

MSCI 中国全股票 指数方法论

2018 年 7 月

目录		
1	序言	3
2	指数构建	4
2.1	MSCI中国全股票指数	4
2.2	MSCI中国A股国际指数	4
3	指数维护	5
3.1	季度指数审查	5
3.1.1	MSCI中国全股票指数	5
3.1.2	MSCI中国A股国际指数	5
3.1.3	关于指数审查期间停牌股票的规则	5
3.2	公司事件的相关调整	6

1 序言

MSCI 中国全股票指数的目标是反映中国整体股票类别的机会组合¹。此外，MSCI 中国 A 股国际指数的构建，代表着 MSCI 中国全股票指数中的中国 A 股成分的表现。

MSCI 中国全股票指数和 MSCI 中国 A 股国际指数基于整合的 MSCI 中国股票池构建，其中包含中国 A 股。

¹ 该指数还根据有关中国 A 股指数纳入路线图的意见，介绍了 MSCI 中国指数全面代表所有 A 股的情形，请参阅 <http://www.msci.com/products/indices/consultations/>

2 指数构建

2.1 MSCI 中国全股票指数

MSCI 中国全股票指数是通过对整合的 MSCI 中国股票池（包括在中国上市的 A 股和 B 股、在香港上市的 H 股、红筹股(Red-Chip)、民企股(P-Chip)和国家分类为中国但在中国或香港以外地区上市的境外股票（foreign listing））应用 MSCI 全球可投资市场指数 (GIMI) 的编制方法而构建的。其采用了新兴市场可投资性要求和对应规模区间的全球最小规模参考值 (Global Minimum Size Reference)。

整合的 MSCI 中国股票池不包括在上海或深圳证券交易所上市的具有“ST”或“*ST”状态的中国 A 股和 B 股，以及通过反向并购在美国上市的中国境外股票。另外，指数成分按照股票自由流通市值进行加权。股票自由流通市值的计算基于外国投资人可投资比例 (FIF) 并且考虑外资持股比例限制 (FOL)。

对于中国 A 股成分，股票自由流通市值采用了 100% 的纳入因子 (IF)，以此计算其在指数中所占最终权重。

MSCI 将监控 A 股的外资剩余可投资比例 (Foreign Room)，并将根据 MSCI 全球可投资市场指数方法论第 3.1.6.2 节和 3.2.1.4 节采用必要的调整因子。

2.2 MSCI 中国 A 股国际指数

MSCI 中国 A 股国际指数的成分是 MSCI 中国全股票指数中的中国 A 股成分。

指数成分按照股票自由流通市值进行加权。股票自由流通市值的计算基于外国投资人可投资比例 (FIF) 并且考虑外资持股比例限制 (FOL)。

MSCI 将监控 A 股的外资剩余可投资比例 (Foreign Room)，并将根据 MSCI 全球可投资市场指数方法论第 3.1.6.2 节和 3.2.1.4 节采用必要的调整因子。

3 指数维护

3.1 季度指数审查

3.1.1 MSCI中国全股票指数

MSCI 中国全股票指数根据 MSCI 全球可投资市场指数 (GIMI) 方法论的规定进行调整，并且使用相同的价格和数据截止日期。

3.1.2 MSCI中国A股国际指数

在每次指数审查时 MSCI 中国 A 股国际指数的成分来自于 MSCI 中国全股票指数的中国 A 股成分。

3.1.3 关于指数审查期间停牌股票的规则

当受指数审查变更影响的股票在指数审查实施生效日的前一天停牌时，MSCI 将推迟实施 MSCI 中国全股票指数成分的指数审查变更。延迟的指数审查变更将在股票复牌两天后实施。

指数审查变更包括：

- MSCI 大盘、中盘和小盘指数成分的纳入、删除或迁移
- MSCI 中国全股票指数成分的外国投资人可投资比例 (FIF)、国内投资人可投资比例(DIF) 或股份数量 (NOS) 的变化

如果股票仍停牌，则由于停牌而推迟的所有指数审查变更将在指数审查生效之日起两个月后被取消；如果这些股票依然符合条件，则指数审查变更将在其复牌后的指数审查中实施。

如果即将纳入所有 MSCI 指数²的中国股票（包括预估的 MSCI 中国全股票指数和 MSCI 中国 A 股指数）在指数审查实施生效日的前一天停牌，则取消其纳入而不是延迟实施。在下次指数评审时将重新评估这些股票的纳入资格。

²非可投资市场指数 (IMI) 的现有成分

3.2 公司事件的相关调整

MSCI 中国全股票指数的公司事件的相关调整遵循 MSCI GIMI 编制方法。公司事件相关调整和实施的详细内容，请参考 MSCI GIMI 方法论第 3.3 节。

被实施 ST/*ST 的 MSCI 中国全股票指数成分将在每月的最后一个交易日被删除（至少提前两个完整交易日予以通知）。为了最大程度地减少潜在的逆向周转率，由于上述原因而被删除的股票在删除后的 12 个月内不会重新纳入到 MSCI 中国全股票指数和 MSCI 中国 A 股国际指数中。

