

MSCI 中国 A50 互联互通指数为何引爆市场？

昨日 MSCI 中国 A50 互联互通指数合约成交活跃，成交额超过 20 亿美元，创上市以来新高。除了因为 A 股市场涨势强劲，也让我们来看看该指数究竟有什么过人之处。

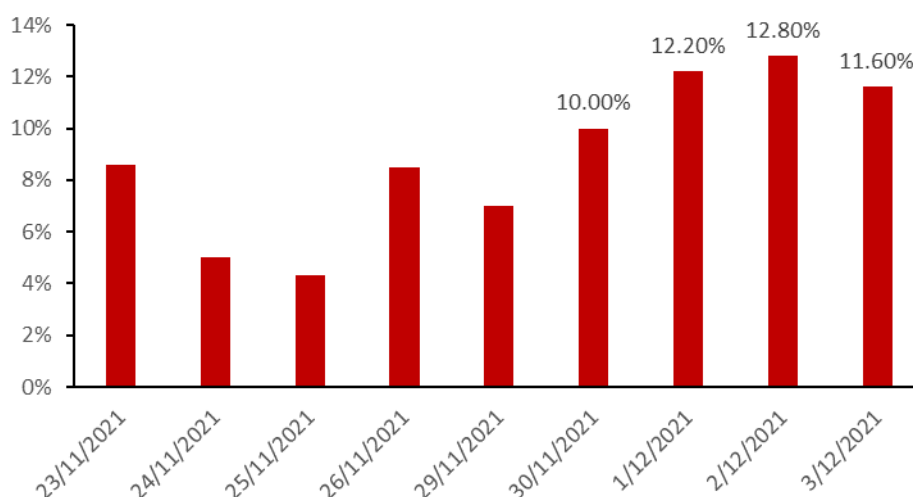
首只“受批准”A 股期货产品，成交量增长迅猛

香港交易所于 10 月 18 日基于 MSCI 中国 A50 互联互通指数，推出了首只香港 A 股衍生产品合约——MSCI 中国 A50 互联互通指数期货，这也是中国监管机构支持和批准的第一个离岸行业平衡的中国 A 股指数期货。

该指数合约的推出是港交所进一步扩大衍生品产品系列的重要一步，巩固了香港作为离岸金融市场的核心地位，有助于香港建设金融互联互通生态，吸引更多海外投资者参与中国资本市场。

这只合约自推出以来，成交增长迅速，最高日成交额超过 15 亿美元。近两周该产品市场份额呈现明显上升趋势，并逐渐稳定在 10% 上方。以推出仅仅数周的产品来说，取得此成绩是前所未有的。

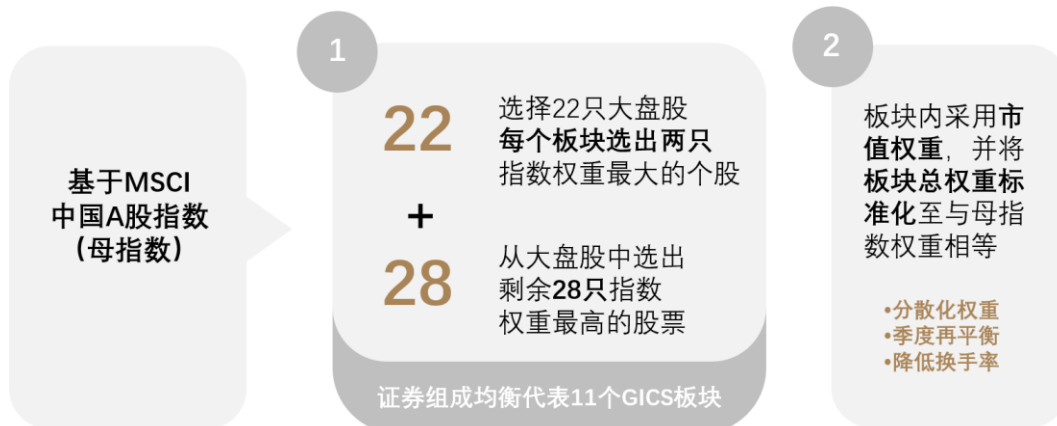
Spot Notional Market Share



数据源：HKEX, 2021 年 11 月 23 日至 2021 年 12 月 3 日

指数构成

MSCI 中国 A50 互联互通指数采用创新的方法，选取满足互通条件的最大市值股票，并覆盖了全部 11 个 GICS 行业，确保每个行业有 2 个股票入选。此外，该指数采取行业权重标准化的算法，以广泛代表中国 A 股市场。



