

# MSCI 质量指数 方法论

2017 年 6 月

## 目录

1	序言	3
2	指数构建方法	4
2.1	适用股票池	4
2.2	计算质量评分	4
2.2.1	变量的缩尾调整	4
2.2.2	计算 Z 评分	4
2.2.3	计算质量评分	5
2.3	证券挑选	5
2.4	加权方式	5
3	MSCI 质量指数的维护	6
3.1	半年度指数审议	6
3.1.1	缓冲原则	6
3.2	期间公司事件相关调整	6
	附录一：基本面变量的计算	8
	附录二：质量 Z 评分的计算	9
	附录三：在初始构建阶段和在后续的持续调整中确定成分证券固定数量的相关规则	10
	附录四：发行人权重上限	12
	附录五：构建 MSCI 质量倾斜指数	13
	附录六：构建 MSCI 行业中性质量指数	14

## 1 序言

MSCI 质量指数旨在反映优质成长策略的表现。优质成长型公司的特征为具备持久性的商业模式和可持续的竞争优势。这类公司往往具备很高的股本回报率，稳定且不受总体业务周期影响的盈利水平，强劲的资产负债表，较低的财务杠杆。MSCI 将 MSCI 质量指数归为因子指数，此类指数旨在反映特定投资风格或投资策略的系统性特点。虽然市值加权指数旨在代表市场的贝塔系数，但特定的投资风格和投资策略也可能存在其他的系统性收益来源，例如价值、动能、波动率等，可通过其他方式加权的指数进行追踪。质量因子对规模、价值、低波动率等其他系统性因子起到了补充作用。

MSCI 质量指数旨在通过一种简单透明的方法反映质量因子的表现，同时确保成分公司的交易流动性和投资容量均处于合理高位，以及具备适中的指数换手率。质量是对特定历史变量的客观测评结果，并非 MSCI 对任何成分股或该指数未来业绩的背书或推荐。

为了加大质量因子的权重，MSCI 质量指数的构建方法是从母指数（定义见下）中按一定数量选出质量评分（定义见第 2 节）最高的证券。然后根据质量评分对证券的市值进行加权。

除 MSCI 质量指数外，MSCI 还构建了 MSCI 质量倾斜指数和 MSCI 行业中性质量指数。

MSCI 质量倾斜指数使用母指数中的所有成分股组建而成，并按每种证券的市值权重进行质量倾斜。MSCI 质量倾斜指数构建方法的更多信息请见附录五。

MSCI 行业中性质量指数旨在反映同一行业分类标准（GICS®）内，相对同业表现出更高质量特征的证券的表现，使用按行业计算得出的质量评分进行构建。这种指数构建方法还有一个目的是最小化超额行业权重，同时保证成分公司的交易流动性和投资容量均处于合理高位。MSCI 行业中性质量指数构建方法的更多信息请见附录六。

## 2 指数构建方法

### 2.1 适用股票池

适用股票池包括对应的 MSCI 指数（下称“母指数”）的所有成分股。此方法旨在提供具备充足流动性和容量的投资机会。相关的 MSCI 母指数可以是任何一只国家指数或地区指数。

### 2.2 计算质量评分

每种证券的质量评分计算方式为三个经过缩尾调整的基本面变量——股本回报率、债务股本比、盈利变化性——对应的 Z 评分加总。基本面变量的计算详见附录一。

#### 2.2.1 变量的缩尾调整

在标准化过程中，数值异常的基本面变量会经过缩尾调整，以确保变量标准化所用的平均值受极端数值的影响较小。具体做法为，对于一个给定变量，先将每只 MSCI 母指数内所有证券的对应数值按升序排列。其中缺失的数值不参与排序。然后，将排名位于第 5 百分位以下的证券数值设置为排名第 5 百分位的同一数值，将排名第 95 百分位以上的证券数值设置为排名第 95 百分位的同一数值。针对上述的三个基本面变量，分别重复这一过程。

##### 示例：缩尾调整

例如，假定现在有 200 只证券，已按变量值升序排列完毕。其中位于第 5 百分位的证券就是排名第 10 的证券，位于第 95 百分位的证券就是排名第 191 的证券。将排名第 1 到第 9 的证券数值改为与排名第 10 的证券数值相同。同时也将排名第 192 到第 200 的证券数值改为与排名第 191 的证券数值相同。

