

国家分类 方法

2021 年 8 月

这文件的原文为英文，并翻译成中文以便阅览。如中英文版本存在差异，概以英文版为准。英文版本刊登于 www.spdji.com。

标普道琼斯指数：指数方法

目录

标普道琼斯指数国家分类－股票	2
量化条件流程	2
关于标普道琼斯指数的全球股票指数系列资格的初步条件	2
关于标普道琼斯指数新兴市场地位的其他规定	3
关于标普道琼斯指数成熟市场地位的进一步规定	3
标普道琼斯指数国家分类规定概要	3
偏离基线	5
经济和政治	5
相关投资条件	5
客户征询	6
监管环境	6
市场架构	6
交易环境	6
市场共识	7
资料来源	8
模型审核和客户征询时间表	9
联络信息	10
免责声明	11

标普道琼斯指数国家分类—股票

国家分类分析同时使用量化和质化因素。尽管标普道琼斯指数使用量化条件作为股票国家分类的纲领，但全球投资者的意见和经验同样重要。决定市场是成熟市场、新兴市场还是前沿市场的诸多问题不能通过量化方法处理。与外汇交易、交易结算、公司财务数据的可用性及其他因素有关的法规、规则和程序在不同市场有所不同。同时，这些差异对投资者构成的操作成本随不同投资者而有所不同。虽然量化计量方式和绝大多数投资者可能同意对某些市场的分类，但许多情况中不同投资者有不同的看法。

因此，标普道琼斯指数采用两步骤流程。首先，以一系列量化条件提供初步分类。初步分类将向标普道琼斯提供纳入年度国家分类征询的国家清单，这是流程的第二步。关于分类的最终决定由标普道琼斯指数全球股票政策委员会根据征询和量化条件做出。量化条件涵盖一系列因素，反映了宏观经济状况、政治稳定性、合法财产权利和程序、交易和结算流程。客户征询寻求加入众多全球市场参与者的意见。

量化条件流程

国家必须满足标普道琼斯指数的全球基准指数将考虑的若干初步条件。国家必须满足对国家经济地位的最终衡量和其他若干条件，才会被分类为成熟市场或新兴市场。满足这些条件的国家其后会再接受评估这些国家运营标准的深入客户征询，然后该国才会重新分类。不符合成熟或新兴地位，但仍符合以下最低要求的国家将有资格被纳入前沿地区。

关于标普道琼斯指数的全球股票指数系列资格的初步条件

标普全球基准指数将考虑以下三个条件，而国家必须满足其中至少两个。

- **国内总市值超过 25 亿美元。**标普道琼斯指数采用交易所的主要市场上市的所有股本证券的全面市值作为衡量标准，资料由独立数据供应商提供。不使用浮动调整市值，是因为规模较小的市场难以获得符合所需标准的浮动信息，以在所有市场保持一致。
- **年度成交额超过 10 亿美元。**一个国家的国内交易所上市的所有股本证券在前一年的成交总额，应超过该限值，方被视为具备足够的流通性。
- **市场发展比率超过 5%。**许多国家的股市规模非常小，不能充分可靠地代表国内市场经济。为确保只包括充分成熟的市场，标普道琼斯指数对“市场发展比率”的计算方法是将交易所的全面国内市值除以该国的名义 GDP。

关于标普道琼斯指数新兴市场地位的其他规定

国家必须满足以上所有三个基线条件，且必须拥有超过 150 亿美元的总市值。国家还必须满足被新兴市场地位考虑的以下五个条件中至少三个：

- **T+3 或更好的结算期。**有效快捷的结算交易对于投资者很重要。标普道琼斯指数要求市场按照 T+3 时间表或更早的时间表结算交易。结算信息始终公开可得。
- **主要评级机构将主权债评为投资级别。**公司的运营能力直接受其国家金融状况的影响。主权评级应为 BB+ 或更高（标普和惠誉评级）以及 Baa 或更高（穆迪评级）。
- **没有出现超通货膨胀。**标普道琼斯指数对超通货膨胀的定义是国家内的消费物价指数在审核期间的年度变动率超过 25%。
- **未对外资持股施加重大限制。**外资拥有权限制导致难以于指定市场作出所需的股票投资。虽然标普道琼斯指数明白若干行业的股票普遍受到限制，但市场应向国外投资者全面开放。
- **国家的货币应能自由交易。**难以买卖国内货币或难以将来自市场的资本汇回本国会使投资于指定市场的流程变得复杂。

