

MSCI 亚太精选高股息指数

2024 年 10 月

2024 年 10 月

目录

| | | |
|-----|--------------------------|----|
| 1 | 简介 | 3 |
| 2 | 指数的构建 | 4 |
| 2.1 | 符合条件的范围 | 4 |
| 2.2 | 选定范围 | 5 |
| 2.3 | 加权 | 5 |
| 3 | 指数的维护 | 6 |
| 3.1 | 半年度指数审查 | 6 |
| 3.2 | 正在进行的事件相关维护 | 7 |
| | 附录一：上限设定方法 | 9 |
| | 附录二：12个月日均交易额 (ADTV) 的计算 | 10 |
| | 附录三：成套方法文件 | 11 |

1 简介

MSCI 亚太精选高股息指数（简称“本指数”）¹旨在反映亚太地区特定市场上精选的 100 家股息率相对较高的公司的表现。本指数通过对单一证券权重和 GICS^{®2} 行业权重设定限制条件，实现投资多元化。

¹ 本指数的运作遵循一套完整的方法和政策文件（“成套方法文件”），其中也包含本指数方法论文件。详情请见附录三。

² 全球行业分类标准 (GICS)，即 MSCI 与标普全球市场财智共同制定的全球行业分类标准

2 指数的构建

本指数系按照以下步骤从 MSCI 香港上市南向通指数、MSCI 澳大利亚指数和 MSCI 日本指数（“母指数集”）中选取证券构建而成的。

2.1 符合条件的样本空间

2.1.1 REIT 筛选

在母指数集中，所有被归类为股权房地产投资信托 (REIT) 或抵押房地产投资信托 (REIT) GICS 子行业的证券，均被排除在符合条件的样本空间之外。

其余证券分为三个组成部分：

- 香港上市南向通非 REIT 证券
- 澳大利亚非 REIT 证券
- 日本非 REIT 证券

2.1.2 流动性筛选

将第 2.1.1 节所述的三个组成部分分别依据其过去 12 个月的美元日均交易额³(ADTV) 降序排列。然后，从每个组成部分中剔除交易额位于最低五分之一区间的证券。缺少过去 12 个月 ADTV 数据的证券，也将被排除。

2.1.3 价格表现筛选

将第 2.1.1 节所述的三个组成部分分别依据其过去 6 个月的美元价格回报率降序排列。然后，从每个组成部分中剔除排名位于最低五分之一区间的证券。缺少过去 6 个月美元价格回报率的证券，也将被排除。

2.1.4 股息可持续性筛选

从所有剩余证券中剔除股息支付比率为以下情况⁴的证券：

- a) 缺失；或
- b) 低于 10%；或
- c) 超过 100%。

³有关 12 个月 ADTV 计算的详细信息，请参阅附录二

⁴有关股息支付比率的定义，请参阅 MSCI 基本面数据方法文件 (<https://www.msci.com/index-methodology>)。

此外，剔除过去三年中任何一年每股股息（美元）数据缺失的证券。

2.2 选定样本空间

将符合条件的样本空间内的所有证券根据其过去三年的平均股息率⁵降序排列。如果出现排名并列的情况，则按股票自由流通市值（美元）降序排列。选取前 100 只证券构成选定样本空间。如果符合条件的样本空间内的证券数量低于 100 只，则所有证券均被纳入选定样本空间。

在后续指数审查时，采用缓冲选择规则，该规则的详细说明见第 3.1.1 节。

2.3 加权

本指数中的证券根据其发行人的美元市值与其股息率得分的乘积进行加权。缺少股息率得分的证券将被排除在外。然后对权重进行归一化为 100%。

对于符合条件的样本空间内的每只证券，股息率得分按照以下步骤计算：

- 首先，计算符合条件的样本空间内的每只证券的股息率的 Z 分数，并将 Z 分数进行缩尾处理，使其值介于 ± 3 范围内。
- 接下来，根据 Z 分数计算股息率得分：
 当 $Z \geq 0$ 时，股息率得分 = $(1 + Z)$ ；当 $Z < 0$ 时，股息率得分 = $1/(1 - Z)$