#### 2.2.2 计算 Z 评分

对每只 MSCI 母指数内所有证券的三个变量值进行缩尾调整后，便可用每只 MSCI 母指数中这三个变量各自的均值和标准差计算出每只证券的这三个变量分别对应的 Z 评分。计算 Z 评分是一种广泛采用的变量标准化方法，以便与其他计量单位或数值范围不同的变量结合使用。由于 Z 评分的均值为 0，标准差为 1，它的数值能够显示出给定值与均值间隔几个标准差。

股本回报率 (ROE) 的 Z 评分计算公式如下：

$$z = \frac{(x - \mu)}{\sigma}$$

其中

- $x$  是给定证券经缩尾调整的变量
- $\mu$  是整个 MSCI 母指数中经缩尾调整的变量的均值，数值缺失的不计在内
- $\sigma$  是整个 MSCI 母指数中经缩尾调整的变量的标准差，数值缺失的不计在内

债务股本比和盈利变化性的 Z 评分计算公式如下：

$$z = -\frac{(x - \mu)}{\sigma}$$

此处的 Z 评分为负数，是为了确保证券的债务股本比或盈利变化性越高，所得到的 Z 评分越低。

### 2.2.3 计算质量评分

分别对三个变量的数值进行过标准化处理后，便可计算出每只证券的综合质量 Z 评分。质量 Z 评分的计算方式为对第 2.2.2 节中计算得出的三个基本面描述符的 Z 评分取均值。质量 Z 评分的计算也会取决于基本面变量的可得性，详见附录二。

接着用综合质量 Z 评分计算出质量评分，公式如下：

$$Quality\ Score = \begin{cases} (1 + Z) & , Z > 0 \\ (1 - Z)^{-1} & , Z < 0 \end{cases}$$

其中 Z 是上一步中得出的综合质量 Z 评分。

## 2.3 证券挑选

MSCI 质量指数的构建采用的是固定数量证券法。将相关 MSCI 母指数中的所有成分股按质量评分进行排名。若有多只证券的质量评分相同，则在母指数中权重越高的证券排名越高。在初始构建阶段，针对每只 MSCI 质量指数，按固定数量选出质量评分最高且为正数的证券，目标是实现较大的质量因子敞口，同时维持足够的指数市值和覆盖证券数量。在初始构建阶段按固定数量选出成分股的相关规则详见附录三。在初始构建阶段确定的证券挑选数量，会在每次的半年度指数审议（SAIR）时进行评估，确保得到的质量股集合能够覆盖到足够的指数市值。在每次的半年度指数审议时评估成分股挑选数量的相关规则详见附录三。

## 2.4 加权方式

每次调整时，所有有资格被纳入 MSCI 质量指数的证券将按在母指数中市值权重与质量评分的乘积进行加权。

*质量权重 = 质量评分 \* 在母指数中的市值权重*

然后对上述权重进行归一化至 100%。最终的证券纳入因子为最终的证券权重与证券在相关母指数中的预估市值权重之比。

此外，针对不同的发行人，分别为成分股的权重规定了上限，旨在缓释集中风险：

1. 基于宽型母指数（如 MSCI 发达市场指数、MSCI 新兴市场指数等）的 MSCI 质量指数的成分股发行人，其权重最高将不超过 5%
2. 基于窄型母指数的 MSCI 质量指数的成分股发行人，其权重最高将不超过母指数中成分股的最高权重。

窄型母指数指的是母指数中成分股的最大市值权重高于 10% 的指数。

### 3 MSCI 质量指数的维护

#### 3.1 半年度指数审议

MSCI 质量指数每半年调整一次，为配合分别在 5 月和 11 月进行的 MSCI 全球可投资市场指数半年度指数审议，通常分别是在 5 月和 11 月的最后一个交易日结束前调整。使用的基本面变量则分别是截至 4 月份和 10 月份的数据。这种做法是为了能够及时跟进公司质量特征的最新动向，并且配合相关 MSCI 母指数的调整频度。预估调整后 MSCI 质量指数一般会在正式生效前提前 9 个工作日公布。

