

MSCI 通用指数方 法论

2025 年 2 月

目录

1	序言.....	3
2	指数构建.....	4
2.1	适用股票池.....	4
2.2	可投资股票池.....	4
2.3	确定 ESG 综合得分.....	4
2.4	加权方案.....	6
2.5	未评级公司的处理方式.....	6
3	指数调整.....	7
3.1	半年度指数审议.....	7
3.2	季度指数审议.....	7
3.3	公司事件相关调整.....	7
4	MSCI ESG Research.....	9
4.1	MSCI ESG 评级.....	9
4.2	MSCI ESG 争议事件评分.....	9
4.3	MSCI ESG 行业筛选研究.....	9
	附录一：参与争议性武器业务的公司.....	10
	附录二：MSCI 通用除动力煤指数.....	11
	附录三：成套方法论文件.....	12



1 序言

MSCI 通用指数（“指数”）旨在反映以下投资策略的表现：根据某些 ESG 指标重新调整自由流通市值权重，寻求增持展现出稳健 ESG 得分表现以及 ESG 得分表现趋势性改善的公司，同时寻求在最低限度内剔除母指数的成分股。

指数按以下步骤构建。首先，从对应的市值加权指数（“母指数”）中剔除 ESG 得分表现最弱的股票。然后，定义 ESG 重新加权因子，它反映对当前 ESG 得分表现的评估（基于当前 MSCI ESG 评级 - 见第 2.3.1 节）及该得分表现的趋势（基于 MSCI ESG 评级趋势 - 见第 2.3.2 节）。最后，使用 ESG 综合得分对母指数的自由流通市值权重进行调整，以构建指数¹。

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

2 指数构建

指数的构建采用 MSCI ESG Research² 提供的公司评级和研究。

2.1 适用股票池

适用范围包括母指数的所有现有成分股。该方法旨在提供一套具有足够流动性和投资容量的投资机会集。

2.2 可投资股票池

符合条件的范围是根据以下标准剔除相关证券之后而构建：

2.2.1 涉及红色标记争议事件的公司

被评估为涉及 ESG 争议事件且被归类为“红色标记”（Red Flags）的公司。（MSCI ESG 争议事件评分为 0）。“红色标记”表明一家公司正因自身行为、产品或运营而直接涉及正在持续的非常严重的 ESG 争议事件。

2.2.2 参与争议性武器业务的公司

是指根据 MSCI 全球除武器指数的方法论而定义的参与争议性武器(即集束弹药、地雷、贫铀武器、生物/化学武器、致盲激光器、无法探测的碎片和燃烧武器)的公司。关于排除争议性武器的更多细节，请参阅附录一。

2.3 确定 ESG 综合得分

每家符合条件的公司都会被分配一个 ESG 综合得分，该分数是根据公司的 MSCI ESG 评级和 MSCI ESG 评级趋势计算所得。

2.3.1 ESG 评级得分

评级级别	ESG 评级	ESG 类别	ESG 评级得分
1	AAA	领先	2
2	AA		2
3	A	中立	1

² 关于 MSCI Limited 和 MSCI Deutschland GmbH 从 MSCI ESG Research LLC (MSCI Inc. 的独立子公司) 处获取并应用于指数的 ESG 和气候数据的详细信息，请参阅第 4 节。作为 MSCI Limited 和 MSCI Deutschland GmbH 的数据提供者，MSCI ESG Research 全权负责此类数据的创建、确定和管理。MSCI Limited 和 MSCI Deutschland GmbH 是 MSCI 指数的基准管理机构。

4	BBB		1
5	BB		1
6	B	落后	0.5
7	CCC		0.5

2.3.2 ESG 评级趋势得分

MSCI ESG 评级趋势显示了 ESG 评级从之前到当前的变化：当前评级和之前评级之间用等级数来表示。评级上调，则评级趋势为正（比如，公司的 ESG 评级由 BBB 调为 AAA）。评级下调，则评级趋势为负（比如，公司的 ESG 评级由 AA 调为 A）。评级不变，则评级趋势为零。

按照下表所示，根据每家公司的 ESG 评级趋势，给每家公司分配一个“ESG 评级趋势得分”

