

标普道琼斯指数 2021 年国家分类征询

纽约，2021 年 8 月 3 日：标普道琼斯指数正在面向市场参与者开展年度国家分类征询。标普道琼斯指数的全球股票指数分为三大国家类别：发达国家、新兴国家和前沿国家。在指数构建过程中，一些国家不属于这三个类别，而被视为“独立”的国家。确定每个国家分类的因子有许多，包括量化和定性因子。

此外，机构投资者的意见和经验对于确定一个市场是否应被分类为发达市场、新兴市场或前沿市场至关重要。为此，标普道琼斯指数正在寻求关于本次征询所涵盖国家和市场的反馈。

您对本次征询的参与非常重要，我们会收集不同市场参与者的信息，以妥善评估您的观点和偏好。请于**2021年9月3日**之前回复此调查。之后标普道琼斯指数将不再接受调查回复。在指数委员会进行最终审查之前，标普道琼斯指数在审查过程中可能要求调查对象做出澄清。

欲参与此次征询，请登录[此处](#)的在线调查。

欲了解关于此次征询的更多信息，请发送邮件至 SPDJ_Index_Governance@spglobal.com 联系标普道琼斯指数。

务请注意，在达成最终决定前，我们将评审和考虑此次征询的所有意见。然而，标普道琼斯指数概不保证且无义务遵循任何回复。调查可能不会产生任何变动或结果。如果标普道琼斯指数决定调整指数方法，我们会在网站上刊发公告。

感谢您抽空完成此次调查。

关于标普道琼斯指数的更多信息，请访问 www.spdji.com。

流程

标普道琼斯指数首先采用量化数据对市场进行评估，确定其是否纳入发达、新兴和前沿国家分类。满足若干初步标准的国家，标普道琼斯指数将考虑将其纳入发达、新兴或前沿指数；达到若干额外标准的国家将专门纳入发达和新兴国家分类，而在最终评估时只有符合国家经济状况指标的国家才纳入发达国家。国家分类要求概述于下表。

国家分类要求

有关下列标准的详细说明，请查阅本文件末尾的附录 A。

标普道琼斯指数国家分类标准	前沿	新兴	发达
初步资格标准			
国内总市值超过 25 亿美元 国内年成交额超过 10 亿美元 交易所发展比率超过 5%	至少两项 √	√ √ √	√ √ √
额外标准			
国内总市值超过 150 亿美元 交收期为 T+3 日或更短 主权债务评级为 BB+或以上 未发生恶性通胀 未对外资持股施加重大限制 外币可自由交易		√ 至少三项 √	√ √ √ √ √
GDP 标准			
人均 GDP（按购买力平价计算）超过 1.5 万美元			√

√ - 必要标准

详情请参阅[此处](#)的标普道琼斯指数国家分类方法。

前沿市场

除非数据的可用性 or 准确性出现严重问题，即使指数未能满足上文详述的要求，也将继续使用现有的标普前沿市场指数进行计算。

征询

就可能将尼日利亚从前沿市场重新分类为独立市场并将之从前沿市场指数中剔除一事，标普道琼斯指数正在征询市场反馈。目前尚无其他国家或市场的分类可能变更。有关尼日利亚的一般信息载于下页。若您能提供反馈，我们将十分感谢。请在回复中列入可能未考虑到的任何其他信息。

征询

尼日利亚

概述。 尼日利亚目前在标普道琼斯指数全球股票指数中被分类为前沿市场。自 2020 年 5 月 12 日起，由于外汇市场的流动性问题，标普道琼斯指数已停止对在尼日利亚上市股票实施某些类型的事件，即：

- 季度股份及可投资权重因子 (IWF) 变动
- 非强制性股份及可投资权重因子 (IWF) 变动
- 购股权发行

这并非标普道琼斯指数首次采取此类措施。2017 年，从尼日利亚汇回外汇引发流动性问题时，除停止指数重新调整期增减股份外，在 3 月到 9 月期间还采取了上述风险控制行动。

由于长期的外汇汇回问题，就可能将尼日利亚重新分类为独立国家并将之从标普前沿市场 BMI 指数和由此产生的下游指数中剔除一事，标普道琼斯指数正在征询市场反馈。¹

主要事态进展。 自 2020 年初以来，该国的情况仍未改善，对外国投资者而言，汇回尼日利亚股票的投资依旧很难。尼日利亚继续面临外部流动性压力，而新冠病毒疫情更加剧了该国相关经济问题。尽管过去一年汇率逐渐适度贬值，奈拉仍然估值过高。预计尼日利亚经济复苏将疲弱而缓慢，直至 2022 年 GDP 才会恢复至疫情前水平。