##### 3.1.1 缓冲原则

为降低指数的换手率和加强指数的稳定性，将按 MSCI 质量指数成分股固定数量的 20% 计算，对这部分数量的成分股采用缓冲原则。

例如，MSCI 发达市场质量指数的成分股数量固定为 300 只，则将对排名第 241 到第 360 的成分股采用缓冲原则。其中质量排名不高于第 240 的 MSCI 母指数成分证券将被优先添加到 MSCI 发达市场质量指数中。接着再将质量排名为第 241 到第 360 的成分股按顺序添加到指数中，直到 MSCI 发达市场质量指数中的成分证券数量达到 300 只为止。若在完成上一步骤后，成分证券的数量尚不足 300 只，则将母指数中剩余的成分证券依照质量评分由高至低的顺序添加至指数中，直到 MSCI 发达市场质量指数中的成分证券数量达到 300 只为止。

#### 3.2 期间公司事件相关调整

MSCI 质量指数对公司事件的一般处理方法旨在将非指数审议期间的换手率降到最低。该方法旨在基于相关的交易条款和所涉及的指数成分证券在事件发生前的权重情况，反映公司事件对投资者的影响。因公司事件的实施而引发的指数市值变化，将通过相应调整该成分证券的可变权重因子 (VWF) 加以抵消。

此外，如果母指数的指数审议频度高于 MSCI 质量指数的指数审议频度，则母指数在中期指数审议期间做出的调整不会体现在 MSCI 质量指数中。

下一节将会简要介绍 MSCI 质量指数对常见公司事件的处理方法。

从每次指数审议结束后到下次指数审议开始前，不会添加任何新的成分证券（例外情况见下）。母指数删除任何成分证券时，也会同步更新质量指数。

##### 事件种类

##### 母指数纳入新成分

##### 分拆

##### 事件说明

母指数中新增的成分证券（例如 IPO 和其他指数审议外的提前纳入）不会添加至指数中。

因现有指数成分公司发生分拆而出现的证券将在事件实施当时直接添加至指数中，将在随后的指数审议中重新评估是否继续纳入指数。

## 合并/收购

发生并购事件时，并购方在事件发生后的权重将根据交易对价中包含的股票数目按比例调整，现金所得则会用于整只指数的投资。

如果现有指数成分公司被非指数成分的公司所收购，将从指数中删除上述的现有成分公司，但不会将开展收购的非成分公司添加至指数中。

## 证券特性发生变化

指数成分证券的特性（国家、行业、规模细分等）发生变化后，将会继续保留在指数中。但将在下一次的指数审议时重新评估是否继续在指数中保留该证券。

本指数相关公司事件具体处理方法的更多详情和解释，可查看《MSCI 公司事件处理方法》中详述市值加权指数和非市值加权指数相关事件处理方法的部分。

《MSCI 公司事件处理方法》可查看

<https://www.msci.com/index-methodology>

## 附录一：基本面变量的计算

基本面变量	具体计算方法
股本回报率 (ROE)	使用过去 12 个月的每股盈利数据和最近的每股账面价值计算得出 $ROE = \frac{\text{Trailing 12 month earnings per share}}{\text{Latest Book Value Per Share}}$
债务股本比 (D/E)	使用最近一个财政年度的总债务和账面价值计算得出 $D/E = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Book Value}}$
盈利变化性	过去五个财政年度的每股盈利同比增长率的标准差

基本面数据的更多详细信息请查看 MSCI 基本面数据计算方法 (<https://www.msci.com/index-methodology>)