趋势级别	ESG 评级趋势*	ESG 评级趋势得分
1	上调	1.25
2	中立	1
3	下调	0.75

* ESG 评级趋势

- 上调 - 公司最新的 ESG 评级较前一次的评级至少提高了一个等级。
- 中立 - 公司最新的 ESG 评级与前一次评估的 ESG 评级保持一致，或 MSCI ESG Research 首次覆盖该公司。
- 下调 - 公司最新的 ESG 评级较前一次的评级至少下降了一个等级。

2.3.3 ESG 综合得分

每家公司的 ESG 综合得分计算方式如下：

ESG 综合得分 = ESG 评级得分 * ESG 评级趋势得分。

2.3.4 ESG 综合得分上限

为了降低指数的换手率，证券的 ESG 综合得分限制在 MSCI ESG 评级“AAA”（最佳评级）和“CCC”（最差评级）所对应的 ESG 评级得分之间。

比如，如果一家公司第一年从 BBB 级上调到 AAA 级，那么该公司在指数中的权重将在第一年上调。但是，如果该公司第二年的评级维持在 AAA 级，由于评级无法上调到

AAA级以上，那么指数则需要降低该公司的权重（因为该公司第二年不设上限的 ESG 综合得分将低于第一年的 ESG 综合得分）。

同样，如果一家公司在第一年被下调至 CCC 级（可能的最差评级），然后在第二年其评级被维持在 CCC 级，那么该指数在第二年将需要增加该公司的权重。

2.4 加权方案

在每次指数调整时，所有符合条件的证券均按其在母指数中的市值权重与 ESG 综合得分的乘积进行加权。

证券权重 = ESG 综合得分 * 母指数中的市值权

重然后将上述权标准化为 100%。

此外，成分股权重在发行人层面设定上限，以降低集中风险：

1. 基于宽基母指数(比如，MSCI World Index)的指数，发行人权重上限为 5%
2. 基于窄基母指数的指数，发行人权重将以母指数中的最大权重为上限。

窄基母指数是指母指数中最大市值权重超过 10% 的指数。

需要注意的是，发行人权重的限制是根据指数调整公告日的收盘价实施在生效日的预估成分股中。如果发行人权重因公告日至生效日之间的市场价格变动或公司事件而超出上限，则不再重新实施限制。同样，即使任何发行人权重在两次半年度指数调整之间因市场价格变动或公司事件而超过上限，也不再实施限制。

2.5 未评级公司的处理方式

未经 MSCI ESG Research 对以下任一 MSCI ESG Research 产品数据进行评估的公司，不具备被纳入指数的资格。

- MSCI ESG 评级
- MSCI ESG 争议事件评分
- MSCI 行业筛选研究(BISR)

3 指数调整

3.1 半年度指数审议

指数半年度调整时间为 5 月和 11 月最后工作日收盘，与 MSCI 全球可投资市场指数的 5 月和 11 月指数审议一致。预估成分股一般在生效日期前 9 个工作日公布。

通常，MSCI 使用指数审议前一个月月底截止的 MSCI ESG Research 数据³（包括 MSCI ESG 评级、MSCI ESG 争议事件评分和 MSCI ESG 行业筛选研究）进行 MSCI 通用指数的调整。对于某些证券，MSCI ESG Research 可能不会在指数审议前一个月月底前公布此类数据。对于这类证券，MSCI 将使用月底后公布的 ESG 数据（如可用）对 MSCI 通用指数进行调整。此方法旨在及时更新成分股的 ESG 评级，并与相关 MSCI 母指数的审议相一致。

3.2 季度指数审议

指数审议时间为 2 月和 8 月最后一个工作日收盘，与 MSCI 全球可投资市场指数的定期季度指数审议相一致。在季度审议时，不会重新构建指数，但如果现有成分股参与争议性武器或根据 MSCI ESG Research 的争议事件评分研究收到红色标记警示，将从指数中剔除。在 2 月和 8 月的季度指数审议中，使用的分别是截止 1 月和 7 月的 ESG 争议事件评分和争议性武器数据。对于某些证券，MSCI ESG Research 可能不会在指数审议前一个月月底前公布这些数据。对于这类证券，MSCI 将使用月底后公布的 ESG 数据（如可用）对 MSCI 通用指数进行调整。

