一定会成功,这个我们信心很足。

他认为,港交所与MSCI的全面合作有助于市场各方积极应对“逆全球化”带来的风险和机遇,也为香港在全球金融体系中更好地发挥国际金融中心作用,为进一步连接中国和世界创造了条件。尤其在今天香港的特殊时期,这次MSCI亚洲系列指数产品选择落户香港,不仅是对港交所投下了“信心



我们现在就要把全世界的钱吸引到香港,今后也要把国际的‘货’带到香港来,先从亚太开始,这样就让已经到香港的国际投资者在‘大百货店’购买亚太地区的‘货’。

——李小加

## 指数失真并不仅仅只是恒指

引入一系列的MSCI期货、期权产品会增加投资人对冲管理工具的丰富性,但是指数失真问题,并不仅仅只是恒指,全球都面临这样的问题,比如疫情期间,美股受到很大冲击,但纳指自低位反弹厉害,但不能由此认为美国股票市场火热,因为股票上涨的也就是市值很大的那几个公司,占比权重高,波音、航空公司跌得一塌糊涂,所以这是全球需要解决的问题。

## 与MSCI合作对人民币国际化影响

随着将来国际化的产品越来越多,以后如果越来越多的人民币在这里交易,人民币也就等于通过指数公司直接投资了其他国家的股票,将来这些股票可以在香港市场以人民币计价的时候,人民币对于这些资产价格的影响就会加重,那么人民币就不仅仅只是今天的贸易货币,将来有可能成为资本货币,但那是一个很漫长的过程。

王昭丞/制表 周靖宇/制图

票”,更是对香港作为国际金融中心的实力和潜力投下了“信心票”。

## 香港将成 亚洲衍生品中心

未来金融市场风高浪急,衍生品市场对于风险缓释非常重要,港交所正在培育、发展、监控新产品市场方面,将会推出哪些具体政策值得关注。

对此,李小加在接受记者采访时称,其实对于衍生品市场的风险管理,香港相较于其他市场是过于严格的,我们现在思考的是如何让衍生品更有效率和更有竞争力,而不是更稳定。因为在衍生品市场上,大家主要看几个指标,第一Margin(即保证金)是否足够高,第二Guarantee Fund(赔偿基金)的额度,第三就是仓位转换,各种各样的空仓等。我们在衍生品市场有一套很成熟的管理机制,所以引入MSCI系列指数期货产品对我们来说不存在管理上的挑战。”

值得一提的是,目前有不少业内人士认为恒指存在某种程度的失真情况,因此并不能很好地参考恒指期货进行风险管理对冲,引入MSCI系列产品将会更好地为投资人提供风险对冲管理工具。李小加向记者表示,引入一系列的MSCI期货、期权产品会增加投资人对冲管理工具的丰富性,但是指数失真问题,并不仅仅只是恒指,全球都面临这样的问题,比

如疫情期间,美股受到很大冲击,但纳指自低位反弹厉害,但不能由此认为美国股票市场火热,因为股票上涨的也就是市值很大的那几个公司,占比权重高,波音、航空公司跌得一塌糊涂,所以这是全球需要解决的问题。”

李小加认为,在经济全球化面临严重挑战的情况下,全球金融市场波动加剧,而动荡的市场尤其需要风险管理产品。股指期货和期权是资本市场主要的风险管理工具,这次即将推出的MSCI亚洲和新兴市场系列指数期货和期权更是国际衍生品市场的热门品种。这些产品加上香港原有的恒指系列期货和期权产品,将让香港一跃成为亚洲衍生品中心和风险管理中心。假以时日,一定可以不断吸引更多来自四面八方的“活水”,从而提升整个市场的广度和深度,让香港升级为

国际风险管理中心。

而在采访即将结束时,记者问及此次与MSCI的合作对人民币国际化影响时,李小加坦承,随着将来国际化的产品越来越多,以后如果越来越多的人民币在这里交易,人民币也就等于通过指数公司直接投资了其他国家的股票,将来这些股票可以在香港市场以人民币计价的时候,人民币对于这些资产价格的影响就会加重,那么人民币就不仅仅只是今天的贸易货币,将来有可能成为资本货币,但那是一个很漫长的过程。我们这件事本身可以说在历史长河中是有好处的,但如果把引入系列指数与人民币国际化放在一起,就有点抬高自己了。”

但他依然不忘说,即将到来的系列MSCI亚洲指数衍生品,注定将会成为香港金融市场发展史上的又一“高光时刻”。

## 监管再出击 深圳楼市的“火爆与冷静”

最近两个月,深圳楼市一直处于舆论的风口浪尖,在这场超预期的楼市热潮中,监管也随之不断升级。

记者梳理发现,从4月份开始,深圳各相关部门密集出台调控措施,陆续通过自查经营贷违规流入楼市、锁盘、严查部分高价二手房源等多种方式,对楼市进行专项整治。最新消息指出,宝安区住建局针对网友和群众反映的宝安区个别地产项目存在捂盘惜售、房源内定等情况,宝安区住建局深入开展专项整治行动,对相关企业进行走访约谈,督促房地产企业规范经营行为,主动澄清不实信息。据悉,新桥万丰海岸城、华强城市花园、深圳市海汇房地产开发有限公司等楼盘和开发企业均在此次整顿之列。

据悉,宝安区住建局已责成所有住宅项目采取委托公证公开认购抽签选房的形式予以销售,如发现房地产开发企业、中介机构收取“喝茶费”、“更名费”等价外费用违法行为,将联合市场监管部门予以行政处罚。此前,深圳相关部门已经出手,对“捂盘惜售”等违规行为进行处理。深圳市住建局局长张学凡指出,“一个楼盘分三次销售,给老百姓释放每次秒光的信号,对这种行为要坚决予以打击。”