其中，Z 表示 Z 分数

2.3.1 上限设定

在每次指数审查中，都会应用以下限制条件：

- 单只证券权重上限为 15%。
- GICS 行业权重上限为 25%。
- 构成母指数集的三个成分指数中的每一个的权重上限为 40%。

如果指数审查时这些限制条件没有得到满足，那么将按照附录一的规定放宽这些限制条件。

⁵ 有关股息率的定义，请参阅 MSCI 基本面数据方法文件 (<https://www.msci.com/index-methodology>)。如果某证券任意一年或几年的股息率数据缺失，计算其平均股息率时，分母会相应调整。

3 指数的维护

3.1 半年度指数审查

本指数于2月和8月各进行一次半年度审查，与母指数集的成分指数在这两个月的审查时间一致。预估指数一般在指数审查生效日期前九个工作日公布。

通常，MSCI 使用截止指数审查月的前一个月末的过去 12 个月的 ATV、股息支付比率数据和以美元计价的当前每股股息⁶数据。MSCI使用指数审查日之前的一个工作日的发行人的市值数据。

此外，MSCI会使用指数审查日之前一天的证券价格进行价格表现筛选。

3.1.1 债券选择缓冲规则

为了减少指数换手率并增强指数稳定性，在进行半年度指数审查时，会实施 20% 的缓冲规则。例如，如果本指数的成分股数量固定为 60 只，则将对排名第 49 到第 72 的成分股采用缓冲原则。排名样本空间（详见第 2.2 节）中排名在 48 位或以上的证券将优先被纳入本指数。接着再将排名第 49 至第 72 的现有成分股按顺序添加至本指数中，直到证券总数达到 60 只为止。如果在完成这一步骤后，证券总数尚不足 60 只，则将排名样本空间内的剩余证券依照排名由高至低的顺序添加至本指数中，直到最终证券数量达到 60 只为止。

⁶ 有关每股股息的定义，请参阅 MSCI 基本面数据方法文件 (<https://www.msci.com/index-methodology>)。

3.2 公司事件的相关调整

本指数对公司事件的一般处理方法旨在最大限度地降低指数审查之外的换手率。该方法旨在根据相关的交易条款和所涉及的指数成分股的事前权重，合理地代表投资者对某事件的参与程度。此外，因公司事件实施而发生的指数市值变化将被成分股的可变权重因子(VWF)的相应变化所抵消。

以下部分简要介绍了本指数对常见公司事件的处理方法。

在两次指数审查之间不会向本指数添加新的证券（下文所述情况除外）。母指数集中的证券剔除将同时反映在本指数中。

| 事件类型 | 事件详情 |
|----------------|---|
| 母指数集的新增 | 母指数集中新增的成分证券（例如 IPO 和其他的提前纳入情况）不会添加至本指数中。 |
| 分拆 | 因现有指数成分股分拆而产生的所有证券将在公司事件实施时纳入本指数。将在随后的指数审查中重新评估是否继续纳入本指数。 |
| 合并/收购 | <p>对于并购，收购方在事件发生后的权重将按交易对价中涉及的股份比例进行核算，而现金收益将投资于整个指数。</p> <p>如果现有指数成分股被非指数成分股收购，将从指数中删除现有指数成分股，而不会将开展收购的非成分股添加至指数中。</p> |
| 证券特征的变化 | 如果证券的特征（国家、行业、规模区间等）发生变化，证券将继续作为指数成分股。将在随后的指数审查中重新评估是否继续纳入指数。 |

关于与本指数相关公司事件的具体处理方法的更多详情和说明，请参阅《MSCI公司事件方法论》。

要获取《MSCI 公司事件方法论》手册，请访问：
<https://www.msci.com/index-methodology>。

附录一：上限设定方法

按以下步骤重复应用上限设定方法：

- 从第 2.3.1 节中给出的所有限制条件找出违反程度最高的限制条件。
- 对于每个组，在所有限制条件下，偏差比率计算方式如下：
 - a) 在存在上限的情况下，当前值与上限的比率
 - b) 在存在下限的情况下，当前值与下限的比率
 - c) 违反程度最高的是所有偏差比率中的最大值。
- 违反程度最高的限制条件首先被调整到相应的界限值。
- 超出的权重（当前值与相应界限值的差值）被按比例分配给所有其他成分股。
- 重复上限设定过程会在以下任何一种情况发生时停止：一是违反程度最高的限制条件比率（保留五位小数）小于或等于 1；二是达到了最大重复次数。在达到最大重复次数的情况下，将返回执行了最大重复次数后的上限值。
- 如果每组中违反程度最高的限制条件比率值在超过 10 次重复中反复出现，那么上限设定方法将通过放宽限制条件进行调整。