3.3 公司事件相关调整

在 MSCI 通用指数中，对公司事件的一般处理是最大限度地降低指数审议之外的换手率。该方法旨在根据相关的交易条款和所涉及的指数成分股在事件发生之前的权重，恰如其分地体现投资者对某一事件的参与情况。此外，因公司事件实施而导致的指数市值变动，将由成分股可变加权因子(VWF)的相应变动所抵消。

此外，如果母指数的指数审议频率高于 MSCI 通用指数的指数审议频率，母指数单独审议的变动将不影响 MSCI 通用指数。

以下章节简要介绍 MSCI 通用指数中常见的公司事件处理方法。

在两次指数审议之间，不会有新的证券纳入指数（下文所述情况除外）。从母指数中剔除的证券会被剔除。

³ 关于指数中使用的 MSCI ESG Research 数据的详细信息，请参阅第 4 节。

事件类型

新证券纳入母指数

事件详情

新纳入母指数的证券(如 IPO、定期指数审议外的提前纳入及从不同市值规模板块转入的证券)将不会在事件实施时被纳入指数。此类证券将在后续的定期指数审议中再行考虑是否纳入。

资产分拆

所有因现有指数成分股资产分拆而产生的证券将在事件实施时纳入指数。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

对于合并和收购，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。如果现有指数成分股被非指数成分股收购，那么现有成分股将从指数中剔除，而实施收购的非指数成分股将不会被纳入指数。

证券特征的变动

如果某只证券的特征（国家、行业、规模板块等）发生变动，那么该证券将继续为指数成分股。将在随后的指数审议中重新评估是否继续纳入指数。

关于与本指数相关的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》手册中详细介绍上限加权指数和非市值加权指数的事件处理方法的章节。

对于《MSCI 公司事件方法论》手册，请参阅：

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

4 MSCI ESG Research

MSCI通用指数是 MSCI Inc. 的产品，其运用了 MSCI Inc. 子公司 MSCI ESG Research LLC (MSCI ESG Research)提供的公司评级和研究结果等信息进行编制。具体而言，该指数使用以下 MSCI ESG Research 产品：MSCI ESG 评级、MSCI ESG 争议事件评分和 MSCI ESG 行业筛选研究。MSCI 指数由 MSCI Limited 和 MSCI Deutschland GmbH 管理。

4.1 MSCI ESG 评级

MSCI ESG 评级旨在衡量企业对环境、社会和公司治理相关风险与机遇的管理能力。MSCI ESG 评级采用加权平均的关键议题评分方式，并按行业进行标准化处理，从而计算得出行业调整后的 ESG 得分(0-10)。该评分随后被转换为从“AAA”到“CCC”的七分制评级，用以反映企业相对于行业同行在相关关键议题管理方面的表现。

可访问：<https://www.msci.com/legal/disclosures/esg-disclosures>，查阅 MSCI ESG 评级方法论。

4.2 MSCI ESG 争议事件评分

MSCI ESG 争议事件评分提供有关公司运营、产品和服务对环境、社会和/或治理造成的潜在负面影响的争议评估。MSCI ESG 争议事件评分中使用的评估框架旨在与《世界人权宣言》、《国际劳工组织关于工作中基本原则和权利宣言》以及《联合国全球契约》所代表的国际规范相一致。MSCI ESG 争议事件评分共分为 0-10分，“0”分代表最严重的争议。

可访问：<https://www.msci.com/legal/disclosures/esg-disclosures>，查阅 MSCI ESG 争议事件评分方法论。

4.3 MSCI ESG 行业筛选研究

MSCI ESG 行业筛选研究 (BISR) 旨在使机构投资者能够对环境、社会和治理 (ESG)的标准和限制进行可靠、有效地管理。

关于MSCI ESG 行业筛选研究的更多详情，请参阅：
<https://www.msci.com/legal/disclosures/esg-disclosures>。