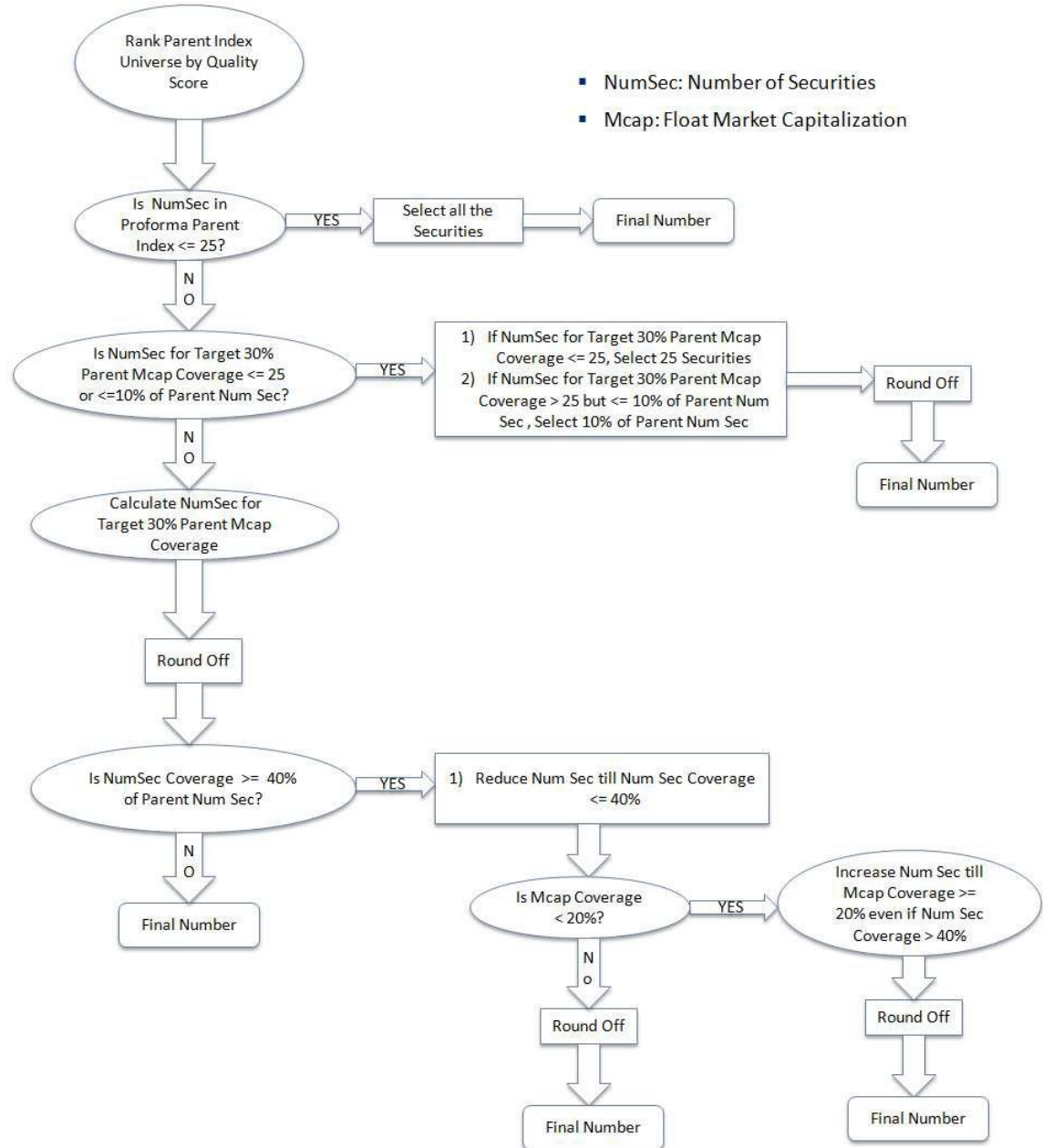
## 附录二：质量 Z 评分的计算

质量 Z 评分的计算也会取决于基本面变量的可得性，详情见下：

情形	详情	处理方式
情形 1	股本回报率数据缺失	若缺失股本回报率数据，则不再计算综合质量 Z 评分，该证券将不会被纳入 MSCI 质量指数
情形 2	债务股本比数据缺失，但另外两个变量均有可用数据	使用股本回报率和盈利变化率各自对应的 Z 评分计算综合质量 Z 评分
情形 3	盈利变化性数据缺失，但另外两个变量均有可用数据	使用股本回报率和债务股本比各自对应的 Z 评分计算综合质量 Z 评分
情形 4	债务股本比和盈利变化性数据缺失，但股本回报率有可用数据	不再计算综合质量 Z 评分，该证券将不会被纳入 MSCI 质量指数
情形 5	三个变量的数据全部缺失	该证券将不会被纳入 MSCI 质量指数

