

MSCI 全球可投资市场 指数方法论摘要

2021 年 3 月

目录	MSCI全球可投资市场指数方法论摘要	3
	MSCI全球可投资市场指数	3
	指数构建	3
	加权方式	4
	自由流通量调整系数/外国投资人可投资比例	4
	价格	5
	成分指数	5
	汇率	5
	指数维护	5
	市场再分类	6

MSCI 全球可投资市场指数方法论摘要

本文档为 MSCI 全球可投资市场指数方法论的核心条款的摘要文档。本摘要不包含且无意包含 MSCI 全球可投资市场指数方法论的所有元素。本文档提供讯息参考，仅摘录方法论框架的核心元素。详细内容请见官网 www.msci.com 的 MSCI 全球可投资市场指数方法论全文。

MSCI 全球可投资市场指数

基于 MSCI 全球可投资市场指数方法论编制的 MSCI 指数，旨在提供：

- 全面覆盖规模和风格互不重叠的可投资机会集合
- 使用规模和流动性筛选标准，侧重于指数的可投资性和可复制性
- 规模区间划分以期在全球规模完整性和市场覆盖性之间取得有效平衡
- 指数稳定性与及时反映投资机会集合变化之间的平衡
- 一套完整、连续的指数集合，包括标准、大盘、中盘、小盘和可投资市场指数

此外，MSCI 全球可投资市场指数采用：

- 使用构件方法以创建和计算重要的综合指数
- 使用全球行业分类标准 (GICS®) 创建板块和行业指数
- 采用最小自由流通量调整系数和最低流动性资格要求以及自由流通市值加权方法，以正确反映各投资机会的规模及增强指数的可复制性
- 在全球范围内对公司事件进行及时、一致的处理及同步再平衡

指数构建

MSCI 全球可投资市场指数的编制包含 5 个步骤：1) 确定股票样本空间，2) 确定每个市场的可投资股票样本空间，3) 确定各市场的市值规模区间，4) 应用最终的规模区间的可投资性要求，5) 对标准指数（大盘+中盘）应用指数连续性规则。

1) 确定股票样本空间

MSCI 的样本空间基于 MSCI 全球可投资市场指数中所包含的国家的上市股票。目前涵盖 23 个发达国家和 27 个发展中国家。所有上市的股票，包括房地产投资信托 (REITs) 和部分在加拿大上市的收入信托都符合入选股票样本空间的条件。在美国上市且税务结构为非有限合伙制的有限合伙企业、有限责任公司、商业信托也同样符合入选的条件。相对地，共同基金、ETF、股票衍生品和大部分投资信托基金并不符合入选股票样本空间¹的条件。优先股和基础

¹一般而言，考虑使用全球行业分类标准 (GICS®) 衡量共同基金、投资信托基金纳入 MSCI 股票样本空间的资格。

成分具有股票特征和合订证券也符合入选资格。每家公司及其股票只能归入一个国家分类。

2) 确定每个市场的可投资股票样本空间

证券可由本地上市股票代表，即该股票在其国家分类所在国上市；或由外国上市股票（包括存托凭证）代表，即该股票在其国家分类所在国以外上市且满足特定条件。一个市场的可投资股票样本空间，是对列入该市场的股票样本空间中各公司和股票进行可投资性筛选后产生的。可投资性要求有的适用于个股层面，有的则适用于公司层面，公司层面是指公司个股的总和。因此，单一个股的纳入或剔除并不会导致该公司其他个股的自动纳入或剔除。

3) 确定各市场的市值规模区间

MSCI 在每个市场创建可投资市场指数、标准指数、大盘指数、中盘指数和小盘指数。标准指数是大盘指数和中盘指数的集合。可投资市场指数是标准指数和小盘指数的集合。为创建规模成分指数，使其可以有意义地组合成为综合指数，具体市场的规模区间则需要兼顾以下两个目标：

- 确保在某一综合指数的特定规模区间内各市场只有规模可比且相当的公司入选，从而实现全球规模统一性。
- 确保所有市场的规模区间可由其在综合指数样本空间所占比例权重体现，从而实现一致的市场覆盖。

4) 应用最终规模区间的可投资性要求

为了增加规模指数的可复制性，可投资市场指数和标准指数额外增加了规模区间可投资性要求，包括最小自由流通市值和最低外资剩余可投资比例。

5) 应用指数连续性规则

尽管有其他指数编制规则的影响，为了实现指数的连续性并保证市场指数中基本的分散化程度，发达国家标准指数最少将保持五只成份股，发展中国家标准指数最少将保持三只成份股。