附录一：参与争议性武器业务的公司

符合以下“争议性武器”评判标准的公司将被排除在指数之外

- 集束炸弹
MSCI ESG Research 的集束炸弹研究中列出了参与生产集束炸弹和弹药或这些产品的重要部件的上市公司。
- 地雷
MSCI ESG Research 的地雷研究中列出了参与生产杀伤人员地雷、反车辆地雷或这些产品的重要部件的上市公司。
- 贫铀弹
MSCI ESG Research 的贫铀弹研究中列出了参与生产贫铀弹和贫铀装甲的上市公司。
- 生化武器
MSCI ESG Research 的生化武器研究中列出了参与生产生化武器或这些产品的重要部件的上市公司。
- 致盲激光武器
MSCI ESG Research 的致盲激光武器研究中列出了参与生产利用激光技术导致永久失明的武器的上市公司。
- 无法检测的碎片
MSCI ESG Research 的无法检测的碎片研究中列出了参与生产使用无法检测的碎片造成伤害的武器的上市公司。
- 燃烧武器（白磷）
MSCI ESG Research 的燃烧武器研究中列出了参与使用白磷生产武器的公

司。参与标准：

- 公司是武器生产商
- 公司是武器关键部件的生产商（仅适用于集束炸弹、地雷、贫铀弹以及生化武器）
- 公司拥有武器或武器部件生产商 20% 或以上的所有权

对于在制造争议性武器或争议性武器关键部件的公司中拥有所有权的金融公司，最低限制提高到 50%

- 公司 50% 或以上的所有权被参与武器或武器部件生产的公司拥有

收入限制：

任何可识别的收入，即零容忍。

详情请参阅《MSCI 全球除争议性武器指数方法论》，网址：

<https://www.msci.com/index/methodology/latest/XCW>。

附录二：MSCI 通用除动力煤指数

MSCI 通用除动力煤指数与指数采用相同的指数方法论，但排除参与动力煤业务的公司⁴。

MSCI 通用除动力煤指数目前有以下两种变体：

- MSCI 通用除动力煤指数采用 30% 的收入门槛，如下所述
- MSCI 通用除动力煤 5% 指数采用 5% 的收入门槛，如下所述

符合以下动力煤标准的公司，将被排除在 MSCI 通用除动力煤指数之外：

- 30% 或以上的收入(无论是报告收入还是估计收入)来自于动力煤（包括褐煤、烟煤、无烟煤和蒸汽煤）开采和对外销售的所有公司。这包括：冶金煤的收入；为内部发电而开采的煤炭（例如在垂直一体化发电机组的情况下）；对已开采的动力煤进行公司内部销售；以及煤炭贸易的收入
- 30% 或以上的收入（无论是报告收入还是估计收入）来自于动力煤发电的所有公司

符合以下动力煤标准的公司不被纳入 MSCI 通用除动力煤 5% 指数：

- 5% 或以上的收入（无论是报告收入还是估计收入）来自于动力煤（包括褐煤、烟煤、无烟煤和蒸汽煤）的开采和对外销售的所有公司。这包括：冶金煤的收入；为内部发电而开采的煤炭（例如在垂直一体化发电机组的情况下）；对已开采的动力煤进行公司内部销售；以及煤炭贸易的收入
- 5% 或以上的收入（无论是报告收入还是估计收入）来自于动力煤发电的所有公司

如果现有成分股在半年度指数审议和季度指数审议中都参与动力煤业务，将从 MSCI 通用除动力煤指数中剔除。

⁴ 自 2017 年 6 月 1 日起，在 MSCI 通用除动力煤指数中进行动力煤筛选。在 2017 年 6 月 1 日之前，该指数的计算方法论与 MSCI 通用指数相同。