## 附录三：在初始构建阶段和在后续的持续调整中确定成分证券固定数量的相关规则

### 在初始构建阶段确定成分证券固定数量的算法



#### 四舍五入原则：

根据上一步中得到的 NumSec 具体数值，**向上补足**

- 若上一步中的 NumSec < 100，则最近补足数值 = 10 只证券

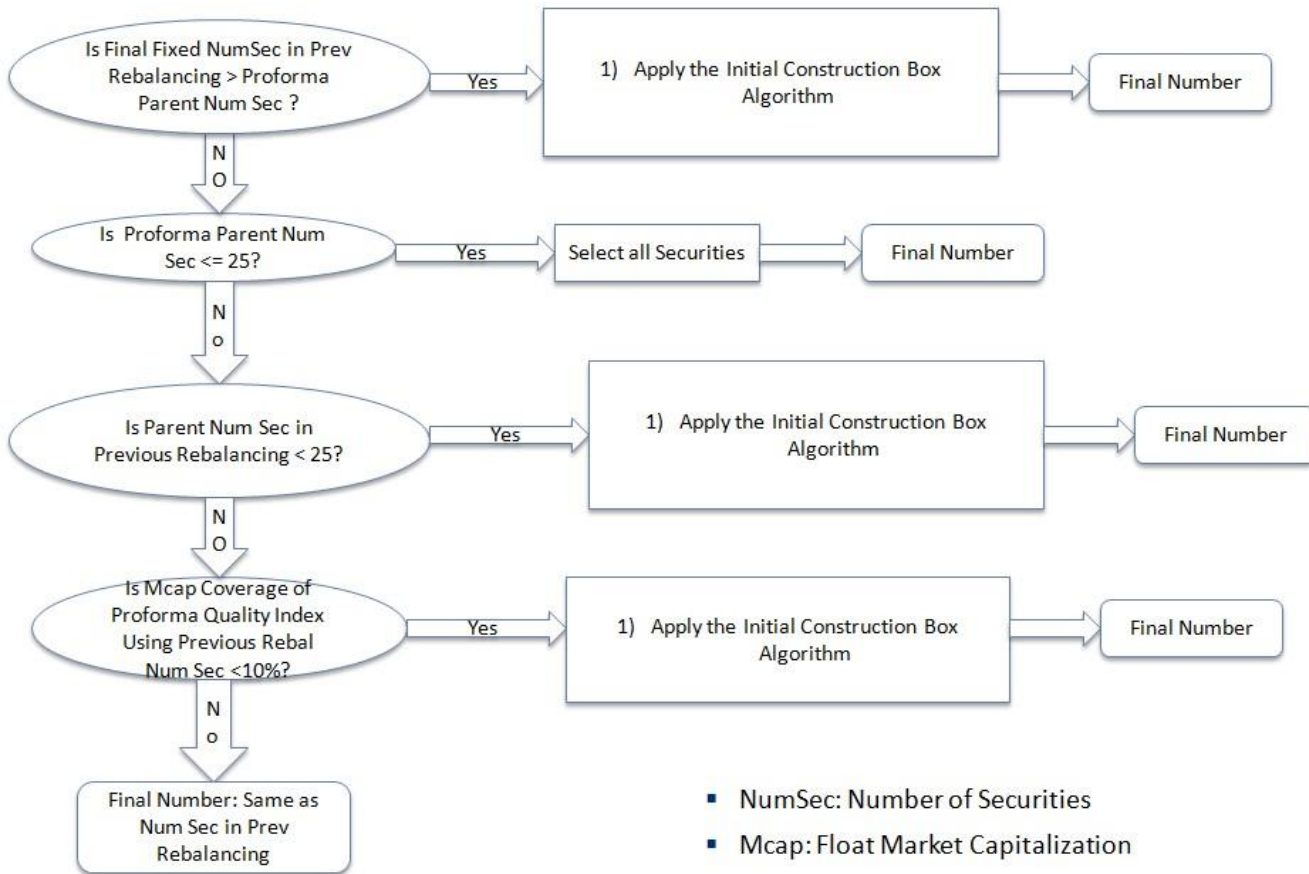
- 若上一步中的 NumSec  $\geq 100$  但  $< 300$ ，则最近补足数值 = 25 只证券
- 若上一步中的 NumSec  $\geq 300$ ，则最近补足数值 = 50 只证券

