

# 新兴市场上市公司纳入标普全球清洁能源指数



Zachary Botzenhart  
策略指数副总监

本文最初于 2022 年 5 月 18 日在 Indexology® 博客上发布。

2021 年 10 月，[标普全球清洁能源指数](#) 已经实施了 [2021 年 8 月指数方法论修改征询意见](#) 中涉及的大部分修改意见，其中包括提高透明度、减少指数的碳足迹并使指数编制方法更加契合市场发展方向。<sup>1</sup> 而最新的指数再平衡（2022 年 4 月 25 日生效）进一步落实了去年征询意见的修改，主要是将新兴市场的上市公司纳入指数，从而使指数成分更加分散。<sup>2</sup>

## 新兴市场公司的纳入进一步提升指数对清洁能源公司敞口的纯度

首先，纳入新兴市场的上市公司，使该指数能够覆盖的公司范围更广。该指数现由 100 个成分股组成（此前是 75 个），已达到了 [指数编制方法](#) 中设定的目标个数。此外，由加权平均敞口分数<sup>3</sup> 表示的指数纯度也有所提高（见表 1）。目前被选的 100 个目标股票敞口分数均为 1 或 0.75，其中大部分公司的敞口分数为 1。而在此前，该指数也包含敞口分数仅为 0.5 的公司。

表 1 显示，清洁能源敞口分数最高的公司目前占指数权重的 75%，与之前的 60.67% 相比有显著提升。此外，指数的碳强度评分也有所降低。

表 1：指数权重

敞口分数	2022 年 4 月再平衡前*		2022 年 4 月再平衡后**	
	公司数量	占指数的权重(%)	公司数量	占指数的权重(%)
1	53	60.67	81	74.39
0.75	17	27.23	19	25.61
0.5	5	12.10	0	0.00
	2022 年 4 月再平衡前		2022 年 4 月再平衡后	
加权平均敞口分数	0.88		0.94	
加权平均碳强度 <sup>4</sup>	412.97		328.53	

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。\*数据截至 2022 年 4 月 22 日收盘。\*\*数据截至 2022 年 4 月 25 日开盘。表格仅供说明用途。

