

标普道琼斯指数将沙特阿拉伯升级为新兴市场国家



Michael Orzano
高级董事
全球股票指数

本文最初于 2018 年 7 月 26 日在 Indexology® 博客上发布。

鉴于我们最近宣布将沙特阿拉伯升级为新兴市场国家，似乎是时候深入研究一下指数国分类过程，以及标普道琼斯指数 (S&P DJI) 中用来评估市场状况的标准。考虑到国家 (以及相关货币) 的风险敞口历来是全球股票投资组合中最重要的风险和回报驱动因素，显然，国家分类可能是全球基准构建最基本的方面。换句话说，在您的基准中包含的国家非常重要，所以了解国家分类决策是如何制定的，以及不同提供者发布的指数之间存在的任何差异是至关重要的。

Exhibit 1: S&P DJI's Market Classification

DEVELOPED MARKETS				EMERGING MARKETS				FRONTIER MARKETS				
Americas	Europe	Middle East & Africa	Asia Pacific	Americas	Europe	Middle East & Africa	Asia Pacific	Africa	Americas	Asia	Europe	Middle East
Canada	Austria	Israel	Australia	Brazil	Czech Republic	Egypt	China	Botswana	Argentina	Bangladesh	Bulgaria	Bahrain
U.S.	Belgium		Hong Kong	Colombia		Qatar	India	Cote d'Ivoire	Ecuador	Kazakhstan	Croatia	Jordan
	Denmark		Japan	Chile	Greece	South Africa	Indonesia	Ghana	Jamaica	Sri Lanka	Cyprus	Kuwait
	Finland		New Zealand	Mexico	Hungary	United Arab Emirates	Malaysia	Kenya	Panama	Vietnam	Estonia	Lebanon
	France		Singapore	Peru	Poland		Pakistan	Mauritius	Trinidad		Latvia	Oman
	Germany		South Korea		Russia		Philippines	Morocco			Lithuania	
	Ireland				Turkey		Taiwan	Namibia			Romania	
	Italy						Thailand	Nigeria			Slovakia	
	Luxembourg							Tunisia			Slovenia	
	Netherlands							Zambia				
	Norway											
	Portugal											
	Spain											
	Sweden											
	Switzerland											
	UK											
EMERGING MARKETS				FRONTIER MARKETS								
Middle East & Africa				Africa		Europe		Middle East				
Saudi Arabia				Malawi		Ukraine		Palestine				
				Rwanda								
				Tanzania								
				Uganda								
				Zimbabwe								

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of July 25, 2018. Saudi Arabia will move from a standalone market to an emerging market effective March 2019. Chart is provided for illustrative purposes.

标普道琼斯指数国家分类过程和评估标准的概述

在年度基础上，S&P DJI 对其全球股票基准中包含的所有国家进行全面检讨。正如我们的国家分类方法中所描述的那样，我们首先检讨每个市场的一系列标准，包括宏观经济条件、政治稳定性、市场规模和流动性、交易和结算程序，以及外国所有限制等领域。各国必须达到一定的最低标准，才有资格获得前沿市场的地位，必须通过更高的标准才能获得新兴市场地位，并且必须通过最严格的标准才能有机会获得发达市场的地位。

如果检讨表明分类可能发生变化，S&P DJI 会进行深入的公众咨询，要求广泛的市场参与者提供反馈。这一磋商过程是整个国家分类决定的一个组成部分，因为检讨的核心问题，如市场准入度和当地市场交易效率等，是非常细微的，甚至可能因不同类型的市场参与者而异。S&P DJI 通常会在第二季度发布年度咨询，并持续约三个月公开接受意见，并在第四季度公布结果。为了给市场参与者提供足够的时间来准备国家分类的变化，实施任何变化通常发生在次年 9 月的调整过程中。

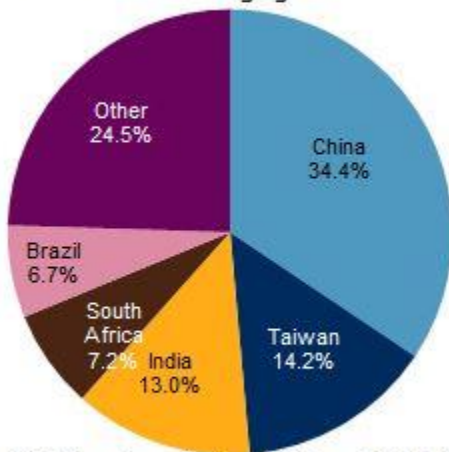
除了年度咨询外，我们有时会根据市场情况的变化进行“非周期”检讨。我们对沙特阿拉伯的咨询是最近的一个例子；S&P DJI 全球股票指数委员会认为，在 2017 年咨询期之后实施的市场改革，需要对市场进行更及时的检讨。

鉴于指数的变动以及资产管理公司所承担源于这些巨大变化的相关交易成本，分类变化并不常见的。正因为如此，只有当市场参与者对这一变化达成强烈共识时，并且支持这一变化的条件被视为极不可能逆转时，国家才会发生变化。

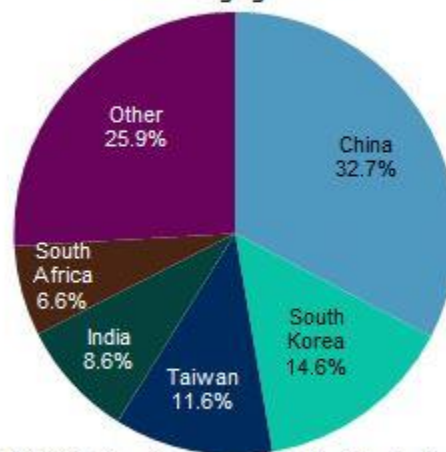
关键分类差异

尽管各大指数提供商在各国的分类方面基本保持一致（例如，S&P DJI、摩根士丹利资本国际 (MSCI) 和富时罗素 (FTSE Russell) 今年都宣布了对沙特阿拉伯的升级），但仍有一些明显的差异需要注意。也许最有意义的涉及韩国，S&P DJI 自 2001 年以来已将其列为发达市场，但摩根士丹利资本国际继续将其归类为新兴市场。这种差异很重要，因为韩国是摩根士丹利资本国际新兴市场指数中第二大的国家，其权重约为 15%，这可能会从基准中挤出欠发达的市场。

Exhibit 2: Comparative Country Weights
S&P Emerging BMI



MSCI Emerging Markets



Source: S&P Dow Jones Indices LLC and MSCI. Data as of June 29, 2018. Charts are provided for illustrative purposes.

另一个值得注意的区别是，MSCI 在 2018 年 6 月 1 日开始将中国 A 股纳入其基准指数，而 S&P DJI 和 FTSE Russell 目前正对中国 A 股纳入新兴市场指数进行检讨。尽管 MSCI 对中国 A 股的纳入引起了极大关注，但值得注意的是，MSCI 的部分纳入过程意味着目前中国 A 股在新兴市场指数中所占的比重不足 1%。

最后，我们的 2018 国家分类咨询将在 2018 年 10 月 15 日之前开放咨询。除了中国 A 股以外，阿根廷和科威特也在重新检讨从前沿市场重新划分为新兴市场。

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。