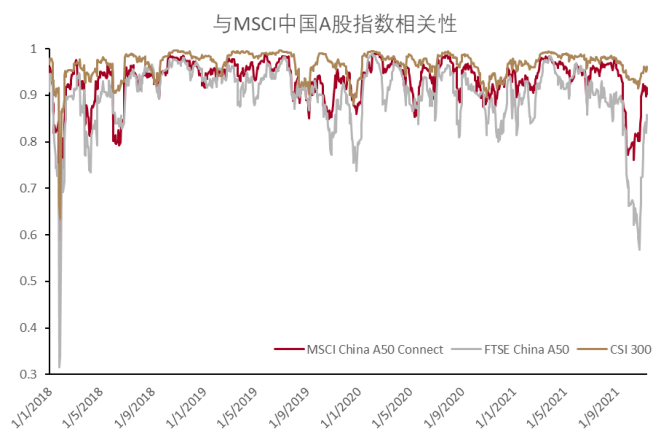
数据源: MSCI, 截至 2021 年 11 月 30 日

新款“A50”四板斧

- 与中国经济强关联，捕捉中国新经济行业增长
- 囊括全行业轮动，增强指数收益
- 宁茅在手，广纳 50 只 A 股龙头股票
- 指数的行业分布与外资持股高度相关，有效追踪北向“聪明钱”

(1) 与中国经济强关联，捕捉中国新经济行业增长

通过其独特的行业平衡，降低了市场周期性和行业轮动对指数的影响，降低了市场周期性和行业轮动对指数的影响。根据彭博资料，MSCI 中国 A50 互联互通指数与 MSCI 中国 A 股指数的动态相关性处于 90% 以上，与 CSI300 指数更为接近。相较于富时 A50 指数，新款“MSCIA50”在更加能够代表中国整体经济发展状况，更能捕捉中国新经济行业的未来增长潜力。

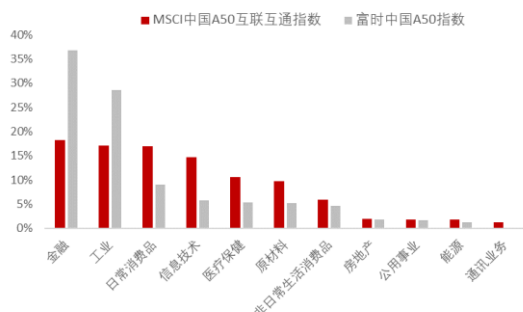


数据源: 彭博, 2018 年 1 月至 2021 年 11 月

(2) 囊括全行业轮动，增强指数收益

MSCI 中国 A50 互联互通指数避免了对某些行业（如金融和日常消费品）进行超配。

通过板块调整提升了收益表现：在 2014 年 12 月 31 日至 2021 年 10 月 31 日期间，目前在富时中国 A50 指数中占比共约 65% 的金融和日常消费品行业的年化收益率分别为 -2.67% 和 8.66%。与此同时，信息技术、原材料和医疗保健在这段期间分别实现了 21.24%、9.35% 和 11.95% 的年均回报率。*



数据源：彭博、MSCI，截至 2021 年 11 月 30 日



数据源：彭博，2014 年 12 月 31 日至 2021 年 11 月 30 日

整体来看，MSCI 中国 A50 互联互通指数自 2014 年底至 2021 年 11 月 30 日收益率为 79.73%，全面领先富时中国 A50 指数的 33.36%。**

*数据源：彭博，2014 年 12 月 31 日至 2021 年 10 月 31 日

**数据源：彭博，截至 2021 年 11 月 30 日

(3) “宁茅”在手，广纳 50 只 A 股龙头股票

成分股方面，MSCI 中国 A50 互联互通指数 “宁茅”在手，不仅涵盖宁德时代、比亚迪、隆基股份等市场最火爆的新能源赛道细分龙头，也有贵州茅台、五粮液、中国中免等传统消费长牛赛道的龙头公司，同时还囊括了万华化学、立讯精密等市场关注度较高的个股。

Wind 数据显示，该指数成分股数量仅占全市场 1%，但市值、营收和归母净利润占比分别达到全市场的 24%、22%和 34%。另据 2020 年年报显示，该指数前十大成分股近五年平均营业总收入、净利润复合年增长率高达 31.41%、36.10%，平均加权净资产收益率(ROE)则达到 21.7%。*