年份	国内总市值 (十亿美元)	国内成交额 (十亿美元)
2020 年	45.61	3.27

标普道琼斯指数全球基准指数的权重²

基准指数	当前权重
标普前沿 BMI 指数	4.67%

¹有关标普道琼斯指数下游指数和纳入使用标普前沿市场 BMI 指数为指数范畴的尼日利亚上市成分股的指数清单，请参阅附录 C。

²资料截至 2021 年 6 月 21 日。

标普前沿 BMI 指数的估计成分³

国家	成分股数	权重
阿根廷	18	29.62%
越南	50	16.89%
摩洛哥	22	8.36%
冰岛	17	5.22%
孟加拉国	49	4.11%
罗马尼亚	9	3.62%
巴拿马	5	3.35%
巴林	7	3.24%
肯尼亚	9	3.05%
斯洛文尼亚	13	2.49%
约旦	12	2.47%
哈萨克斯坦	7	2.10%
阿曼	15	2.09%
克罗地亚	15	1.81%
毛里求斯	43	1.77%
特立尼达和多巴哥	9	1.73%
斯里兰卡	66	1.67%
牙买加	30	1.48%
突尼斯	40	0.98%
科特迪瓦	28	0.80%
爱沙尼亚	13	0.66%
塞浦路斯	14	0.53%
保加利亚	33	0.53%
加纳	11	0.40%
博茨瓦纳	7	0.37%
立陶宛	14	0.33%
纳米比亚	4	0.23%
斯洛伐克	1	0.04%
赞比亚	4	0.03%
拉脱维亚	1	0.03%
合计	566	100.00%

征询问题

请回答下列问题并说明您的理由：

- 就尼日利亚在标普道琼斯指数全球股票指数的情况而言，以下哪项措施最为适当？
 - 于 2022 年 3 月重新分类为独立市场
 - 于 2022 年 9 月重新分类为独立市场
 - 于 2023 年 3 月重新分类为独立市场
 - 保持前沿市场分类不变
- 如果尼日利亚仍然分类为前沿市场，尼日利亚上市公司是否应留在任何不使用标普前沿市场 BMI 指数作为指数范畴的标普道琼斯指数中？⁴

³资料截至 2021 年 6 月 21 日。其中包括冰岛，将于 2022 年 3 月被重新归类为前沿市场。

⁴有关指数列表，请参阅附录 C。

征询

3. 如果尼日利亚仍然分类为前沿市场，您对 2020 年 5 月 12 日以来实行的尼日利亚股票指数处理是否有任何意见或反馈？
4. 对于尼日利亚的分类，您是否还有其他意见或反馈？

附录 A

标普道琼斯指数全球股票指数的初步资格标准

考虑纳入标普道琼斯指数的国家，须满足下列三项标准中的至少两项：

- **国内总市值超过 25 亿美元。** 市场规模至关重要。标普道琼斯指数采用交易所主要市场的全面市值作为衡量标准。不使用经调整流通市值，原因是规定的标准并不包含提供小型市场的流通量信息。因此，我们对所有市场的流通量信息并不一致。
- **年成交额超过 10 亿美元。** 为确保不可能出现难以成交的情况，交易须具备大量成交额。标普道琼斯指数在评审前确定各市场本土公司一整年的成交总额。
- **市场发展比率超过 5%。** 许多国家的小型市场无法充分代表国内市场经济。为确保仅采用足够发达的市场，标普道琼斯指数计算“市场发展比率”，计算方法为将交易所的国内总市值除以 IMF 所公布的该国的 GDP（按购买力平价计算）。对于考虑纳入标普道琼斯指数国家指数的国家，该数据必须超过 5%。

标普道琼斯指数新兴市场身份的额外要求

考虑纳入新兴市场分类的国家须满足以上所有三项基本标准，总市值须超过 150 亿美元，并须满足下列五项标准的至少三项：

- **交收期为 T+3 日或更短。** 为建立投资者的交易信心，必须保障高效而快速的交收。标普道琼斯指数规定市场对交易的交收时间须达到 T+3 或更短。
- **主要评级机构对主权债务的评级须达到投资级。** 公司的经营能力直接受本国的财政状况影响。标普全球评级团队致力分析国家风险，其对各国的主权债务评级用于确保将风险控制适当水平。
- **未发生恶性通胀。** 此处的恶性通胀是指评审时消费物价指数的年均水平超过 15%。
- **未对外资持股施加重大限制。** 对外资持股施加限制会导致难以在某个市场达到所需股票仓位的问题。标普道琼斯指数深知国防等行业的股票普遍受到限制，但采用道富银行全球市场信息数据库来评估施加额外限制是否可能导致投资问题。
- **国家货币应可自由交易。** 难以买卖本国货币或从市场遣返资金，将加剧在某个市场投资的复杂度。标普道琼斯指数采用道富银行全球市场信息数据库来评估各市场是否实施任何货币限制。

