

# MSCI 中国 科技 100 指数方 法论

2020 年 12 月

<b>目录</b>		
1	序言	3
2	指数的构建	4
2.1	用于成分选择的相关词汇和短语库	4
2.2	用于评估公司敞口的公司级别数据	5
2.3	合并的选股池	5
2.4	选定业务分类	5
2.5	SIC代码选择	5
2.6	计算股票相关性得分	6
2.7	合格选股池	6
2.8	成分股选择	7
2.9	加权方案	7
3	指数的维护	8
3.1	半年度指数审查	8
3.2	年度指数审查	8
3.3	公司事件相关的相关调整	8
附录1:	中国全股票可投资市场 科技指数方法论	10
	成分股选择	10
附录2:	3个月日均交易额 (ADTV) 的计算	11

## 1 序言

MSCI 中国科技100指数旨在代表一组满足特定要求的公司的表现，这些公司预计将通过科技创新开发新产品、新服务而获得可观收入，这些科技创新预期将带来互联网和数字化、移动、自动化技术、工业自动化和数字医疗等领域的突破。

## 2 指数的构建

该指数根据以下各节所述的规则，从各母指数（如下表所示的“母指数”）中选择股票构建。

指数名称	母指数
MSCI 中国 科技100指数	MSCI 中国 指数
MSCI 中国A股国际科技100指数	MSCI 中国A股国际指数 <sup>1</sup>

该指数选择经评估对以下技术相关的商业活动有高度敞口的公司：

互联网	移动	工业	医疗
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 区块链和点P2P</li> <li>● 云计算</li> <li>● 众包</li> <li>● 网络安全</li> <li>● 电子商务</li> <li>● 金融科技</li> <li>● 物联网</li> <li>● 移动和数字支付</li> <li>● 机器人与人工智能</li> <li>● 社交媒体</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 电池</li> <li>● 高速运输</li> <li>● 共享经济</li> <li>● 智能出行</li> <li>● 车辆自动化</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 3D打印</li> <li>● 替代能源</li> <li>● 创新材料</li> <li>● 智能基础设施</li> <li>● 太空探索</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 自动化诊断</li> <li>● 生物信息学</li> <li>● 临床实验室自动化</li> <li>● 医疗信息技术</li> <li>● 医疗机器人</li> <li>● 远程医疗</li> <li>● 医疗器械/仪器/材料</li> </ul>

MSCI可能会持续从外部市场专家处获取有关该指数子主题构成的意见。但是，此类意见本质上仅是建议性的。MSCI酌情决定是否使用此类意见，并且可能会或可能不会导致指数或指数方法论的更改。

### 2.1 用于成分选择的相关词汇和短语库

MSCI使用了一系列广泛从指数目标中衍生出来的相关词汇和短语，它们对于描述公司的产品和服务非常重要，这些公司正通过IT和通信、支付、运输、能源、制造和医疗保健领域的创新加速经济和业务转型。

<sup>1</sup> 关于MSCI China A股国际指数的更多详细信息，请参阅MSCI中国全股票指数方法论（网址 <https://www.msci.com/index-methodology>）

## 2.2 用于评估公司敞口的公司级别数据

在公司级别使用以下数据：

- 公司年报和供应商数据来源中的业务分类信息：业务分类名称、分配的标准产业分类 (SIC) 代码<sup>2</sup>和相关收入
- 来自公开资源对公司业务活动的英语描述概要

## 2.3 合并的选股池

MSCI 中国全股票可投资市场指数、MSCI 中国 A 股在岸可投资市场指数和 MSCI 全球可投资市场指数中的所有股票<sup>3</sup>，只要符合以下标准的任何之一将入选合并选股池。

### 2.3.1 业务分类的选择

将公司识别的业务分类名称与相关词集进行比较。在其业务分类名称中至少包含一个相关词的公司将纳入合并选股池内。

### 2.3.2 公司简要描述的选择

将公司的简要业务描述与相关词集进行比较。在简要描述中至少包含两个高度相关词的公司被纳入合并范围内。

## 2.4 选定业务分类

“选定的业务分类”是至少包含一个相关词的业务分类。这些业务分类是在 2.3.1 节中进行股票挑选的基础。

## 2.5 SIC 代码选择

公司业务分类以 SIC 代码反映。选择的 SIC 代码是满足以下条件的所有 SIC 代码的集合：

- SIC 代码至少反映至 2.4 节中所述的一个选定的业务分类。
- 将 SIC 代码分配给来自合并选股池中至少两只不同股票的业务分类，除 SIC 代码 9999 外。

<sup>2</sup> 为公司业务分类分配了针对产品和服务的特定标准产业分类 (SIC) 描述，供美国政府内部的官方机构使用。这些描述提供了有关该部门的额外信息。

