

标普道琼斯指数 2019 年国家分类征询

纽约，2019年8月13日：标普道琼斯指数正在面向投资界成员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。标普道琼斯指数将应要求自行公开征询回复结果。¹若您不希望您的回复被公开，则须在回复中说明。请在**2019年10月15日**前回复本调查，之后标普道琼斯指数将不再接受调查回复。在指数委员会最终评审前，标普道琼斯指数将考虑所述事宜，且作为评审的一部分，可能要求受访者进行说明。截止日期过后，建议问题的替代方案须重新征询公众意见。

如欲在线参与本次征询，请访问[此处](#)的英文在线调查。

若要以中文参与本次征询，请通过电子邮件将您的回复发送至标普道琼斯指数(index_services@spglobal.com)。

务请注意，在达成最终决定前，源自此次征询的所有意见均将获得评审和考虑。然而，标普道琼斯指数概不就任何回复作出保证，亦无义务遵循任何回复。调查可能不会产生任何变动或结果。倘标普道琼斯指数决定调整指数方法，则将在我们的网站上刊发公告。

感谢您抽空完成此次调查。

有关标普道琼斯指数的更多信息，请登录 www.spdji.com。

流程

标普道琼斯指数采用量化数据初步评估某个市场纳入发达、新兴和前沿国家分类的资格。考虑纳入标普道琼斯指数的发达、新兴或前沿指数的国家，须满足若干初步标准；专门考虑纳入发达和新兴国家分类

¹ 个人姓名及公司名称以及联系方式将进行编辑。

的国家则须达到若干额外标准，而拟分类为发达国家者还须符合最终的国家经济状况指标。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			
<ul style="list-style-type: none"> 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			
<ul style="list-style-type: none"> 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			
<ul style="list-style-type: none"> 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

除掌握大量数据或存在严重的准确性问题外，将继续计算现有的标普道琼斯指数前沿市场指数，即使指数未能满足上文详述的要求亦然。

征询

标普道琼斯指数正在寻求对确定为分类可能发生变更的以下候选国家的反馈。有关这些市场的一般信息载列如下。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。

接受潜在分类变更审议的国家

- 冰岛
- 波兰

征询

冰岛

概述。由于在严重的金融危机期间实施资本管制，冰岛于 2008 年 12 月被从适用的标普道琼斯指数基准指数中剔除。在过去几年，冰岛已取消大部分资本管制，为向外国投资者重新开放股市奠定了基础。因此，标普道琼斯指数正在就有可能将冰岛分类为前沿市场并在标普道琼斯指数前沿市场指数中纳入冰岛证券（将在 2021 年 3 月的前沿市场重新构建中生效）寻求市场反馈。²

主要发展。在过去几年，冰岛致力于从 2008 年的金融危机中恢复过来，实现了稳步的经济增长和低通胀。2017 年 3 月 14 日，外汇交易、外商投资、对冲和贷款活动的大部分资本管制被解除。2018 年，特殊储备要求有所降低且禁售期被取消。2019 年，特殊储备要求被完全取消。不过，克郎的离岸市场已不复存在，而且作非对冲用途的衍生品交易仍然面临外汇限制。

