

MSCI中国东盟经济互联指数 方法论



目录

1	序言	3
2	指数的构建	4
2.1	港股通组成部分的构建	4
2.1.1	可投资股票池	4
2.1.2	权重	4
2.1.3	上限	4
2.2	东盟（发达及新兴市场）组成部分的构建	5
2.2.1	可投资股票池	5
2.2.2	权重	5
2.2.3	上限	5
2.3	缺少经济敞口数据的证券的处理方法	5
3	指数的维护	6
3.1	指数审查	6
3.2	公司事件相关调整	6
	附录一：总经济敞口的计算	7
	附录二：成套方法论文件	8

1 序言

MSCI中国东盟经济互联指数（“指数”）旨在衡量以下证券组合的表现，一类是来自**MSCI港股通指数**中对东盟有较高经济敞口的证券，另一类是来自**MSCI东盟(发达及新兴市场)指数**中对于中国和中国香港有较高经济敞口¹的证券。

¹关于总经济敞口的计算详情，请参阅附录一。

2 指数的构建

每次指数审查时，指数由以下组成部分加权计算得出。

组成部分编号	组成部分名称	权重
1	港股通组成部分	65%
2	东盟（发达及新兴市场）组成部分	35%

固定权重加权仅在指数审查时实施，在两次指数审查之间组成部分的权重可以发生改变。

2.1 港股通组成部分的构建

港股通组成部分是从MSCI港股通指数（组成部分的母指数）中挑选证券构建而成。

2.1.1 可投资股票池

符合以下至少一项标准的证券入选港股通组成部分的可投资股票池：

a) 经济敞口筛选

证券按其总经济敞口²从高到低排列。若出现并列情况，在MSCI港股通指数中权重更高的证券排名更高。总经济敞口为零的证券将不列入排名。

在列入排名的证券中选出前50%的证券。

b) 前五筛选

在MSCI港股通指数中选出权重排名前五的证券。

2.1.2 权重

在遵循第2.1.3节的前提下，港股通组成部分的可投资股票池中的证券按照各自在MSCI港股通指数中的权重比例加权计算，并将权重归一化为100%。

2.1.3 上限

在指数审查时，每个证券权重上限为10%。若入选该组成部分的证券少于10只，10%的上限将以每次1%的幅度逐步放宽。

²关于总经济敞口的计算详情，请参阅附录一。

2.2 东盟（发达及新兴市场）组成部分的构建

东盟（发达及新兴市场）组成部分是从**MSCI东盟（发达及新兴市场）指数**（组成部分的母指数）中挑选证券构建而成。

2.2.1 可投资股票池

证券按其总经济敞口从高到低排列。若出现并列情况，在**MSCI东盟（发达及新兴市场）指数**中权重更高的证券排名更高。总经济敞口为零的证券将不列入排名。

在列入排名的证券中选出前50%的证券。

2.2.2 权重

在遵循第2.2.3节的前提下，东盟（发达及新兴市场）组成部分的可投资股票池中的证券按照各自在**MSCI东盟（发达及新兴市场）指数**中的权重比例加权计算，并将权重归一化为100%。

2.2.3 上限

证券权重上限

在指数审查时，每个证券权重上限为10%。若入选该组成部分的证券少于10只，10%的上限将以每次1%的幅度逐步放宽。

敞口受限地区的权重上限

菲律宾被界定为敞口受限地区。在指数审查时，东盟（发达及新兴市场）组成部分在满足单一证券权重上限后，敞口受限地区的证券权重总和上限设定为5.71%（2%除以0.35计算得出，精确到第13位小数）。

在实施敞口受限地区权重上限约束后，单一证券的上限可被允许突破。

2.3 缺少经济敞口数据的证券的处理方法

缺少经济敞口数据有关在计算汇总经济敞口过程中对缺失经济敞口数据的方法，请参阅附录一。

3 指数的维护

3.1 指数审查

指数将于每季度审查一次，与MSCI全球可投资市场指数于2月、5月、8月和11月的指数审查同步。预估指数通常在生效日期前9个工作日公布。

通常，MSCI使用截至指数审查前一个月月底的MSCI经济敞口数据进行指数审查。

3.2 公司事件相关调整

在指数中，对公司事件的一般处理旨在最大限度降低指数审查期外的换手率。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，适当体现投资者对某一事件的参与度。此外，因公司事件实施而发生的指数市值变动，将由成分股可变加权因子(VWF)的相应变动所抵消。

以下章节简要介绍指数中常见的公司事件处理方法。

在两次指数审查之间，不会有新的证券纳入指数（下文所述情况除外）。从指数组成部分的母指数中剔除的证券会被相应剔除。

事件类型

新证券纳入组成部分的母指数

事件详情

新纳入组成部分的母指数的证券（如IPO及定期指数审查外提前纳入）将不会被纳入指数。

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执行时纳入指数，前提是分拆证券也被纳入组成部分的母指数。将在随后的指数审查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，而执行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，那么该证券将继续作为指数成分股，并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章节。

对于《MSCI公司事件方法论》手册，请参阅：<https://www.msci.com/index/methodology/latest/CE>。

附录一：总经济敞口的计算

MSCI基于公司收入的地理分布来估算其经济敞口³。总经济敞口是通过对所涉及的国家/地区对应的经济敞口数据进行加总计算而得。如存在缺失数据，则按零值处理。

1. 计算港股通组成部分中证券的总经济敞口所涉及的国家/地区

- 新加坡
- 印度尼西亚
- 马来西亚
- 菲律宾
- 泰国
- 越南

2. 计算东盟（发达及新兴市场）组成部分中证券的总经济敞口所涉及的国家/地区

- 中国内地
- 中国香港

³关于数据模块的详情，请参阅[《MSCI经济敞口数据方法论》](#)。

附录二：成套方法论文件

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全球可投资市场指数方法论》 -
<https://www.msci.com/index/methodology/latest/GIMI>
- 《MSCI经济敞口数据方法论》 -
<https://www.msci.com/index/methodology/latest/EEData>

如欲获取该等指数的成套方法论文件，亦可访问以下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”一栏获取。

联系我们

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>。

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

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”），且该等提供的信息仅供参考。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。

指数组回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。指数和指数组回的计算方式可能会偏离所述方法论。指数组回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。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 <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 和标普道琼斯指数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 和标普道琼斯指数的服务标志。

MIFID2/MIFIR 通知：MSCI ESG Research LLC 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。