

仔细了解指数国家分类



Alka Banerjee
董事总经理
产品管理

本文最初于 2018 年 4 月 26 日在 **Indexology**® 博客上发布。

随着全球资金大量流向全球指数，了解全球指数提供商如何决定国家分类和国家权重是很重要的。全球股票指数一般有两个组成部分：发达市场指数和新兴市场指数。直到上世纪 90 年代，新兴市场投资对所有大型机构投资者来说未必是强制性的，但在十多年前就发生了变化，全球投资组合如今已成为常态。还有一个变化，早期的市场是按人均 GDP、股票市场规模和可达性标准来分类的，因为这些参数大多数都是同步的。

然而，考虑到全球资金流动的规模不断扩大和新兴市场的增长，现在有许多标准被检视。这可以包括强有力的监管机构的存在、资金回流的便利、托管、清算和结算基础设施、决策的透明度、流动性和交易成本。虽然指数提供商提供了分类的标准，但实际的决策将在大型市场磋商中进行。每年或每两年进行一次，市场参与者（包括资产管理人、交易员和资产所有者）对市场的每一个标准都进行了调查。根据收到的反馈，市场将被划分为发达的、新兴的和前沿的。指数中市场的权重来自于市场的浮动调整后的市值。这意味着市场中包含的每只股票的总和乘以它们的浮动市值就会给每个市场在指数中的权重。以限额形式限制外国投资者的国家将获得适用于市值的限制，以清楚了解实际可提供给外国投资者的额度。最近，由于中国这样一个难以确定单一数字的中国市场提供的多种限制和渠道，这个问题已经相当混乱。

早些时候，我们谈到了前沿市场，这类市场通常规模很小或者以有限的方式进入市场。像加纳、突尼斯、孟加拉国和斯里兰卡这样的市场都属于这一类。从前沿到新兴市场，从新兴市场到发达国家，都可能导致资金流向一个国家的巨大变化。尽管从边境到新兴市场的转变受到全面欢迎，但从新兴市场到发达国家，情况可能有所不同。几年前，在新兴市场指数中，以色列的权重约为 3%。2010 年其转变时，仅占发达市场指数的 0.4%。这种做法实际上会影响资金流向并市场流动性。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或订阅 **Indexology**[®] 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2018, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其主要交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。