年份	国内总市值 (十亿美元)	国内成交额 (十亿美元)
2018 年	9	4.73

标普道琼斯指数全球基准指数的权重

基准指数	当前权重	估计权重
标普前沿 BMI	--	2.92%

标普冰岛 BMI 的估计成分数及流通市值³

成分数	流通市值 (百万美元)
10	5,861.64

² 考虑到国内总市值，根据[此处](#)提供的标普前沿指数计算方法，冰岛可能被分类为三级市场。

³ 资料截至 2019 年 6 月 24 日。

标普前沿 BMI 的估计成分⁴

国家	成分数	权重
阿根廷	30	23.5813%
越南	42	12.6513%
摩洛哥	19	7.4770%
尼日利亚	20	5.4404%
巴拿马	6	5.0821%
孟加拉国	58	4.5721%
巴林	10	4.0245%
肯尼亚	17	3.8305%
罗马尼亚	9	3.6769%
约旦	13	3.3693%
冰岛	10	2.9254%
毛里求斯	25	2.4413%
阿曼	14	2.3249%
牙买加	19	2.2232%
斯洛文尼亚	12	2.1835%
特立尼达和多巴哥	11	2.1522%
克罗地亚	16	2.0779%
黎巴嫩	6	1.6065%
斯里兰卡	28	1.4798%
哈萨克斯坦	5	1.2929%
突尼斯	53	1.1370%
科特迪瓦	20	0.7244%
塞浦路斯	13	0.6260%
博茨瓦纳	10	0.6112%
爱沙尼亚	13	0.5808%
保加利亚	27	0.5580%
加纳	12	0.4521%
纳米比亚	4	0.3971%
立陶宛	16	0.3136%
赞比亚	7	0.0978%
斯洛伐克	2	0.0535%
拉脱维亚	2	0.0356%
合计	549	100.00%

⁴ 资料截至 2019 年 6 月 24 日。不包括科威特，该国将于 2019 年 9 月被重新分类为新兴市场。

征询问题

请回答下列问题并向标普道琼斯指数说明理由：

1. 在将冰岛纳入标普道琼斯指数的全球股票指数方面，以下哪项措施最为适当？
 - 于 2021 年 3 月重新分类为前沿市场，仅将冰岛证券纳入标普前沿 BMI
 - 于 2021 年 3 月重新分类为前沿市场，并将冰岛证券纳入标普道琼斯指数的所有前沿指数，包括 S&P Frontier BMI、S&P Select Frontier、S&P Extended Frontier 150 及 S&P/BNY Mellon New Frontier 指数
 - 继续不对冰岛分类，不将冰岛证券纳入标普道琼斯指数的任何全球指数
2. 对于冰岛的分类，您是否还有其他意见或反馈？

波兰

概述。波兰目前在标普道琼斯指数全球股票指数中被分类为新兴市场。波兰是东欧最大的经济体之一，在过去几年表现良好，GDP 增长强劲而通胀保持稳定。在过去几年，完善市场基础设施也使市场更为符合发达市场的标准。因此，标普道琼斯指数正在就有可能将波兰重新分类为发达市场（将在 2020 年 9 月的年度重新构建中生效）寻求市场反馈。

主要发展。波兰的经济增长及稳定性，连同资本市场的发展，使其更具吸引力并且更易于全球投资者投资。人均 GDP 快速增长，而托管安排相对改善以及股票借贷的推出使市场基础设施及准入更符合发达市场的标准。最近，波兰财政部于 2019 年发布的资本市场发展战略包含与改善市场监管框架有关的进一步举措（包括采用新技术），以进一步增强市场信心。

年份	国内总市值 (十亿美元)	国内成交额 (十亿美元)
2018 年	158	52.99

标普道琼斯指数全球基准指数的权重

基准指数	当前权重	估计权重
标普新兴 BMI	1.28%	
标普发达 BMI		0.14%

按流通市值划分的五大波兰股票

公司	流通市值 (百万美元) ⁵
PKO Bank Polski SA	9,966.76
Polski Koncern Naftowy SA	7,047.32
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	6,787.31
Bank Pekao SA	4,891.94
KGHM Polska Miedz SA Br	3,791.44

标普波兰 BMI 的估计成分⁵

规模	成分数	流通值 (百万美元)
大型	11	47,382.69
中型	8	11,501.26
小型	24	11,044.30
合计	43	69,928.25

⁵ 资料截至 2019 年 6 月 24 日。

标普发达 BMI 的估计成分⁶

国家	成分数	权重
美国	2,891	59.7162%
日本	1,765	9.1719%
英国	357	5.6075%
加拿大	366	3.4628%
法国	186	3.3920%
瑞士	134	2.9759%
德国	215	2.8296%
澳大利亚	281	2.4407%
韩国	788	1.8259%
香港	179	1.2774%
荷兰	68	1.2029%
瑞典	161	1.0068%
西班牙	76	0.9885%
意大利	125	0.8623%
丹麦	51	0.5808%
新加坡	92	0.5249%
比利时	51	0.4308%
芬兰	45	0.4080%
挪威	79	0.3079%
以色列	79	0.2439%
爱尔兰	27	0.2353%
波兰	43	0.1424%
新西兰	33	0.1279%
奥地利	32	0.1156%
葡萄牙	15	0.0639%
卢森堡	10	0.0583%
合计	8,149	100.00%