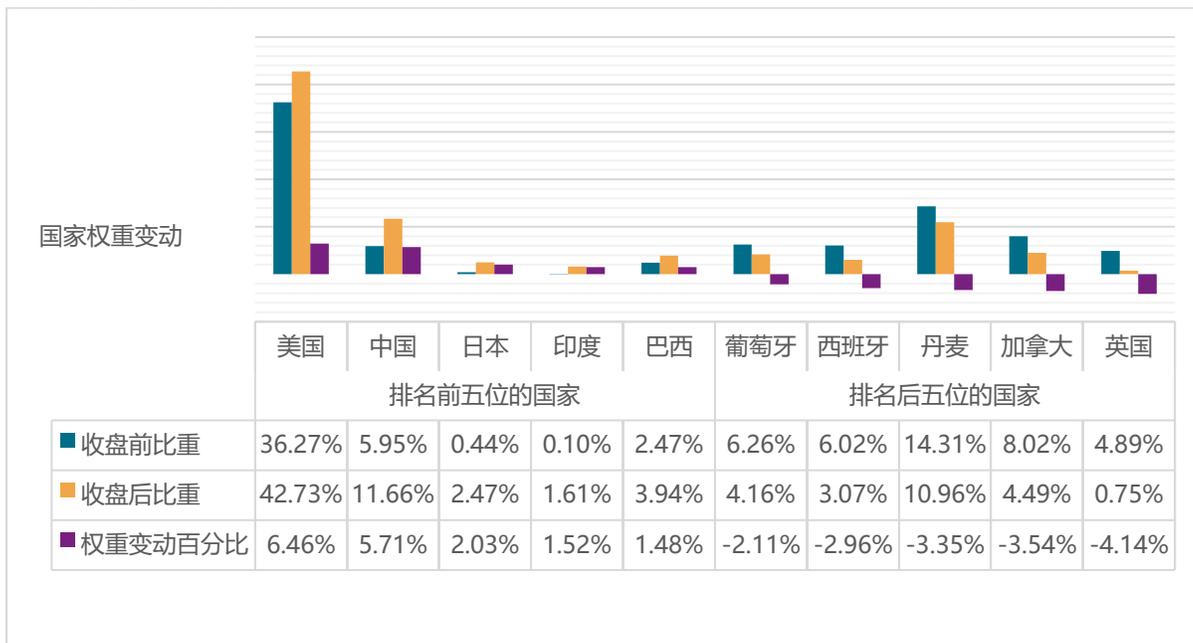
## 新兴市场公司以“一半”权重纳入

标普道琼斯指数于 2022 年 2 月宣布，新兴市场上市公司将分两个阶段，分别于 2022 年 4 月和 10 月的指数再平衡时纳入。因此，在今年 4 月再平衡时，所有新兴市场上市公司均按其目标权重的一半纳入，剩余一半将于 2022 年 10 月再平衡时纳入。在新纳入该指数的 33 家公司中，29 家是来自新兴市场的上市公司，占总体指数权重的 9%。这些公司的权重预计将在 2022 年 10 月的再平衡时翻倍。综合所有影响，2022 年 4 月的再平衡所产生的单向换手率为 24.5%。

## 中国和巴西在标普全球清洁能源指数中的比重增加

新纳入指数的公司中，占比最多的是来自于中国（16 家）和巴西（6 家）的公司，两国公司在该指数中的权重分别增加至 11.7%和 3.9%。另一方面，在被剔除的公司里，来自丹麦和英国的公司最多，这两个国家的公司在指数的比重分别减少了 3.35%和 4.14%（见表 2）。总体而言，新兴市场的公司在该指数中的权重增加了 10%，达到了将近 20%。预计在 2022 年 10 月再平衡后，按新兴市场公司全部纳入指数计算，该权重将升至 25%以上（见表 3）。

**表 2：国家权重变动**



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。收盘前比重为 2022 年 4 月 22 日收盘数据。收盘后比重为 2022 年 4 月 25 日开盘数据。图表仅供说明用途。

表 3：市场权重

国家类型	2022 年 4 月 22 日再平衡前 权重(%)	2022 年 4 月 22 日再平衡后 权重(%)
发达市场	90.87	80.40
新兴市场	9.13	19.60

资料来源：标普道琼斯指数。再平衡前权重为 2022 年 4 月 22 日收盘数据。再平衡后权重为 2022 年 4 月 25 日开盘数据。该指数此前包含了在发达市场交易所上市的新兴市场公司。表格仅供说明用途。

## 新兴市场公司的纳入进一步优化了标普全球清洁能源指数

通过本文的分析，我们可以看到，本次将新兴市场公司纳入指数的举措使得标普全球清洁能源指数可以更好地覆盖与清洁能源相关的公司。此外，该举措也提高了指数在地域范围上的分散性。根据国际能源署<sup>5</sup>的数据显示，自 2021 年 10 月以来，全球清洁能源的消耗增加了 50%，该机构预计这一数字还会继续增加。随着新兴经济体在清洁能源转型上初有成效，<sup>6</sup>其对上市公司的有利影响也将在标普全球清洁能源指数中得到充分体现。

<sup>1</sup> Rajendra, Ari. “[标普全球清洁能源指数：实现更高透明度的途径](#)。” 标普道琼斯指数。2021 年 10 月 20 日

<sup>2</sup> 标普全球清洁能源指数此前包含了在发达市场交易所上市的新兴市场公司。

<sup>3</sup> 标普全球清洁能源指数范畴中的所有公司都有敞口分数，表示其与清洁能源相关业务的关联程度。清洁能源业务比重最高的公司敞口分数为 1，清洁能源业务比重较高的公司敞口分数为 0.75，清洁能源业务比重中等的公司敞口分数为 0.5，其他公司为 0。

<sup>4</sup> 碳强度指碳排放和企业营收的比值。在初步范畴内的每一个公司都会被计算碳强度标准评分。具体方法如下：首先计算敞口分数为 1 的公司的碳强度均值(m)及标准差(s)，均值和标准差的计算中剔除了碳强度最高和最低的 5%。然后将指数内的每个公司的碳强度减去均值(m)，并除以标准差(s)，得到的就是该公司的碳强度。碳强度大于 3 的公司将被剔除指数。

<sup>5</sup> 国际能源署。 “[清洁能源消耗激增 50%](#)。” 2022 年 4 月 12 日。

<sup>6</sup> 国际能源署。 “[新兴经济体的清洁能源转型](#)。”

本博客中的文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com) 订阅我们最新发布的文章。

## 一般免责声明

版权©2022，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。