

MSCI CHINA A 50 CONNECT
INDEX FAQ



MSCI 中国 A50 互 联互通指数

MSCI 中国 A50 互联互通指数是一个股市指数，旨在追踪中国市值最大的 50 只 A 股证券的表现。该指数根据 MSCI 中国 A 股指数构建，并采用了行业中性方法



MSCI 中国 A50 互联互通指数如何构建

MSCI 中国 A50 互联互通指数根据 MSCI 中国 A 股指数构建，重点关注自由流通量调整市值最大的公司。MSCI 中国 A 股指数也称为 MSCI 中国 A50 互联互通指数的“母指数”。

第 1 步：从 MSCI 中国 A 股指数中的全部 11 个全球行业分类标准 (GICS®) 行业板块中各选出两只最大的大盘股。如果 MSCI 中国 A 股指数中的某个行业板块没有足够多的大盘股，则纳入此类行业板块中自由流通量调整市值最大的证券。也就是说，有时该指数在第 1 步或可同时包括大盘股和中盘股。

第 2 步：第 1 步完成后，基于各证券的自由流通量调整市值，从剩余大盘股中选出其余证券，直至成分股总数达到目标成分股数量 (50 只)。

为降低指数换手率和提高指数稳定性，在进行第 2 步时设置了 15 只证券的缓冲规则。

最后，所选证券按照其自由流通量调整市值所占比例分配权重，然后对这些权重作出调整，以实行业中性方法。

MSCI 中国 A50 互联互通指数每季度作全面审查一次，通常在 2 月、5 月、8 月和 11 月的最后一日结束前进行，以配合母指数和 MSCI 全球可投资市场指数的常规指数审查。

这些季度审查目的在于及时反映基础股票市场的变动，同时限制过度的指数换手率。

什么是 15 只证券缓冲规则？

设置缓冲规则的目的是降低指数换手率并提高指数稳定性。

就 MSCI 中国 A50 互联互通指数而言，会在选出剩余证券 (前述第 2 步) 的同时对 15 只证券采用缓冲规则。

例如，在根据行业代表性 (第 1 步) 选出 22 只证券之后，对于剩余 28 只证券，缓冲规则适用于排名第 13 至第 43 的证券。没有根据行业代表性规则选中且自由流通量调整市值排名第 13 或以上的大盘股将按优先次序添加至 MSCI 中国 A50 互联互通指数。

接着再将排名第 14 至第 43 的现有成分股按顺序添加至指数中，直到 MSCI 中国 A50 互联互通指数的证券总数达到 50 只为止。若在完成此一步骤后，证券总数尚不足 50 只，则将剩余大盘股添加至指数中，直到 MSCI 中国 A50 互联互通指数中的证券数量达到 50 只为止。

什么是行业中性方法？

行业中性是指在再平衡时，各行业在 MSCI 中国 A50 互联互通指数中的权重与其在母指数中的权重相等。各行业成分股的权重通过重新归一化处理后反映母指数的行业权重。

MSCI 中国 A50 互联互通指数中的证券在哪里上市？

MSCI 中国 A50 互联互通指数包括在上海和深圳交易所上市的，并可以通过互联互通渠道获得的中国 A 股股票。

互联互通机制旨在实现中国内地 (上海和深圳) 与中国香港证券市场之间的交易和清算。这意味着国际投资者将能够通过香港交易所交易中国内地的证券。

该指数表现如何？

MSCI 中国 A50 互联互通指数过去五年间的年化回报率为6.8%，而 MSCI 中国 A股指数的回报率则为4.4%。

回报率	MSCI 中国 A50 互联互通指数	MSCI 中国 A 股指数
年初至今	-16.6	-13.5
1 年	-15.6	-12.4
3 年	-13.3	-11.7
5 年	5.2	5.3
10 年	6.8	4.4

截至 2023年12月29日净回报率(美元)。对长于一年的期间，回报率取年化值。

MSCI 中国 A50 互联互通指数在过去十年间，其中五年的回报率为正值。MSCI 中国 A 股指数在过去九年间，有六年的回报率为正值。

年度表现	MSCI 中国 A50 互联互通指数	MSCI 中国 A 股指数
2023	-16.6	-13.5
2022	-25.5	-25.9
2021	0.3	3.2
2020	51.2	43.2
2019	36.5	36.1
2018	-25.1	-30.3
2017	50.7	29.8
2016	-8.1	-15.4
2015	-4.3	3.3
2014	49.8	48.3

截至 2023年12月29日净回报率(美元)