放宽限制条件步骤

以下条件将交替放宽，直到违反程度最高的限制条件比率（保留五位小数）小于或等于 1，或者已达到最大重复次数标准，即 2000 次：

- 逐步放宽分配给构成母指数集的三个成分指数中每一个的最大权重，每次放宽 1%，最多放宽 5 次
- 逐步放宽 GICS® 行业权重的最大值，每次放宽 1%，最多放宽 5 次
- 逐步放宽最大证券权重，每次放宽 1%，最多放宽 5 次

如果在上述限制条件放宽措施均已尝试后仍未求得解，那么该方法论将针对特定情况采取灵活的参数放宽策略，具体的放宽方式将依据实际情况确定。

附录二：12 个月日均交易额 (ADTV) 的计算

$$ADTV = ATV / 252$$

其中：

- ADTV = 12 个月的日均交易额
- ATV = 12 个月的年化交易额

有关 ATV 计算的详细信息，请参阅《MSCI 指数计算方法》
(<https://www.msci.com/index-methodology>)。

附录三：成套方法文件

本指数的运作遵循一套完整的方法和政策文件（“成套方法文件”），其中也包含下述本指数方法论文件。

- 成套方法文件介绍—
www.msci.com/index/methodology/latest/ReadMe
- 《MSCI 公司事件方法》—
<https://www.msci.com/index-methodology>
- 《MSCI 基本面数据方法》—
www.msci.com/index/methodology/latest/FundData
- 《MSCI 指数计算方法》—
www.msci.com/index/methodology/latest/IndexCalc
- 《MSCI 指数术语表》—
www.msci.com/index/methodology/latest/IndexGlossary
- MSCI 指数政策—
www.msci.com/index/methodology/latest/IndexPolicy
- 《MSCI 全球行业分类标准 (GICS) 方法》—
www.msci.com/index/methodology/latest/GICS
- 《MSCI 全球可投资市场指数方法》—
www.msci.com/index/methodology/latest/GIMI

要获取本指数的成套方法文件，可访问 MSCI 网页 <https://www.msci.com/index-methodology>，在“按指数名称或指数代码搜索方法”部分获取。

联系我们

[msci.com/contact-us](https://www.msci.com/contact-us)

美洲

| | |
|-----|--------------------|
| 美国 | + 1 888 588 4567 * |
| 加拿大 | + 1 416 687 6270 |
| 巴西 | + 55 11 4040 7830 |
| 墨西哥 | + 52 81 1253 4020 |

欧洲、中东和非洲

| | |
|-----|--------------------|
| 南非 | + 27 21 673 0103 |
| 德国 | + 49 69 133 859 00 |
| 瑞士 | + 41 22 817 9777 |
| 英国 | + 44 20 7618 2222 |
| 意大利 | + 39 02 5849 0415 |
| 法国 | + 33 17 6769 810 |

亚太地区

| | |
|------|-----------------------|
| 中国内地 | + 86 21 61326611 |
| 香港地区 | + 852 2844 9333 |
| 印度 | + 91 22 6784 9160 |
| 马来西亚 | 1800818185 * |
| 韩国 | + 82 70 4769 4231 |
| 新加坡 | + 65 67011177 |
| 澳大利亚 | + 612 9033 9333 |
| 台湾地区 | 008 0112 7513 * |
| 泰国 | 0018 0015 6207 7181 * |
| 日本 | + 81 3 4579 0333 |

* 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 年的专业经验，我们通过帮助客户了解和分析风险与回报的关键驱动因素，构建更有效的投资组合，从而为更好的投资决策提供支持。MSCI 创造了行业领先的研究增强型解决方案，客户可利用这些解决方案来深入了解和提高整个投资流程的透明度。