征询问题

请回答下列问题并向标普道琼斯指数说明理由：

3. 在将波兰纳入标普道琼斯指数的全球股票指数方面，以下哪项措施最为适当？

- 在 2020 年 9 月重新分类为发达市场
- 继续分类为新兴市场

4. 对于波兰的分类，您是否还有其他意见或反馈？

⁶ 资料截至 2019 年 6 月 24 日。

其他事项

中国 A 股

如之前公布，标普道琼斯指数将在 2019 年 9 月 23 日（星期一）开市前，按 25% 的纳入因子将中国 A 股纳入全球基准指数，所属类别为新兴市场。⁷

标普道琼斯指数持续密切监测中国 A 股市场，并可能就进一步增加 A 股在全球基准中的权重及 / 或是否在 2019 年 9 月的重新构建中完成首批纳入后将中国 A 股纳入其他指数进行征询。

观察名单

下列国家位列标普道琼斯指数有可能重新分类的观察名单。根据对这些国家的最新评审，标普道琼斯指数目前不考虑变更其分类。倘存在重要更新而可能导致分类变更，标普道琼斯指数将就此征询公众意见。

观察名单		
国家	当前分类	潜在重新分类
阿根廷	前沿	更新至新兴
捷克共和国	新兴	更新至发达
匈牙利	新兴	更新至发达
罗马尼亚	前沿	更新至新兴
越南	前沿	更新至新兴

征询问题

请回答下列问题并向标普道琼斯指数说明理由：

5. 对于增加中国 A 股在标普道琼斯指数全球基准指数中的权重，您有哪些意见或反馈？
6. 对于上述观察名单中的国家，您有哪些意见或反馈？

⁷ 点击[此处](#)可查询标普道琼斯指数2018年国家分类征询结果。

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。标普道琼斯指数将交易所主要市场的总市值作为一项标准，而非采用流通市值，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。**为确保大不可能出现难以成交的情况，交易所须具备庞大的成交额。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。**为使投资者放心交易，保障对交易高效而快速的交收必不可少。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在适当水平。
- **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。

不再达标。倘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。
- 其他政府施加的投资限制。

- **相关投资条件**

- 交收程序。
- 外汇准入及程序。
- 卖空规则、能否配置期货合约等。
- 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**

- 期待变更。
 - 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投资界保持联络，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，均竭力考虑投资界的意见。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：

道富银行—《全球市场托管指南》

标普主权债务评级

IMF 网站

世界银行网站

联交所网站

征询

附录 B

标普道琼斯指数全球基准指数的国家权重 (截至 2019 年 6 月 24 日) :

标普发达 BMI	
国家	权重
澳大利亚	2.44%
奥地利	0.12%
比利时	0.43%
加拿大	3.47%
丹麦	0.58%
芬兰	0.41%
法国	3.40%
德国	2.83%
香港	1.28%
爱尔兰	0.24%
以色列	0.24%
意大利	0.86%
日本	9.18%
卢森堡	0.06%
荷兰	1.20%
新西兰	0.13%
挪威	0.31%
葡萄牙	0.06%
新加坡	0.53%
韩国	1.83%
西班牙	0.99%
瑞典	1.01%
瑞士	2.98%
英国	5.62%
美国	59.80%

标普新兴 BMI	
国家	权重
巴西	8.93%
智利	1.10%
中国	31.92%
哥伦比亚	0.57%
捷克共和国	0.16%
埃及	0.23%
希腊	0.45%
匈牙利	0.30%
印度	13.36%
印度尼西亚	2.48%
马来西亚	2.64%
墨西哥	2.83%
巴基斯坦	0.13%
秘鲁	0.44%
菲律宾	1.38%
波兰	1.28%
卡塔尔	1.02%
俄罗斯	4.67%
沙特阿拉伯	1.47%
南非	6.67%
台湾	13.26%
泰国	3.21%
土耳其	0.75%
阿联酋	0.74%