加权方式

遵循GIMI方法论的所有指数皆采用自由流通市值加权。公司以自由流动市值纳入指数。股票自由流通市值是基于外国投资人可投资比例（FIF）计算出的自由流通量调整系数与股票总市值的乘积。若存在其他外国投资限制并且严重制约外国投资人自由投资于特定股票市场、行业或者证券的能力，将在自由流通量调整系数上应用投资限制因子（LIF）来确保实现指数的可投资性目标。

自由流通量调整系数/外国投资人可投资比例

MSCI对证券的自由流通量调整系数的定义是国际投资者可在公开股票市场上购买的已发行股票

的比例。

不受外资持股比例限制 (FOL) 的股票, FIF 计算方法如下:

- 1) 对于自由流通量调整系数大于 15%, FIF 相当于按最近的 5% 向上取整后的自由流通量调整系数估算值。
- 2) 对于自由流通量调整系数小于 15%, FIF 相当于按最近的 1% 取整后的自由流通量调整系数估算值。

受外资持股比例限制 (FOL) 的股票, FIF 相当于以下两者中的较小者:

- 可供外国投资者投资的自由流通量调整系数估算值
- 外资持股比例限制值按最近的 1% 取整

价格

用于计算 MSCI 指数的价格是交易所的官方收盘价或者是被认为是收盘价的数据。MSCI 保留在任何一天使用其他价格的来源的权力。

成分指数

市场指数可以根据市场分类定义、地理区域、经济区域或其他标准进行分组。例如, 根据市场分类, 即发达市场、新兴市场和前沿市场, 把市场指数结合起来, 就可以得到每个规模区间的 MSCI 发达市场指数、MSCI 新兴市场指数和 MSCI 前沿市场指数。

汇率

MSCI 目前使用伦敦时间下午四点获取的 WM/Reuter 即期汇率收盘价。

MSCI 可以独立监测汇率, 在特殊情况下, 如果 WM/Reuter 汇率被认为在某一天不能代表某一特定货币的实际情况, 则可以选择使用另一种汇率。

指数维护

对 MSCI 全球可投资市场指数 (GIMI) 进行维护, 是为了及时反映相关股票市场变化, 侧重指数连续性、可复制性和较低指数换手率。除其他事项外, MSCI 指数维护涉及到: 从指数纳入、删除成分, 股份数量的变化, 由自由流通量调整系数估算值变化导致的 FIF 变化。

指数维护体现在以下三类变更:

- 1) **半年度指数审查 (SAIRs)**。目标是按照半年一次的频率, 系统性全方位地重新评估所有市场股票样本空间。半年度指数审查包括对规模指数的全面审查。

在每次半年度指数审查期间，更新股票样本空间并重新计算每个规模区间的全球最小规模范围。然后对每个市场进行以下维护：

- 更新市场可投资股票样本空间
 - 重新计算全球最小规模参考值和全球最小规模范围
 - 重新评估区间公司数量和市场规模区间阈值
 - 根据缓冲规则将公司分配到相应的规模区间
 - 根据最终的规模区间可投资性要求评估一致性
- 2) **季度指数审查 (QIRs)**。季度指数审查旨在确保各指数持续准确反映不断变化的股票市场。这是通过及时反映那些在发生时并没有在指数中实施调整，但需要在下一半的半年度指数审查前反映在指数中的市场驱动性的重大变化。季度指数审查可能导致成分股由于迁移到另一规模指数而造成的纳入和剔除，公司由于低流动性而从可投资指数中被删除以及外国投资人可投资比例及股份数量的变化。只有大型的可投资的新公司可予以考虑纳入指数，且只能纳入标准指数。用于评估公司从一个规模区间迁移到另一个规模区间的缓冲范围比半年度指数审查所采用的缓冲范围更广。
- 3) **公司事件的相关调整**。指数的公司事件相关调整是由兼并、收购、分拆、破产、重组和其他相似公司事件引起的，也可能来自于配股、分红、公开发行和其他持续进行的类似的公司事件。这些变更一般在公司事件生效时反应在指数中。

半年度审查每六个月进行一次，在五月和十一月的最后一个交易日收盘后实施变更。季度审查的变更在二月和八月的最后一个交易日收盘后实施。半年度和季度审查的结果一般至少在实施生效日的两周前予以公布。

市场再分类

不同市场（独立市场、前沿市场、新兴市场、发达市场）的市场分类变化遵循各自的时间表。在年度市场审查期间，MSCI会分析及向市场寻求对于可能发生市场再分类的被审查国家的反馈。每年6月，MSCI会在与投资界讨论后发布关于被审查国家的结论，如有，则宣布在下一个周期内可能发生市场再分类的被审查的国家名单。发达市场、新兴市场和前沿市场的再分类调整会在实施前预留充分的时间。

完整的MSCI全球可投资市场指数方法论可在www.msci.com上查询。其他相关方法论包括MSCI指数计算方法论、MSCI基础数据方法论和MSCI公司事件方法论，也可以在www.msci.com上查阅。

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。