要了解更多信息，请参阅www.msci.com。

有关提交正式指数投诉的流程，请参阅 MSCI 网站的指数监管网页：

<https://www.msci.com/index-regulation>。

通知和免责声明

本文件中的研究仅供参考，目标读者是具备所需分析资源和工具，并能解读所有业绩信息的机构专业人士。本文件中的任何内容均无意推广或推荐任何产品、工具或服务。

本文件及其中包含的所有信息，包括但不限于所有文本、数据、图表、表单（统称为“信息”）是 MSCI Inc. 或其子公司（统称为“MSCI”）或 MSCI 的许可人、直接或间接供应商或参与制作或编辑任何信息的任何第三方（与 MSCI 统称为“信息提供者”）的财产，仅供参考。未经 MSCI 事先书面许可，不得对此类信息的全部或部分内容进行修改、反向工程、复制或转发。MSCI 和/或其信息提供者保留信息中的所有权利。

此类信息不得用于创建衍生作品、验证或更正其他数据或信息。例如（但不限于），此类信息不得用于创建指数、数据库、风险模型、分析方法、软件，或用于发行、提供、保荐、管理或推广任何证券、投资组合、金融产品、采用此类信息或任何其他 MSCI 数据、信息、产品或服务、以此类信息为基础、跟踪此类信息或源自此类信息的其他投资工具。

该信息的使用者承担使用或许可使用该信息的全部风险。信息提供者对该信息（或使用该信息所能获得的结果）均不进行任何明示或暗示的保证或代表，以及在适用法律允许的最大范围内，对于该信息的任何部分，该信息的每个提供者均明确表示不作出所有暗示保证（包括但不限于对独创性、准确性、及时性、非侵权性、完整性、适销性和特定目的适用性的任何暗示保证）。

在不限制上述任何规定的情况下，并在适用法律允许的最大范围内，任何信息提供者在任何情况下均不对任何信息相关的任何直接、间接、特殊、惩罚性、结果性（包括利润损失）或任何其他损害，即使被告知可能会造成该等损害而承担任何责任。上述条款不得排除或限制适用法律不允许排除或限制的任何责任，包括但不限于（如适用）因其自身、其员工、代理商或分包商的过失或故意违约而造成的死亡或人身伤害责任。

包含历史信息、数据或分析的信息不应视为对未来表现、分析、预测或预告的指示或保证。过往表现并不能保证未来的业绩。

信息可能包括一些“信号”，即为描述使用历史数据的计算结果或通过历史数据计算得出的量化属性或方法或公式的结果。这些信号以及对历史数据的任何描述均无意构成投资建议或作出（或不作出）任何种类的投资决策或有关资产配置的建议，且不应为了该等用途而予以依赖。由于信号使用的是历史数据，因此本质上具有滞后性，不用于预测未来。信号的相关性、关联性和准确性经常会发生重大变化。

在作出投资和其他业务决策时，不应依赖该信息，并且该信息不能替代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。所有信息都不具有针对性，并非针对任何个人、实体或个人的需求而定制。

所有信息均不构成销售任何证券、金融产品、其他投资工具或任何交易策略的要约（或购买此类产品的邀请）。

指数无法直接投资。只有通过基于指数的第三方可投资工具（如有），才能投资于指数所代表的资产类别、交易策略或其他类别。MSCI 不发行、保荐、背书、推广、提供、审查基于 MSCI 指数、与此类指数挂钩或寻求指数挂钩投资回报的基金、交易所交易基金 (ETF)、衍生品、其他证券、投资、金融产品或交易策略（统称为“指数挂钩投资”），也不就此类投资表达任何意见。MSCI 不保证任何指数挂钩投资都能精确跟踪指数表现或提供正投资回报。MSCI Inc. 不是投顾或受托人，并且 MSCI 对于任何指数挂钩投资是否可取不作任何声明。

指数回报不代表可投资资产/证券的实际交易结果。MSCI 负责指数的维护和计算，但不管理实际资产。指数和指数回报的计算方式可能会偏离所述方法。指数回报并不反映投资者购买指数的证券或指数挂钩投资可能需要支付的任何销售费或手续费。收取此类费用将导致指数挂钩投资的表现与 MSCI 指数表现存在差异。