在指数审查期间，ST 或*ST 股票将在指数审查实施生效日删除。如果这些股票在当月最后一个交易日起停牌，它们将以股票可以在该交易所交易的最低价格（精确到最小货币单位）被删除。

如果某只中国 A 股股票由于公司事件从 MSCI 中国全股票指数中删除，则它将自动从 MSCI 中国 A 股国际指数中删除。

方法论修订索引

2014年6月后修订章节：

第2.1节：MSCI中国全股票指数

- 在本节末尾增加了一个段落

第2.2节：MSCI中国A股国际指数

- 在本节末尾增加了一个段落

第3.2节：公司事件的相关调整

- 被实施ST/*ST的指数成分处理说明

2014年11月以后修订章节：

第1节：序言

- 更新

第2.1节：MSCI中国全股票指数

- 本节中包含对中国境外上市股票进行的更新

2015年11月以后修订章节：

第3.1.3节：关于指数审查期间停牌股票的规则

- 新增章节

2017年2月以后修订章节：

第3.1.3节：关于指数审查期间停牌股票的规则

- 更新

2017年5月后修订章节：

第3.2节：公司事件的相关调整

- 本节更新以符合MSCI GIMI编制方法

2017年8月以后修订章节：

第3.1.1节：MSCI中国全股票指数

- 添加说明

第3.1.2节：MSCI中国A股国际指数

- 添加说明

第3.1.4节：公告政策

- 新增章节

2018年3月以后修订章节：

第4节：MSCI中国A股指数

- 新增章节

2018年5月以后修订章节：

第3.1.3节：关于指数审查期间停牌股票的规则

- 添加说明

2018年7月以后修订章节：

第4节：MSCI中国A股指数

- 移至MSCI全球可投资市场指数方法论

联系我们

clientservice@msci.com

美洲

美洲	1 888 588 4567 *
亚特兰大	+ 1 404 551 3212
波士顿	+ 1 617 532 0920
芝加哥	+ 1 312 675 0545
蒙特雷	+ 52 81 1253 4020
纽约	+ 1 212 804 3901
旧金山	+ 1 415 836 8800
圣保罗	+ 55 11 3706 1360
多伦多	+ 1 416 628 1007

欧洲、中东和非洲

开普敦	+ 27 21 673 0100
法兰克福	+ 49 69 133 859 00
日内瓦	+ 41 22 817 9777
伦敦	+ 44 20 7618 2222
米兰	+ 39 02 5849 0415
巴黎	0800 91 59 17 *

亚太地区

中国华北	10800 852 1032 *
中国华南	10800 152 1032 *
中国香港	+ 852 2844 9333
孟买	+ 91 22 6784 9160
首尔	00798 8521 3392 *
新加坡	800 852 3749 *
悉尼	+ 61 2 9033 9333
中国台北	008 0112 7513 *
泰国	0018 0015 6207 7181 *
东京	+ 81 3 5290 1555

* = 通话免费

关于MSCI

MSCI是为全球投资界提供关键决策支持工具和服务的领先供应商。凭借在研究，数据和技术领域超过50年的专业知识，我们通过使客户理解和分析风险与回报的关键驱动因素，并有把握地构建更有效的投资组合，从而为更好的投资决策提供支持。我们创建了业界领先的研究增强型解决方案，客户可以通过这些解决方案来了解并提高整个投资过程的透明度。

如需了解详情，请访问www.msci.com。

通知与免责声明

本文件及本文件中包含的所有信息，包括但不限于所有文本、数据、图形、图表（以下统称为“信息”），是 MSCI Inc. 或其子公司（统称“MSCI”）或参与制作或汇编信息的 MSCI 的许可方、直接或间接提供方或任何第三方的财产（以上主体与 MSCI 统称为“信息提供者”），且该等信息仅供参考。未经 MSCI 事先书面同意，不得对全部或部分地对信息进行修改、反向工程、复制或传播。

信息不得用于创作衍生产品，或用于验证或更正其他数据或信息。例如（但不限于），信息不得用于指数、数据库、风险模型、分析模型、软件的创建，且信息不能用于有以下属性的任何证券、投资组合、金融产品或任何投资工具的发行、提供、保荐、管理或营销：该等证券、投资组合、金融产品或投资工具使用了或基于、联系、跟踪或以其它方式来源于信息或 MSCI 数据、信息、产品或服务。

信息的使用者承担其使用信息或被许可使用信息的全部风险。**信息提供者均不对信息（或其使用的结果）作出任何明示或默示的保证或陈述。且在适用法律允许的最大限度内，信息提供者明确表明不就任何信息提供任何默示保证（包括但不限于有关信息的原创性、准确性、及时性、非侵权、完整性、适销性及适用于特定用途的任何默示保证）。**

在不减损前述内容且为适用法律所允许的最大限度内，信息提供者在任何情形下均不对任何直接、间接、特殊、惩罚性、结果性（包括利润损失）损害或其他损害承担责任，即便信息提供者已被告知可能发生此类损害。上述规定不排除或限制根据适用法律规定不得被排除或限制的责任，包括但不限于（如适用）死亡或人身损害产生的责任，前提是此类损害应由提供者本身或其雇员、代理人、分包商的疏忽或故意违约造成的。