标普道琼斯指数发达市场身份的进一步要求

考虑纳入发达市场分类的国家须满足以上所有八项初始及额外标准，且人均国内生产总值（按购买力平价计算）须超过 15,000 美元。

偏离基准。 如果该评估表明分类可能发生变更，则对主要和额外标准，以及下列量化及定性领域开展更深入的调查：

- **经济及政治**
 - 进一步的宏观经济措施，例如实际 GDP 增长水平和变化以及整体经济规模
 - 政治因素，包括战争、内乱及动荡，以及发生战争或民乱的风险
 - 其他政府对投资施加的限制
- **相关投资条件**
 - 交收程序
 - 外汇准入和程序
 - 卖空规则、是否有期货合约等。
 - 是否存在投资于该国股票的替代途径，例如在其他国家的其他市场推出存托凭证或有大量公司上市
 - 国内上市公司数目
- **市场共识**
 - 希望改变
 - 市场须达成对国家分类作出变更的共识。
 - 其他市场参与者的行为
 - 标普道琼斯指数的员工与市场参与者保持联络，并定期收集有关投资者感兴趣的新国家的意见以及投资者对于标普道琼斯指数全球股票指数中现有国家所关切的问题。
 - 其他指数提供商的行为具有重要意义。所有指数提供商在为国家分类而评估市场时，均竭力考虑市场参与者的意见。国家分类的变更反映该提供商的客户及整个市场的情绪变化。

资料来源：

标普主权债务评级

IMF 网站

世界银行网站

联交所网站

附录 B

标普道琼斯指数全球基准指数的国家权重（截至 2021 年 6 月 21 日）：

标普发达市场 BMI 指数	
国家	权重
澳大利亚	2.26%
奥地利	0.11%
比利时	0.32%
加拿大	3.35%
丹麦	0.71%
芬兰	0.42%
法国	3.02%
德国	2.67%
香港	0.96%
爱尔兰	0.26%
以色列	0.28%
意大利	0.81%
日本	7.74%
卢森堡	0.07%
荷兰	1.22%
新西兰	0.12%
挪威	0.28%
葡萄牙	0.06%
新加坡	0.53%
韩国	2.10%
西班牙	0.73%
瑞典	1.27%
瑞士	2.72%
英国	4.43%
美国	63.56%

标普新兴市场 BMI 指数	
国家	权重
巴西	6.59%
智利	0.52%
中国	40.38%
哥伦比亚	0.23%
捷克共和国	0.11%
埃及	0.11%
希腊	0.32%
匈牙利	0.24%
印度	13.25%
印度尼西亚	1.36%
科威特	0.64%
马来西亚	1.93%
墨西哥	1.87%
巴基斯坦	0.09%
秘鲁	0.19%
菲律宾	0.81%
波兰	0.85%
卡塔尔	0.73%
俄罗斯	3.64%
沙特阿拉伯	3.04%
南非	4.06%
台湾	15.73%
泰国	2.07%
土耳其	0.49%
阿联酋	0.71%

标普前沿市场 BMI 指数	
国家	权重
阿根廷	29.80%
巴林	3.26%
孟加拉国	4.14%
博茨瓦纳	0.37%
保加利亚	0.53%
科特迪瓦	0.80%
克罗地亚	1.82%
塞浦路斯	0.53%
爱沙尼亚	0.66%
加纳	0.40%
牙买加	1.48%
约旦	2.49%
哈萨克斯坦	2.11%
肯尼亚	3.06%
拉脱维亚	0.03%
立陶宛	0.33%
毛里求斯	1.78%
摩洛哥	8.41%
纳米比亚	0.23%
尼日利亚	4.67%
阿曼	2.11%
巴拿马	3.37%
罗马尼亚	3.64%
斯洛伐克	0.04%
斯洛文尼亚	2.50%
斯里兰卡	1.68%
特立尼达和多巴哥	1.74%
突尼斯	0.98%
越南	16.99%
赞比亚	0.03%

资料来源：标普道琼斯指数

征询

* 标普/国际金融公司综合指数 指数	
国家	权重
巴西	5.73%
智利	0.45%
中国	35.25%
哥伦比亚	0.20%
捷克共和国	0.10%
埃及	0.09%
希腊	0.27%
匈牙利	0.21%
印度	11.43%
印度尼西亚	1.16%
科威特	0.55%
马来西亚	1.64%
墨西哥	1.63%
巴基斯坦	0.06%
秘鲁	0.17%
菲律宾	0.70%
波兰	0.73%
卡塔尔	0.64%
俄罗斯	3.18%
沙特阿拉伯	2.59%
南非	3.53%
韩国	13.66%
台湾	13.28%
泰国	1.74%
土耳其	0.38%
阿联酋	0.62%