此类信息可能包含回溯数据。回溯得出的表现并非实际表现，而是假设表现。回溯业绩与投资策略后来达成的实际业绩之间往往存在重大差异。

MSCI 权益指数的成分股是上市公司，根据相关指数方法论予以收录或剔除。因此，MSCI 权益指数的成分股可能包括 MSCI Inc.、MSCI 的客户或 MSCI 的供应商。MSCI 指数收录某只证券不表示 MSCI 建议买入、卖出或持有该证券，也不应被视为投资建议。

MSCI Inc. 各附属机构（包括 MSCI ESG Research LLC 和 Barra LLC）生成的数据和信息可用于计算特定的 MSCI 指数。更多信息请参见 www.msci.com 上的相关指数方法论。

MSCI 通过授权第三方使用指数获得报酬。MSCI Inc. 的收入包括基于指数挂钩投资的资产的费用。更多详情载于 msci.com 投资者关系栏目中 MSCI Inc. 的公司申报材料。

MSCI ESG Research LLC 是根据 1940 年《投资顾问法案》注册的投顾公司，是 MSCI Inc. 的子公司。MSCI 或其任何产品或服务均未对任何发行人、证券、金融产品或工具或交易策略提供推荐、背书、批准或以其他方式发表任何意见。MSCI 的产品或服务并非对作出（或避免作出）任何形式的投资决策的建议，也不应以此为依据，但 MSCI ESG Research 的适用产品或服务可能构成投资建议。MSCI ESG Research 的材料（包括任何 MSCI ESG 指数或其他产品中使用的材料）未提交给美国证券交易委员会 (SEC) 或任何其他监管机构，也未获得其批准。MSCI ESG 和气候评级、研究和数据由 MSCI ESG research LLC (MSCI Inc. 的子公司) 提供。MSCI ESG 指数、分析和房地产是 MSCI Inc. 的产品，利用了 MSCI ESG Research LLC 提供的信息。MSCI 指数由 MSCI Limited (UK) 和 MSCI Deutschland GmbH 管理。

请注意，MSCI ESG 研究材料中提及的发行人有时与 MSCI ESG Research 和/或 MSCI Inc.（统称“MSCI”）存在业务关系，此类关系会产生潜在的利益冲突。在某些情况下，发行人或其关联公司会从一个或多个 MSCI 关联公司购买研究或其他产品或服务。在其他情况下，MSCI ESG Research 会对由 MSCI 客户或其关联公司管理的公募基金或 ETF 等金融产品进行评级，或以 MSCI Inc. 指数为基准。此外，MSCI Inc. 权益指数中的成分股还包括认购 MSCI 产品或服务的公司。在某些情况下，MSCI 客户支付的费用全部或部分取决于他们管理的资产。MSCI ESG Research 已采取一系列措施，以缓解潜在的利益冲突，并保障其研究和评级的可靠性和独立性。有关此类冲突缓解措施的更多信息，请参阅我们的 ADV 表格，网址为 <https://adviserinfo.sec.gov/firm/summary/169222>。

使用或查阅 MSCI 的产品、服务或信息均需获得 MSCI 的授权。MSCI、Barra、RiskMetrics、IPD 及其他 MSCI 品牌和产品名称是 MSCI 或其子公司在美国和其他司法管辖区的商标、服务标志或注册商标。全球行业分类标准 (GICS) 由 MSCI 和标普全球市场财智 (S&P Global Market Intelligence) 开发，并且是其专有财产。“全球行业分类标准 (GICS)”是 MSCI 和标普全球市场财智的服务标志。

MIFID2/MIFIR 声明：MSCI ESG Research LLC 不分销金融工具、结构性存款或担任其中中介机构，也不为自身利益进行交易、向他人提供执行服务或管理客户账户。MSCI ESG Research 的产品或服务均不支持、促进任何此类活动，也不具有此种意图。MSCI ESG Research 是独立的 ESG 数据提供商。

隐私声明：有关 MSCI 如何收集和使用个人数据的信息，请通过访问 <https://www.msci.com/privacy-pledge> 参阅我们的《隐私声明》。

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。