附录三：成套方法论文件

MSCI通用指数遵循一套完整的方法论和政策文件（“成套方法论文件”），其中包含如下指数方法论文件：

- 成套方法论文件介绍 - <https://www.msci.com/index/methodology/latest/ReadMe>
- 《MSCI 公司事件方法论》 - <https://www.msci.com/index/methodology/latest/CE>
- 《MSCI 基本面数据方法论》 - <https://www.msci.com/index/methodology/latest/FundData>
- 《MSCI 指数计算方法论》 - <https://www.msci.com/index/methodology/latest/IndexCalc>
- 《MSCI 指数术语表》 - <https://www.msci.com/index/methodology/latest/IndexGlossary>
- MSCI 指数政策 - <https://www.msci.com/index/methodology/latest/IndexPolicy>
- 《MSCI 全球行业分类标准 (GICS) 方法论》 - <https://www.msci.com/index/methodology/latest/GICS>
- 《MSCI 全球可投资市场指数方法论》 - <https://www.msci.com/index/methodology/latest/GIMI>
- 《MSCI 全球剔除争议性武器指数方法论》 - <https://www.msci.com/index/methodology/latest/XCW>
- 方法论中的 ESG 因子*

要获取该指数的成套方法论文件，也可访问 MSCI 网页：<https://www.msci.com/index-methodology>，在“按指数名称或指数代码搜索方法论”栏目获取。

*“方法论中的 ESG 因子”包含了在方法论中所考虑的环境、社会和公司治理因素列表，及这些因素在方法论中的应用方式（例如筛选、加权或剔除）。可在上述成套方法论文件中查阅相关资料。

附录四：本文件变更记录

2017 年 5 月以前修订章节：

第 4 节：维持 MSCI ESG 通用指数

- 说明了指数审议前一个月月底以后公布的证券的数据使用情况。

2017 年 6 月以前修订章节：

第 4.3 节：公司事件相关调整

- 在第 4.3 节中添加公司事件处理方法的详细内容。

2018 年 5 月以前修订章节：

附录一：参与争议性武器业务的公司

- 进行更新，以反映对致盲激光武器、无法探测的碎片和燃烧武器(白磷)增加的新筛选

2018 年 8 月以前修订章节：

附录二：MSCI ESG 通用除动力煤指数

- 新附录

2019 年 12 月以前修订章节：

附录二：MSCI ESG 通用除动力煤指数

- 增加 MSCI ESG 通用除动力煤 5% 指数的方法论

2023 年 5 月以前修订章节：

- 更新内容以反映 MSCI 全球可投资市场指数(GIMI)转为进行季度综合指数审议（所有引述的对 MSCI 全球可投资市场指数的“半年度指数审议”和“季度指数审议”均替换为“指数审议”。）

第 2.2.2 节：涉及红色标记 ESG 争议事件的公司

- 明确了针对涉及 ESG 争议事件的公司公司的剔除标准

第 4 节：MSCI ESG Research

- 将该节移动至第 3 节（指数调整）之后
- 更新了 MSCI ESG Research 的产品描述

2023 年 9 月以前修订章节：

第 3.3 节：公司事件相关调整

- 明确了指数中对公司事件的处理方式

2024 年 1 月以前修订章节：

第 2.5 节：未评级公司的处理方式

- 以新章节替换第 2.2.1 节，详细说明对 MSCI ESG research 未提供评级和研究的公司的处理方式

附录三：成套方法论文件

- 增添关于指数成套方法论文件的详细信息。

2024 年 11 月以前修订章节：

- 增添关于对 MSCI ESG research 未提供行业筛选研究数据时对公司的处理方式。

2025 年 2 月以前修订章节：

- 更新方法论和指数名称。自 2025 年 2 月 3 日起，MSCI ESG 通用指数更名为 MSCI 通用指数。

联系我们

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	+ 86 21 61326611
中国香港	+ 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
中国台湾	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。

有关提交正式指数投诉的流程，请参阅 MSCI 网站的指数监管页面：<https://www.msci.com/index-regulation>。

通知与免责声明

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。MSCI 和/或其信息提供者保留信息中的所有权利。

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。

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使用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，且不应为使用该等用途而予以依赖。由于信号使用的是历史数据，因此本质上是回顾性的，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。指数和指数回报的计算方式可能会偏离所述方法论。指数回报并不反映投资者为购买支撑指数或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。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。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，MSCI Inc. 使用了 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，而该等金融产品可能是基于 MSCI Inc. 的指数的金融产品。此外，MSCI Inc. 股票指数中的成分股还包括订购了 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公正性和独立性。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 和标普全球市场财智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 和标普全球市场财智的服务标志。

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 数据的独立提供者。

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。