<sup>3</sup> 使用此范围是为了扩大业务分类和业务描述信息的集合。

## 2.6 计算股票相关性得分

需计算合并选股池中所有股票的相关性得分。公司的相关性得分通过考虑公司相关业务收入占比计算得出，相关业务收入来自选定的业务分类（如第2.4节所述）和反映至在SIC代码选择步骤中选定的任何SIC代码的业务分类（如第2.5节所述）。

### 2.6.1 相关性得分折现系数

通过将公司简要描述中相关词相对于2.3.2节中简要业务描述中选择的所有公司的累积频率进行归一化，可计算出股票级别的相关性得分折现系数。

在公司的业务分类层面，收入折现系数应用于第2.5节所述的每个选定的SIC代码产生的收入。对于来自“选定业务分类”的收入，收入折现系数为1。

### 2.6.2 相关性得分

合并选股池中股票的相关性得分计算如下：

相关性得分 = [来自选定业务分类的收入（如2.4节所述） + 相关性得分折现系数 \* 来自选定SIC代码的收入（如2.5节中所述）] / 公司总收入。

## 2.7 合格选股池

母指数（如第2节所述）中相关性得分为25% 或更高的所有股票均被纳入符合条件的范围中。

### 2.7.1 流动性筛选

合格选股池不包括按3个月日均交易额 (3M ADTV) 排列在母指数末端五分之一的证券。有关ADTV的计算，请参阅附录2。

## 2.8 成分股选择

根据发行人市值排名前100只证券被纳入最终指数。

如果符合条件的范围中的证券数量低于100，该范围中的所有证券均被纳入指数中

## 2.9 加权方案

选定成分股中的股票将根据相关性得分与其自由流通量调整后市值的乘积进行加权，该乘积是根据外资流通系数 (FIF) 计算得出，并受限于外资持股限制 (FOL)<sup>4</sup>。然后将上述权重归一化得出总数 100%。

此外，成分权重在发行人级别设定上限，以缓解指数中的集中风险。指数中发行人的权重上限为10%。

---

<sup>4</sup> 对于中国A股成分，其纳入因子应与母公司指数一致。有关详细信息，请参阅《全球可投资市场指数方法》  
(网址 <https://www.msci.com/index-methodology>)

## 3 指数的维护

### 3.1 半年度指数审查

该指数于5月和11月每半年审查一次，与母指数于5月和11月的半年度指数审查相符，相关变更分别于5月底和11月底实施。预估指数一般在生效日期前9个交易日公布。

在半年度指数审查期间，将对合并股票池、合格选股池和成分股进行更新。

通常，MSCI会使用截至“半年度指数审查”前一个月末的公司业务分类名称、业务描述和收入数据。

### 3.2 年度指数审查

MSCI每年在5月的半年度指数审查中都会审核相关词库（如第2.1节中所述）。通常，MSCI在5月半年度指数审查生效之日前的9个交易日内完成对相关词的审查。

### 3.3 公司事件相关的相关调整

该指数对公司事件的一般处理方法旨在将非指数审查期间的换手率降到最低。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。

下一节将会简要介绍该指数对常见公司事件的处理方法。

在两次指数审查之间，不会有新的证券纳入指数（下文所述情况除外）。母指数中被剔除的证券会同时在该指数被剔除。



## 事件类型

## 事件详情

### 新证券纳入母指数

母指数中新增的成分证券（例如IPO和其他的早期纳入操作）不会添加至指数中。

### 资产分拆

所有因现有指数成分资产分拆而产生的证券将在事件实施时纳入指数，前提是该分拆证券亦已被纳入母指数。将在随后的指数审查中重新评估是否继续保留在指数中。

### 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。

如果现有指数成分被非指数成分收购，那么现有成分将从指数中剔除，而实施收购的非指数成分将不会被纳入指数。

### 证券特征的变动

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回顾时重新评估是否继续在指数中保留该证券。

关于与本指数相关的企业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》。

对于《MSCI 公司事件方法论》手册，请参阅：

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

## 附录1：中国全股票可投资市场 科技指数方法论

MSCI中国全股票可投资市场科技指数是通过从MSCI中国全股票可投资市场指数中选择股票而构建<sup>5</sup>。该指数采用与第2.1-2.7节相同的方法论。

### 成分股选择

合格选股池中按发行人市值排在下半区且相关性得分低于50%的证券，不被纳入选定范围中。

该指数遵循第2.9节中所述的加权方案。

---

<sup>5</sup> 有关MSCI中国全股票可投资市场I指数的详细信息，请参阅MSCI中国全股票指数方法论(网址 <https://www.msci.com/index-methodology>)

## 附录2：3个月日均交易额 (ADTV) 的计算

$$ADTV = ATV / 252$$

其中：

- ADTV = 3个月的日均交易额
- ATV = 3个月的年化交易额

有关ATV计算的详细信息，请参阅MSCI全球可投资市场指数方法 (<https://www.msci.com/index-methodology>)。

## 联系我们 美洲

clientservice@msci.com

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将来表现、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。