示例：初始构建阶段，主要地区，截至 2012 年 5 月

MSCI Quality Indices Initial Construction as of 1 June, 2012

Region	Parent Num Sec	Num Sec for 30% Mcap	Final Num Sec	Mcap Coverage	Num Sec Coverage
ACWI	2448	479	500	31.3%	20.4%
World	1629	291	300	31.1%	18.4%
EM	820	187	200	32.8%	24.4%
Europe	448	102	125	39.0%	27.9%
USA	605	114	125	32.3%	17.7%

### 在半年度指数调整时重新评估成分证券固定数量的算法



## 附录四：发行人权重上限

宽型地区/国家指数的发行人权重最高不超过 5%。窄型国家/地区指数的发行人权重最高不超过 10% 或母指数中最高的发行人权重。

窄型国家/地区指数的发行人权重上限 =  $\max(10\%, \text{母指数中最高的发行人权重})$

以下宽型地区质量指数的发行人权重最高不超过 5%:

1. MSCI 全球市场质量指数
2. MSCI 发达市场质量指数
3. MSCI 新兴市场质量指数
4. MSCI 欧洲质量指数
5. MSCI 美国质量指数

## 附录五：构建 MSCI 质量倾斜指数

MSCI 质量倾斜指数旨在反映投资容量较大的质量策略的表现。MSCI 质量倾斜指数使用母指数中的所有成分股创建而成，根据质量评分对每种证券的市值权重进行倾斜。对比之下，MSCI 质量指数的构建则是通过从底层的母指数中挑选出固定数量的证券完成的，而且要强调质量因子。

MSCI 质量倾斜指数包含底层母指数中当前所有存在质量评分的成分证券。质量评分的计算方式详见附录二。MSCI 质量倾斜指数采用的加权方式同 MSCI 质量指数。加权方式的更多详情请见第 2 节。MSCI 质量倾斜指数采用的调整时间安排和公司事件处理方法同 MSCI 质量指数，详见第 3 节。

## 附录六：构建 MSCI 行业中性质量指数

MSCI 行业中性质量指数旨在反映同一行业分类标准（GICS®）内相对同业表现出更高质量特征的证券表现，使用按行业计算得出的质量评分进行构建。

### 计算行业相关质量评分

首先按照第 2.1.3 节中所述步骤计算得出每只证券的“综合质量 Z 评分”。接着用综合质量 Z 评分推导出行业相对质量评分。计算方式为对每个行业的综合质量 Z 评分进行标准化处理。行业相对质量评分按 +/-3 进行缩尾调整。

接着用行业相对质量评分计算得出质量评分，公式如下：

$$Quality\ Score = \begin{cases} 1 + Z\_rel_T^i, & Z\_rel_T^i \geq 0 \\ (1 - Z\_rel_T^i)^{-1}, & Z\_rel_T^i < 0 \end{cases}$$

其中  $Z\_rel_T^i$  是上一步中得到的行业相对质量评分。

### 行业中性加权

使用上一步中计算得出的质量评分，完成第 2 节中详述的挑选成分证券纳入指数和指数加权。然后对权重进行调整，达到行业中性，即经过调整后，每个行业在 MSCI 行业中性质量指数中的权重与其在母指数中的权重完全相等。具体方法为对每个行业的成分证券权重进行归一化处理，使之等于母指数中的行业权重。

**2014 年 3 月后修订章节：**

- 更新 MSCI 质量指数的序言部分
- 新增附录五，内容为 MSCI 质量倾斜指数的构建方法详情

**2014 年 6 月后修订章节：**

- 更新 MSCI 质量指数的序言部分
- 新增附录六，内容为 MSCI 行业中性质量指数的构建方法详情

**2014 年 8 月后修订章节：**

- 删除上一版中介绍公司事件处理方法的附录五。公司事件处理方法的详细内容添加至第 3.2 节

## 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](http://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](http://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](http://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。