十大成分股	股份代码	股份名称	指数比重(%)
1	300750	寧德時代	10.86
2	600519	貴州茅台	7.94
3	601012	隆基股份	5.92
4	600036	招商銀行	4.40
5	002475	立訊精密	3.48
6	002594	比亞迪	3.43
7	600309	萬華化學	3.37
8	603501	韋爾股份	2.96
9	000858	五糧液	2.77
10	002812	恩捷股份	2.53

数据源：彭博、MSCI，截至 2021 年 11 月 30 日，以上不作为个股推荐

*数据源：Wind，截至 2021 年 11 月 30 日

(4) 指数的行业分布与外资持股高度相关，有效追踪北向“聪明钱”

北向通自开通以来规模增长迅速，已成为外资投资中国 A 股市场的主要工具，2016 年至 2021 年 11 月 30 日，年均复合增长率高达 75.4%。外资通过北向通持股的市值占比已超过全部外资持股的 90%。*

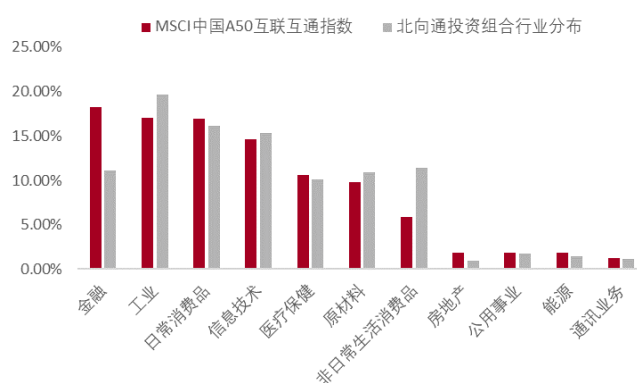
同时，北向通持股的行业分布与 MSCI 中国 A50 互联互通指数的行业分布高度重合。个股角度，北上资金 11 月底共计持股 2282 只股票，其中对数量仅 50 只的 A50 指数成份股的持股市值占比达到 43.29%，体现出与“聪明资金”极高的契合度和代表性。

*

*数据源：Wind，截至 2021 年 11 月 30 日



数据源：Wind，截至 2021 年 11 月 30 日



数据源：Wind、彭博、MSCI，截至 2021 年 11 月 30 日

内地 MSCI 中国 A50 互联互通指数 ETF 发布后，规模与成交量上升迅猛。香港也有三只相同的产品即将发布，其中包括华夏基金（香港）的全新 MSCI 中国互联互通 ETF。

关于华夏基金（香港）

华夏香港有限公司（以下简称“华夏香港”）作为华夏基金管理有限公司的全资子公司，是华夏基金拓展其海外业务而打造的综合性海外资产管理平台。华夏香港于 2008 年 9 月在香港设立，是首批设立于香港的中资基金公司子公司，也是首批 RQFII 基金管理人，在香港中资基金公司中位列前茅。

华夏香港作为 18 只 ETF 产品的供货商以及最大的离岸 A 股 ETF 管理人*，将 ETF 业务作为长期增长战略的核心，并立足中国，布局全球，为投资者提供丰富种类的宽基和主题产品。

*数据源：彭博，截至 2021 年 12 月 6 日

“离岸”指全球（中国内地以外）地区；排序基于资产管理规模（美元），按 2021 年 12 月 6 日美元汇率计算；“A 股 ETF”指追踪中国内地 A 股指数的交易所交易基金。

免责声明：

1. 投资涉及风险。过往业绩不代表将来表现。基金和证券的价格及其收益可升可跌，并不能保证。投资价值亦可能受到汇率影响。投资者可能无法取回原本的投资金额。
2. 本文件仅供指定收件人之信息及参考之用，并不构成投资于任何证券或基金的邀约，也不应被视为购买、出售任何证券或基金的投资建议。
3. 本文件所载之信息仅反映现时市场状况及我们于编制材料当日的判断，并可随时因随

后情况变化而更改，恕不另行通知。于制作本檔时，本公司依赖及假设公共媒介提供的数据的正确性及完整性。本公司认为本文件的所得资料为可靠的；然而，本公司并不保证该数据的完整性及正确性。华夏基金（香港）或其联营公司、董事及雇员概不对于本文件内所提供之信息的任何错误或遗漏负上任何责任，并且本公司不应就任何人士因依赖或使用该等数据而招致的任何损失负责。

4. 本文件并未经香港证监会审阅。发布人：华夏基金(香港)有限公司。在未经华夏基金(香港)有限公司同意前，不得复印，分发或复制本檔或本檔内任何部份内容给予预定收件人以外的任何人士。