道琼斯发达市场指数	
国家	权重
澳大利亚	2.25%
奥地利	0.10%
比利时	0.31%
加拿大	3.35%
丹麦	0.72%
芬兰	0.41%
法国	3.14%
德国	2.71%
香港	0.98%
爱尔兰	0.26%
以色列	0.18%
意大利	0.81%
日本	7.90%
卢森堡	0.07%
荷兰	1.26%
新西兰	0.12%
挪威	0.22%
葡萄牙	0.05%
新加坡	0.55%
韩国	2.21%
西班牙	0.74%
瑞典	1.17%
瑞士	2.82%
英国	4.44%
美国	63.22%

道琼斯新兴市场指数	
国家	权重
巴西	6.30%
智利	0.51%
中国	41.09%
哥伦比亚	0.23%
捷克共和国	0.11%
埃及	0.12%
希腊	0.32%
匈牙利	0.23%
印度	13.08%
印度尼西亚	1.36%
科威特	0.63%
马来西亚	1.94%
墨西哥	1.84%
巴基斯坦	0.11%
秘鲁	0.17%
菲律宾	0.79%
波兰	0.83%
卡塔尔	0.71%
俄罗斯	3.59%
沙特阿拉伯	3.02%
南非	3.95%
台湾	15.72%
泰国	2.08%
土耳其	0.53%
阿联酋	0.72%

资料来源：标普道琼斯指数

征询

附录 C

标普道琼斯指数下游指数和纳入使用标普前沿市场 BMI 指数为指数范畴的尼日利亚上市成分股的指数：

指数名称	指数代码
标普非洲 40 指数	SPAFRUP
标普非洲前沿市场 BMI 指数 (美元)	OLDSTEIAFDP
标普非洲前沿市场 BMI 指数 (美元)	STEIAFDP
标普非洲前沿市场 (津巴布韦除外) BMI 指数 (美元)	SPAFXZWP
标普全非洲指数	SPXAAUP
标普全非洲上限指数	SPXAACUP
标普全非洲 (南非除外) 指数	SPXABUP
标普全非洲 (南非除外) 上限指数	SPXABCUP
标普全非洲 (南非除外) 精选指数	SPXABSUP
标普全非洲精选指数	SPXAASUP
标普全撒哈拉以南非洲 (南非除外) 上限指数	SPSSXACU
标普全撒哈拉以南非洲 (南非除外) 指数	SPSSXAU
标普新兴市场和前沿市场中东及非洲 BMI 指数 (定制)	SPEFMEAXI
标普新兴前沿市场超级综合 BMI 指数 (美元)	SPCBMIRFSUSD
标普扩展前沿市场 150 指数	SPIFCXF
标普前沿市场 BMI (GCC 除外) 伊斯兰教法指数 (美元)	SPSHFXGC
标普前沿市场 BMI 伊斯兰教法指数 (美元)	SPSHFRONT
标普前沿市场 (GCC 除外) BMI 指数 (美元)	SPFCMD
标普中东及非洲 BMI 指数 (定制)	CPTAXD
标普泛非 BMI 指数 (美元)	STEIPADP
标普泛非 (南非除外) 上限指数	SPPAXSCP
标普泛非 (南非及津巴布韦除外) BMI 指数 (美元)	SPPAXZAZWP
标普泛非 (南非除外) BMI 指数 (美元)	SPPAXSA
标普泛非 (南非除外) 精选指数	SPPAXSS
标普泛非 (津巴布韦除外) BMI 指数	SPPAXZWP
标普精选前沿市场指数	SPSFP
标普撒哈拉以南非洲 (南非除外) 精选指数	SPSAXSUP
标普西非指数	SPXWAUP
标普西非 25 指数	SPXWA25UP
标普/OIC COMCEC 50 伊斯兰教法指数	SPOIC50P
标普纽约梅隆银行新前沿市场指数 (美元)	BKNFR

纳入不使用标普前沿市场 BMI 指数作为指数范畴的尼日利亚上市成分股的标普道琼斯指数：

指数名称	指数代码
道琼斯非洲泰坦 50 指数	DJAFK

标普道琼斯指数简介

标普道琼斯指数是全球最大基于指数概念、数据和研究的信息供应商，创建了具有金融市场标志性的标普500指数®和道琼斯工业平均指数®。全球直接投资于本公司指数资产总值比其他任何指数供应商都多。自1884年查尔斯·道创立第一个指数以来，标普道琼斯指数一直致力创新和开发各种资产类别的指数，为投资者提供衡量市场和交易状况的有效方式。

标普道琼斯指数是标普全球（纽交所交易代码：**SPGI**）旗下公司，标普全球为个人、公司和政府提供重要信息，助其作出精明果断的决策。欲了解更多详情，请浏览www.spdji.com。

详情请联系：

标普道琼斯指数

index_services@spglobal.com