近日,深圳市住建局通过官方微信公众号发文称,严厉查处部分二手房挂牌价虚高行为。据悉,有媒体报道宝安区TATA公寓、鸿荣源壹方中心、龙华区金亨利首府、星河丹堤部分二手房挂牌价格虚高。深圳市住建局获悉后,对涉事楼盘第一时间进行核查,同时对房地产经纪机构二手房挂牌价格进行排查,责令涉事中介机构将挂牌价格明显高于近期真实成交均价的房源全部下架。此外,位于深圳湾片区的豪宅项目恒裕深圳湾(备案名称:恒裕金融中心)在近日获批预售许可证,共备案房源805套。不过,如今登陆深圳市房地产信息平台已无法查询到恒裕深圳湾的相关备案信息。

一位房企营销部门资深从业人员告诉记者,受疫情冲击下,深圳部分片区的房价还能有这样的上涨表现,实在让人有点看不懂。短期来看,接下来几个月应该会是深圳楼市相对的冷静期。在各种严厉的监管下,部分片区房价上涨过后,着急买的客户大多已经买了,还没买的客户还是会掂量一下资金成本,但就怕几个网红盘的入市,再次影响市场的导向和预期。”记者调查发现,华润城四期、沙井海岸城、华强城等新项目备受市场和置业者的关注,都是市场认为的“网红盘”,而且都传出即将入市的消息,这种热情源自于新房和二手房价格的倒挂。

记者发现,事实上房企最近在深圳市场的推货意愿并不算高。深圳中原研究中心的数据显示,上周无项目获批,只有一个新项目入市。上周,深圳新房住宅共成交759套,环比下降11.7%。(吴家明)

## 欧日经济刺激呼声 依然不断

尽管海外多国已经逐渐开启了经济“重建”之路,但大规模的经济刺激呼声依旧很高。

据媒体报道,欧盟执行机构计划提出一项规模高达7500亿欧元(约合8230亿美元)的财政刺激一揽子方案,其中5000亿欧元将以救助金形式发放给成员国,另外2500亿欧元以贷款形式出现。不过,有分析人士担心,该计划要想付诸实施需要得到欧盟所有成员国的支持,而由于金融分担一向是使欧盟深度一体化进程屡遭挫折的最棘手问题之一,所以该计划能否真的推行还有待考验。此外,被称为欧盟“节俭四国”的奥地利、丹麦、荷兰和瑞典担忧这是通过联合借贷融资的救助,这些借贷终将得偿还,意味着未来各国对欧盟预算的缴纳金额或者新税负将变得更多。

不过,如果大规模的刺激计划成功实施,欧洲央行肩上的压力也会减轻。欧洲央行迄今在欧盟层面的疫情响应上一直担当着领导人的角色,已承诺购买超过1万亿欧元的债券以维持金融市场稳定。欧洲央行行长拉加德表示,很难预测疫情最终给经济造成影响的程度,但欧洲央行已经做好必要时要扩大资产购买规模的准备,她相信“不会出现新的欧债危机”。

而在日本,最新消息指出日本将编制一份规模逾1万亿美元的新刺激计划,其中将包括相当大规模的直接支出,以缓和新冠肺炎疫情对经济的打击。与此同时,这份计划是上个月日本政府推出的1.1万亿美元刺激方案之外的一份新计划。至此,日本政府的抗疫支出总规模达到234万亿日元,约相当于日本国内生产总值GDP的40%。

日本首相安倍晋三表示,刺激政策规模史无前例,将尽一切可能帮助日本经济平稳度过百年一遇的危机。(吴家明)

# 全国政协十三届三次会议闭幕

(上接A1版)要紧盯目标任务提高履职能力、增强工作实效,更好地把作风之实和履职之能结合起来,防止和克服形式主义、官僚主义,努力做到建言资政有用、凝聚共识有效,以良好作风保证履职成效。要提高履职本领,增强当好专门协商机构成员的基本功,多读书,读好书、善读书,把握政协工作规律

和协商方法要义,增强资政建言的前瞻性、精准性,提升凝聚共识的针对性、有效性,广泛汇聚人心和力量。

汪洋强调,人民政协要为实行中国民主发挥积极作用、作出贡献。人民政协运用社会主义协商民主优势,有效组织各党派团体和各族各界人士建言资政、凝聚

共识,有利于把坚持中国共产党领导与多党派合作有机统一起来,有利于把充分发扬民主与正确实行集中、有序政治参与有机统一起来,有利于把切实增进团结与推动工作落实有机统一起来。要提升人民政协专门协商机构的制度效能,推进具有共同思想政治基础、共同目标追求、共

同根本利益的政治共同体建设,更好为国家治理添助力、增合力。

出席闭幕会的领导同志还有:丁薛祥、王晨、刘鹤、许其亮、孙春兰、李希、李强、李鸿忠、杨洁篪、杨晓渡、张又侠、陈希、陈全国、陈敏尔、胡春华、郭声琨、黄坤明、蔡奇、尤权、曹建明、张春贤、

沈跃跃、吉炳轩、艾力更·依明巴海、万鄂湘、陈竺、王东明、白玛赤林、丁仲礼、郝明金、蔡达峰、武维华、魏凤和、王勇、王毅、肖捷、赵克志、周强、张军等。

中共中央、全国人大常委会、国务院有关部门负责同志列席闭幕会。外国驻华使节等应邀参加闭幕会。大会在雄壮的国歌声中闭幕。