

# MSCI BARRA 中国国际股票模型

▶ **MSCI BARRA 中国国际股票模型 (CXE1)** 是为香港与中国大陆的国际投资者开发的新一代基本面因子模型。该模型纳入了基于系统化股票策略框架的新因子，将典型风格因子解剖成更为直观的驱动因素，为应对困扰传统股票模型已久的绩效问题提供了新型工具。

## 主要优势

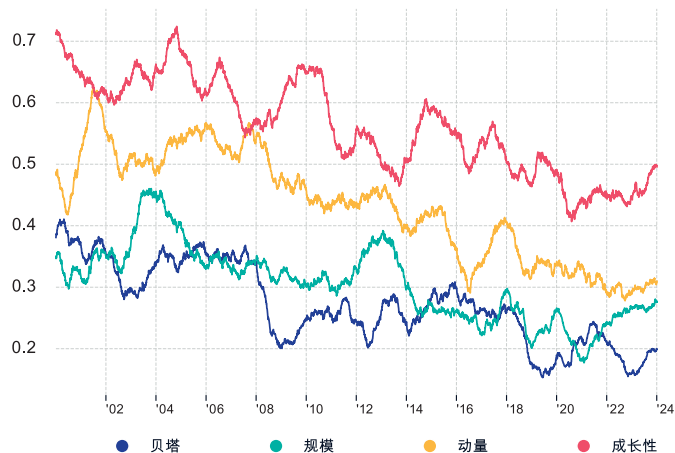
- 引入了新闻情绪 (News Sentiment)、盈利质量 (Earnings Quality) 和季节性因子 (Seasonality) 等新的系统化股票策略 (Systematic Equity Strategies) 因子。
- 应用了 MSCI 的全球数据库——即用于构建各大 MSCI 指数的相同数据库——以及优质的本地服务提供商。
- 除了短期和长期版本外，还提供一种跟踪短期波动率的全新日间模型，可每日更新。
- 旨在提高预测精度的跨市场方法。
- 通过波动率调整机制来应对市场迅速变化的冒险 / 避险情绪。
- 优化偏差调整改善了优化投资组合的风险预测。
- 稳健的特定风险模型纳入了有助于提高预测准确度的波动率调整与贝叶斯调整方法。

## 系统性策略因子



按由下而上的方式构建，在整个投资过程中为投资者提供帮助。基本面与量化投资经理均能运用系统化股票策略来追踪常用 alpha 策略及其拥挤度。

## 跨市场收缩度



## 主要功能

- 基于系统化股票策略 (SES) 的新因子旨在提高预测精度、检测拥挤风险。这些因子代表众所周知的交易策略，可促进创新与研究。
- 完善了传统风险因子，能够更加明晰地洞察价值与低波动率等最常见的风险溢价。
- 基于 GICS® 的优化行业结构提高了大幅偏离母行业的子行业代表性，如黄金与钢铁子行业。
- 全新的日间风险预测功能提升了识别快速衰减信号的响应能力。与短期长期版本相结合，该功能有助于从“战略到战术”角度，全面审视当前投资组合头寸。
- 优化偏差调整完善了对优化投资组合的风险预测，通过风险低估时按比例放大、风险高估时按比例缩小的方式，减少因子协方差矩阵内部的预测偏差。
- 模型因子的重要组成部分描述因子，可用于构建 alpha 或更多精细归因工作。

## 中国国际股票模型风格因子

市场 (Market)	流动性 (Liquidity)	贝塔 (Beta)	下行贝塔 (Downside Beta)	残余波动率 (Residual Volatility)	规模 (Size)	中盘股 (Mid-Capitalization)
价值 (Value)	盈利率 (Earnings Yield)		股息率 (Dividend Yield)		账面市值比 (Book-to-Price)	
质量 (Quality)	杠杆率 (Leverage)			盈利质量 (Earnings Quality)		
成长性 (Growth)	成长性 (Growth)					
宏观 (Macro)	石油敏感性 (Oil Sensitivity)			发达市场敏感性 (Developed Markets Sensitivity)		
动量 (Momentum)	行业动量 (Industry Momentum)	动量 (Momentum)		短期反转 (Short-Term Reversal)	季节性 (Seasonality)	
情绪 (Sentiment)	新闻情绪 (News Sentiment)					

MSCI 也提供中国 A 股市场模型，和一个可以分析中国 A 股和中国国际市场的大中华股票模型。

MSCI Barra 大中华股票模型可以通过 **Models Direct** 以文件获取或者在以下 Barra 软件中使用：**Barra Portfolio Manager**，**BarraOne**，和 **Barra Aegis**，无缝整合 **Barra Optimizer**。

## 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)。

未事先获得 MSCI 书面批准，不得复制或传播本文件全部或部分信息（以下简称“本资料”）。不得将本资料用于核查或改正其他数据、编制指数、风险模型或分析，亦不得将本资料用于发放、发行、支持、管理或市场营销任何证券、投资组合、金融产品或其他投资工具。不应将历史数据和风险当作未来任何绩效、分析、预测或估计的依据或保证。本资料或 MSCI 指数或其他产品或服务均不构成买卖要约，亦不构成对任何证券、金融工具或产品或贸易战略的建议或推荐。此外，本资料或 MSCI 的任何指数均不构成投资建议或对任何投资决策的推荐（或不推荐），投资决策不应以本资料或 MSCI 的任何指数为依据。信息按其“原始状态”提供，资料使用者对使用资料或允许使用资料所产生的所有风险承担责任。MSCI 或其任何子公司或子公司的直接或间

接供应商或参与制作或编制本资料的任何第三方（均称之为“MSCI 当事方”）均不对任何事项保证或代表。而且，在法律许可的最大范围内，MSCI 各当事方特此明确放弃所有默示保证，包括具体用途的适销性和适用性。在不限上述规定且在法律允许的最大范围内，在向客户告知了所有直接、间接、特殊、惩罚性、后果性（包括损失利润）或其他所有损害后，无论发生任何情况，MSCI 的任何当事方均不对资料产生的此种损害承担责任。上述内容不得排除或限制适用法律可能不排除或限制的任何责任。