注：MSCI 中国 A50 互联互通指数于 2021 年 8 月推出

过去的市场表现 -- 无论是实际数据或回测数据 -- 均不能表明或保证未来市场表现。

这些公司所代表的行业情况如何？

MSCI 中国 A50 互联互通指数涉及多种行业。MSCI 中国 A50 互联互通指数由于采用行业中性规则，行业分布状况与 MSCI 中国 A股指数相似。

行业权重 (%)	MSCI 中国 A50 互联互通指数	MSCI 中国 A 股指数
通讯业务	1.8	1.8
非日常生活消费品	5.7	6.1
日常消费品	14.5	14.5
能源	3.4	3.3
金融	18.4	18.5
医疗保健	8.7	9.0
工业	14.4	14.5
信息技术	16.6	16.0
原材料	11.0	10.8
房地产	1.5	1.5
公用事业	4.1	4.1

数据截至 2023年12月29日

随着市场和经济的发展，行业权重也会伴随时间推移而变动。下图显示截至 2023 年 12月的五年间，MSCI 中国 A50 互联互通指数中各行业板块的最低和最高权重。

行业	最低权重 (5 年期)	最高权重 (5 年期)
通讯业务	1.1	2.7
非日常生活消费品	4.8	8.8
日常消费品	11.6	19.6
能源	1.4	3.6
金融	16.6	31
医疗保健	6.5	12.2
工业	12	17.5
信息技术	7.9	16.6
原材料	6.3	13.4
房地产	1.5	5.5
公用事业	1.7	4.2

数据由2018年6月30日至2023年12月29日

注：

- 2018年，通讯业务、非日常生活消费品和信息技术在行业构成上的变化反映出电信、媒体和互联网业内公司之间的融合度提高。
- 房地产在 2016 年成为一个独立的行业板块。

该指数在长期结构性趋势方面存在怎样的敞口？

MSCI 创建了“主题敞口相关性评分”来衡量某个主题或趋势对公司业务活动的重要程度。下表显示 MSCI 中国 A50 互联互通指数在前三大主题的敞口。

主题敞口相关性评分 (%)	MSCI 中国 A50 互联互通指数	MSCI 中国 A 股指数
自动化技术	15.4	10.4
颠覆性技术	13.8	9.2
未来出行	10.6	8.2

数据截至 2023 年 12 月 29 日

MSCI 中国 A 股指数具有相同的前三大主题敞口，但其程度较低。

关于该指数，我还应了解哪些内容？

透过 MSCI 的经济敞口数据集，可以看到 MSCI 中国 A50 互联互通指数和 MSCI 中国 A 股指数中各公司的收入来源。

经济敞口	北美	新兴市场	欧洲和中东	太平洋地区
MSCI 中国 A50 互联互通指数	7.3%	86.0%	4.7%	2.0%
MSCI 中国 A 股指数	5.4%	89.5%	3.6%	1.5%

数据截至 2023 年 12 月 29 日

在新兴市场中，这两个指数所涵盖公司的大部分收入都来源于中国内地。

关于 MSCI

MSCI 是全球领先的投资决策支援工具和服务供应商。我们在研究、资料和技术方面拥有超过 50 年的专业知识，致力帮助客户理解及分析风险和回报的关键驱动因素，建立更有效的投资组合，从而实现更好的投资决策。我们开发了行业领先的研究增强型解决方案，让客户洞悉并提高投资过程的透明度。

如欲了解更多信息，请浏览 www.msci.com

未经 MSCI 事先书面同意，不得复制或再次传播全部或部分此处包含的信息（“信息”）。信息不得用于：验证或更正其他数据，创建指数，风险模型或分析，或用于与发行、提供、赞助、管理或营销任何证券、投资组合、金融产品或其他投资工具相关的任何用途。历史数据和分析不得视为对未来任何的表现、分析、预测或推测的指示或保证。信息、MSCI 指数或其他产品或服务均不构成买卖、促销或推荐任何证券、金融工具或产品或交易策略的要约。此外，信息或任何 MSCI 指数均不旨在构成任何投资建议或对作出（或不作出）任何类型的投资决策的推荐，并且不得被依赖而用于该等用途。信息皆“按原样”提供，信息使用者承担其可能对信息进行的使用或所允许进行的使用而产生的所有风险。MSCI INC. 或其任何附属公司或任何其他直接或间接的供应商或任何参与信息的制作或编制的第三方（每个“MSCI 方”）均不做任何保证或陈述，而且，在法律允许的最大范围内，每个 MSCI 方皆在此明确表明不就任何信息提供任何隐含的保证，包括对适销性和适用于特定用途的保证。在不限制任何上述内容的情况下，以及在法律允许的最大范围内，在任何情况下，任何 MSCI 方均不对就任何信息有关的任何直接、间接、特殊、惩罚性、后果性（包括利润损失）损失，或其他任何损失承担任何责任，即使其已经被通知了发生此类损失的可能性。上述内容并不排除或限制根据适用法律所不能排除或限制的任何责任。有关 MSCI 如何收集和使用个人数据的信息，请参阅我们的隐私声明网页：<https://www.msci.com/index-regulation>

©2024 MSCI Inc. 版权所有 | CFS0324