关于标普道琼斯指数成熟市场地位的进一步规定

为被列入成熟市场地位，国家必须满足以上所有初步和额外条件，且人均名义国内生产总值(GDP)（按购买力平价计算）超过 15,000 美元。

标普道琼斯指数国家分类规定概要

标普道琼斯指数的国家分类条件	前沿	新兴	成熟
初步资格条件			
全面国内市值超过 25 亿美元	至少满足两项 √	√	√
国内成交额超过 10 亿美元		√	√
交易所发展比率超过 5%		√	√
额外条件			
全面国内市值超过 15 亿美元		√	√
T+3 或更好的结算期		至少满足三项 √	√
主权债评级为 BB+ 或更高			√
没有出现超通货膨胀			√
无重大外资拥有权限制			√
自由交易的外国货币			√

GDP 条件	
人均 GDP（按购买力平价计算）超过 15,000 美元	√

√ - 须满足的条件

偏离基线

倘本评估显示可能有分类变动，标普道琼斯指数会开展更深入的研究，涵盖主要条件和额外条件以及下列量化和质化范畴：

经济和政治

- 进一步的宏观经济计量，例如实质 GDP 增长的比率和变化以及整体经济规模。
- 政治因素，包括战争、社会暴乱和骚乱、战争或社会动荡风险。
- 其他政府对投资施加的限制。

相关投资条件

- 结算程序。
- 外汇准入和程序。
- 卖空规则、是否有期货合约等。是否有其他方法可投资于国家股票，例如存托凭证或在其他国家的其他市场上流动性良好的上市股票。
- 国内上市股票的数目。

客户征询

倘标普道琼斯指数全面评估显示分类可能有变动，将开展客户征询。该征询将主要评估运营事项，例如以下各项：

监管环境

- **监管当局。**有对监管市场发挥重要作用的稳健监管架构。
- **对小股东一视同仁。**不论是对国内投资者还是外国投资者，大股东还是小股东，均一视同仁，不存在偏见。
- **容易将资本或收入汇回本国。**外国投资者能将所得资本和收益汇回本国，不受须持有特定时期的限制，亦不会就此被征收重税。
- **方便外国投资者进入。**没有过多针对外国投资者注册的法规。

市场架构

- **外汇市场。**有完善的货币交易服务设施(FOREX)，有充足储备可供交易。
- **期货和期权市场。**衍生市场（倘存在）的适当规模和流动性。
- **托管市场。**有许多托管商，托管成本合理。

交易环境

- **大市流动性。**投资者能自由交易，无流动性限制。
- **卖空、股票借出和保证金交易账户。**青睐能进行卖空和股票借出交易以及允许保证金交易的高度成熟市场。
- **获取价格、交易和其他市场信息。**所有市场参与者应平等获得与价格、企业行动和其他公司新闻有关的透明而及时的信息。
- **合理的交易成本。**所有成本合理和透明。
- **经纪服务的质量。**当地经纪服务应具有适当的质量。
- **顺利的交易结算。**无失败交易或失败交易的比例低。
- **资本增值税。**资本增值税应适当，不具惩罚性。

市场共识

- **希望改变。** 市场应有共识，希望改变国家市场地位。
- **其他市场参与者的行动。** 在就国家分类和投资目的评估市场时，市场参与者尝试加入投资者群体的意愿。国家分类的变动具有相关性，因为反映了提供者的客户及大市的情绪变动。