标普前沿 BMI	
国家	权重
阿根廷	19.02%
巴林	3.25%
孟加拉国	3.69%
博茨瓦纳	0.49%
保加利亚	0.45%
科特迪瓦	0.58%
克罗地亚	1.68%
塞浦路斯	0.50%
爱沙尼亚	0.47%
加纳	0.36%
牙买加	1.79%
约旦	2.72%
哈萨克斯坦	1.04%
肯尼亚	3.09%
科威特	21.71%
拉脱维亚	0.03%
黎巴嫩	1.30%
立陶宛	0.25%
毛里求斯	1.97%
摩洛哥	6.03%
纳米比亚	0.32%
尼日利亚	4.39%
阿曼	1.88%
巴拿马	4.10%
罗马尼亚	2.97%
斯洛伐克	0.04%
斯洛文尼亚	1.76%
斯里兰卡	1.19%
特立尼达和多巴哥	1.74%
突尼斯	0.92%
越南	10.20%
赞比亚	0.08%

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	
国家	权重
巴西	7.84%
智利	0.97%
中国	27.53%
哥伦比亚	0.48%
捷克共和国	0.14%
埃及	0.19%
希腊	0.39%
匈牙利	0.27%
印度	11.64%
印度尼西亚	2.14%
马来西亚	2.29%
墨西哥	2.52%
巴基斯坦	0.10%
秘鲁	0.39%
菲律宾	1.21%
波兰	1.11%
卡塔尔	0.90%
俄罗斯	4.10%
沙特阿拉伯	1.11%
南非	5.87%
韩国	13.46%
台湾	11.28%
泰国	2.76%
土耳其	0.64%
阿联酋	0.65%

道琼斯发达市场指数	
国家	权重
澳大利亚	2.46%
奥地利	0.11%
比利时	0.42%
加拿大	3.48%
丹麦	0.58%
芬兰	0.40%
法国	3.47%
德国	2.86%
香港	1.32%
爱尔兰	0.22%
以色列	0.18%
意大利	0.85%
日本	9.22%
卢森堡	0.05%
荷兰	1.22%
新西兰	0.13%
挪威	0.27%
葡萄牙	0.06%
新加坡	0.54%
韩国	1.89%
西班牙	1.00%
瑞典	0.95%
瑞士	3.04%
英国	5.66%
美国	59.62%

道琼斯新兴市场指数	
国家	权重
巴西	8.74%
智利	1.09%
中国	31.52%
哥伦比亚	0.55%
捷克共和国	0.16%
埃及	0.25%
希腊	0.46%
匈牙利	0.31%
印度	13.55%
印度尼西亚	2.49%
马来西亚	2.69%
墨西哥	2.80%
巴基斯坦	0.14%
秘鲁	0.45%
菲律宾	1.39%
波兰	1.29%
卡塔尔	1.02%
俄罗斯	4.65%
沙特阿拉伯	1.49%
南非	6.64%
台湾	13.46%
泰国	3.31%
土耳其	0.80%
阿联酋	0.74%

资料来源：标普道琼斯指数

征询

标普道琼斯指数简介

标普道琼斯指数是全球最大的重要指数化概念、数据和研究提供商，创建了标普500指数®和道琼斯工业平均指数®等标志性金融市场指标。全球基于我们指数的产品投资资产超过基于任何其他指数提供商指数的产品投资资产。自查尔斯·道于1884年发明首只指数以来，标普道琼斯指数一直致力于创新和开发涵盖各类资产类别的指数，为投资者提供衡量市场和交易的有效方式。

标普道琼斯指数是标普全球 (NYSE: 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。欲了解详情，请登录www.spdji.com。

详情请联系：

标普道琼斯指数

index_services@spglobal.com