任何包含历史信息、数据或分析的信息均不应被视为对未来表现、分析、预告或预测的指明或保证。过往业绩并不能保证未来的结果。

在进行投资和其他商业决策时，信息不应被依赖，也不能取代用户或其管理人员、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。所有信息均是客观的，且并非根据任何个人、实体或团体的需求而定制。

所有信息均不构成对证券、金融产品、其他金融投资工具或任何交易策略的出售要约（或购买要约邀请）。

指数不可被直接投资。实现对某一指数所代表的某一资产类别、交易策略或其他类别的投资，必须利用基于该指数开发的第三方投资工具（如有）。MSCI 未发行、保荐、背书、营销、提供、审查下列产品或表达与之相关的意见：以 MSCI 指数表现为基础、或与之联系的任何基金、ETF（交易型开放式指数基金）、衍生品或其他证券、投资、金融产品或交易策略，以及根据任何 MSCI 指数的相关表现提供投资回报的任何上述产品（统称为“指数挂钩类投资”）。MSCI 不保证任何指数挂钩类投资将准确跟踪指数的表现或提供正向的投资回报。MSCI Inc. 非投资顾问或受托人，且 MSCI 对指数挂钩类投资的可行性不作任何陈述。

指数回报并不代表可投资资产/证券的实际交易结果。MSCI 维护和计算指数，但不管理实际资产。指数回报并不反映投资者为购买支撑指数或者指数挂钩类投资的证券所需支付的任何销售收费或费用。该等销售收费或费用的收取将导致指数挂钩类投资的表现和 MSCI 指数的表现不同。

信息可能包含回测的数据。经过回测得出的表现不是实际表现，而是假设性的。回测的结果与随后通过投资策略实现的实际结果之间经常存在重大差异。

MSCI 股票指数的成分股为上市公司，根据各相关指数的计算方法某些上市公司的股票可能包含或未包含在相关指数中。因此，MSCI 股票指数中的成分股可能包括 MSCI Inc.、MSCI 的客户或 MSCI 的供应商。在 MSCI 指数中纳入某一证券并非 MSCI 推荐买入、卖出或持有该证券，也不应被视为投资建议。

由 MSCI Inc. 的各个关联方（包括 MSCI ESG Research LLC 和 Barra LLC）生成的数据和信息可用于计算某些 MSCI 指数。更多内容请参阅 www.msci.com 上的相关指数计算方法。

MSCI 通过向第三方许可指数使用获得报酬。MSCI Inc. 的收入包括基于指数挂钩类投资的资产的收费。有关信息请参阅 MSCI Inc. 在 www.msci.com 投资者关系环节的公司文件。

MSCI ESG Research LLC 是根据 1940 年美国投资顾问法案（Investment Advisers Act）注册的投资顾问公司，是 MSCI Inc. 的关联方。除 MSCI ESG Research 的任何相关适用的产品或服务外，MSCI 及其任何产品或服务均不推荐、背书、批准或以其他方式表达对任何发行人、证券、金融产品、金融工具或交易策略的任何意见。MSCI 的产品或服务并非旨在形成促成作出任何类别的投资决定（或不促成该等决定）的投资建议或投资推荐，且该等产品或服务在投资时不能被依赖。MSCI ESG Research 资料中提及或包含的发行人可能包括 MSCI Inc.、MSCI 的客户或 MSCI 的供应商，上述发行人也可能从 MSCI ESG Research 购买研究或其他产品或服务。MSCI ESG Research 的资料（包括 MSCI ESG 指数或其他产品中使用的材料）未提交给美国证券和交易委员会或其他监管机构，亦未获得上述机构的批准。

使用或访问 MSCI 的产品、服务或信息均需得到 MSCI 的许可。MSCI、Barra、RiskMetrics、IPD 和其他 MSCI 品牌和产品名称是 MSCI 或其子公司的商标、服务标志或在美国和其他司法辖区的已注册商标。全球行业分类标准（GICS）由 MSCI 和 Standard & Poor's 开发并为该等双方排他性的财产。“全球行业分类标准（GICS）”是 MSCI 和 Standard & Poor's 的服务标志。

MIFID2/MIFIR 通知：MSCI ESG Research LLC 并不发行金融工具或结构性存款，不充当金融工具或结构性存款的中介，不用其自身的账户交易，也不为其他方提供执行服务或者管理客户账户。没有任何 MSCI ESG Research 的产品或服务支持、促进或旨在支持、促进任何此类活动。MSCI ESG Research 是 ESG 数据、报告和评级的独立提供者，该等内容基于已发布的方法论作出，并向订阅的客户提供。我们并不会应要求而提供对任何证券或其他金融工具的定制或一次性评级或推荐。

隐私声明：有关 MSCI 如何收集和使用个人数据的信息，请参阅我们的隐私声明，网址为 <https://www.msci.com/privacy-pledge>。

本文件原文为英文，中文译文与英文原文之间如有任何差异，应以英文版为准。