资料来源

标普道琼斯指数国家分类过程中使用以下资料来源：

- 道富全球市场信息数据库
- 世界银行网站
- 国际货币基金组织网站
- 证券交易所网站
- 独立数据供应商

模型审核和客户征询时间表

标普道琼斯指数将在下文所列时间表之后，针对数据收集、客户征询、公告和变动实施（如有）开展年度审核。

期限	行动项目
第一季度	根据我们公布的国家分类方法进行数据收集、验证、研究和分析。
第二季度	建议待变更的国家清单将通过以电子邮件分发的征询稿呈交予客户并在标普道琼斯指数网站上公布。
第三季度	征询期。
第四季度	发出征询结果及变更公告（如有）。
翌年九月及／或三月（在年度改组期间）	分类变更和实施日期。

上述时间安排可由全球股票政策委员会酌情决定予以变更。

欲了解进一步信息，请参阅标普道琼斯指数网站 www.spdji.com。

联络信息

有关国家分类的问题，请联系：index_services@spglobal.com。

免责声明

© 2021 年 S&P Dow Jones Indices 版权所有。保留所有权利。S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX（标普 500 低波动率指数）、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500（标普综合 1500）、S&P 400（标普 400）、S&P MIDCAP 400（标普中盘 400）、S&P 600（标普 600）、S&P SMALLCAP 600（标普小盘 600）、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES（标普目标日期指数）、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR 和 INDEXOLOGY 是 S&P Global, Inc.（“S&P Global”）或其附属公司的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 和道琼斯工业股票平均价格指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（“Dow Jones”）的注册商标。这些商标连同其他商标已授予 S&P Dow Jones Indices LLC。未经 S&P Dow Jones Indices LLC 书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。本文件不构成 S&P Dow Jones Indices LLC、S&P Global、Dow Jones 或其各自附属公司（统称“S&P Dow Jones Indices”）在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P Dow Jones Indices 提供的所有信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P Dow Jones Indices 就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

不可能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的投资工具来进行。S&P Dow Jones Indices 没有保荐、担保、销售、推广或管理由第三方提供并试图凭借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。S&P Dow Jones Indices 概不保证基于指数的投资产品能够准确追踪指数表现或提供正投资回报。S&P Dow Jones Indices LLC 并非投资顾问，S&P Dow Jones Indices 不对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性做出任何陈述。不得根据本文件所载声明的任何内容，做出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意向投资者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发行人或其代表编制的发行备忘录或类似文件）之后，才投资于任何此类基金或其他工具。S&P Dow Jones Indices LLC 并非税务顾问。应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响和做出任何特定投资决策的税务后果。将某个证券纳入指数并非 S&P Dow Jones Indices 关于购买、销售或持有该证券的建议，亦不能被视作投资建议。

这些资料依据来自据信可靠来源的一般公众可用信息，仅为提供资料而编制。这些资料所载的任何内容（包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的结果）或其任何部分（“有关内容”），未经 S&P Dow Jones Indices 的事先书面许可，不得以任何方式或通过任何途径予以修改、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。S&P Dow Jones Indices 及其第三方数据提供商和许可人（统称“S&P Dow Jones Indices 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。不论任何原因，S&P Dow Jones Indices 相关方概不对使用有关内容获得之结果的任何错误或遗漏负责。有关内容“按原状”提供。S&P DOW JONES INDICES 相关方卸弃涉及有关内容的运作不受中断，或有关内容可与任何软件或硬件配置兼容方面的任何及所有明示或隐含的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无故障、无软件错误或无瑕疵的保证。S&P Dow Jones Indices 相关方概不对任何一方使用有关内容招致的任何直接、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、讼费、

开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失或利润和机会成本损失）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

S&P Global 将其各个分部和业务部门的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此 S&P Global 的某些分部和业务部门也许拥有其他业务部门没有的信息。S&P Global 已制定政策和流程，确保就每个分析流程获取的非公开信息的保密性。

此外，S&P Dow Jones Indices 向众多组织（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构和金融中介）提供广泛的服务或提供与这些组织相关的服务，并可能因此向这些组织收取费用或其他经济利益，这些组织包括 S&P Dow Jones Indices 推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理的证券或服务所属的组织。