

MSCI社、中国A株の指数への採用を決定

中長期的な中国本土株式市場への資金流入拡大に期待

H S B C 投信株式会社
2017年6月21日

- ▶ MSCI社は6月20日（火）、中国A株をMSCIの地域別及びグローバル指数に採用すると発表
- ▶ 組入れは2018年5月及び8月の2段階で進められる。当初の組入れは5%にとどまるが、その後、引き上げられると見られる。中長期的に、世界の投資資金の中国本土株式市場への流入拡大が期待できる

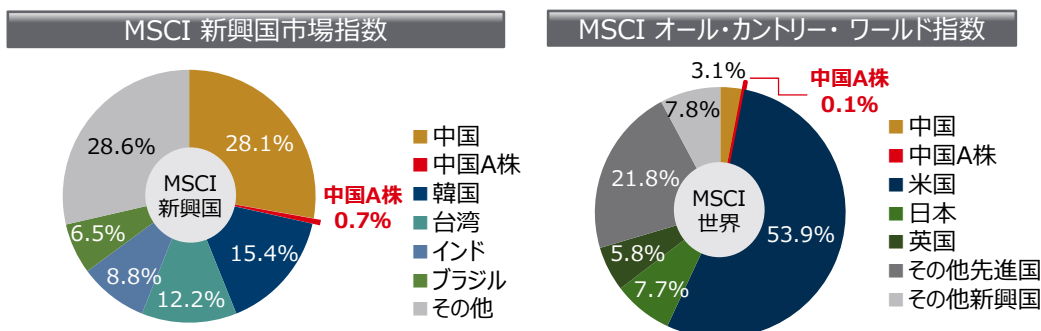
MSCI社、中国A株の指数への採用を決定

- ▶ MSCI社は6月20日（火）、中国A株（中国本土の上海及び深セン市場に上場する人民元建株式）をMSCIの地域及びグローバル指数に採用すると発表しました。組入れは2018年5月及び8月の2段階で進められる計画です。
- ▶ MSCI社では、今回の決定の背景として、昨年12月からの深セン・香港間の株式取引相互乗り入れ開始など、当局の本土株式市場開放に向けた取り組みを挙げています。
- ▶ MSCI社では、指数への組入れは、当初は、中国A株全体の5%まで、組入対象銘柄は香港との株式取引相互乗り入れ制度を利用できる大型株222銘柄としています。但し、その後は、当局の市場開放や規制緩和の動きに伴い、さらに組入れが引き上げられることが見込まれます。
- ▶ 計画通り、当初、中国A株が5%組入れられると、MSCI新興国市場（EM）指数に占める中国A株の構成比率は約0.7%、MSCI オール・カンントリー（AC）ワールド指数に占める比率は約0.1%となります（図表参照）。
- ▶ なお、中国A株のMSCI指数採用は大方の予想通りであったことから、市場の反応は薄く、21日（水）の中国本土株市場は上海A株指数が前日比+0.2%、深センA株指数は+0.1%となっています（日本時間午後1時現在）。

当社の見方～中長期的な中国本土市場への資金流入拡大に期待

- ▶ 中国本土株市場は時価総額(6.9兆米ドル、2017年6月20日現在)で米国に次ぐ世界第二位の市場であり、中国A株がMSCI指数に採用されることで、今後、世界の投資家の注目度が大きく高まるが見込まれます。
- ▶ 当初のA株の組入れは5%と限定的であるものの、最終的に制限がなくなれば、中国本土株式市場に大量の投資資金が流入することが期待できます。全銘柄採用となれば、MSCI EM指数に占める中国株全体の構成比率は37%（現在は28%）に高まり、その後5年から10年の間に、5,000億米ドル（約55兆円）の投資資金が流入すると当社では試算しています。
- ▶ 中国本土株市場は、現在は国内の個人投資家主体の市場ですが、MSCI指数への組入れにより、世界の機関投資家の資金を惹きつけることが見込まれます。市場参加者が多様化、国際化することで、今後、中国本土株市場は、ボラティリティが低下し、相場がより経済動向や企業のファンダメンタルズに反映されるようになる見込まれます。
- ▶ なお、当社では、今回のMSCI社の発表後も、現時点では、引き続き中国本土株よりも割安感が強い香港H株を選好しています。

図表：中国A株を5%組入れた場合のMSCI 新興国市場指数及びMSCI オール・カンントリー・ワールド指数の構成比



MSCI指数とは？

米国MSCI社が算出・公表し、世界中で広く採用されている代表的な株価指数。地域、国、産業別など様々な指数が存在する。

注：上記は四捨五入しており、合計が100%にならない場合があります。
出所：H S B C グローバル・アセット・マネジメント（香港）リミテッド 2017年6月

留意点

投資信託に係わるリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象としており、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動し損失が生じる可能性があります。従いまして、投資元本が保証されているものではありません。投資信託は、預金または保険契約ではなく、預金保険機構または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入の投資信託は投資者保護基金の保護の対象ではありません。購入の申込みにあたりましては「投資信託説明書（交付目論見書）」および「契約締結前交付書面（目論見書補完書面等）」を販売会社からお受け取りの上、十分にその内容をご確認頂きご自身でご判断ください。

投資信託に係わる費用について

購入時に直接ご負担いただく費用	購入時手数料 上限3.78%（税込）
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保額 上限0.5%
投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用	運用管理費用（信託報酬） 上限年2.16%（税込）
その他費用	上記以外に保有期間等に応じてご負担頂く費用があります。「投資信託説明書（交付目論見書）」、「契約締結前交付書面（目論見書補完書面等）」等でご確認ください。

- ※上記に記載のリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。
※費用の料率につきましては、H S B C投信株式会社が運用するすべての投資信託のうち、ご負担いただくそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。
※投資信託に係るリスクや費用はそれぞれの投資信託により異なりますので、ご投資される際には、かならず「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

H S B C 投信株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第308号
加入協会 一般社団法人投資信託協会/一般社団法人日本投資顧問業協会



ホームページ
www.assetmanagement.hsbc.com/jp



電話番号 03-3548-5690
（受付時間は営業日の午前9時～午後5時）

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、H S B C投信株式会社（以下、当社）が投資者の皆さまへの情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品の売買を推奨・勧誘するものではありません。
- 当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成していますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。
- 当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。
- 当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務を一切負いません。