



# BLOG

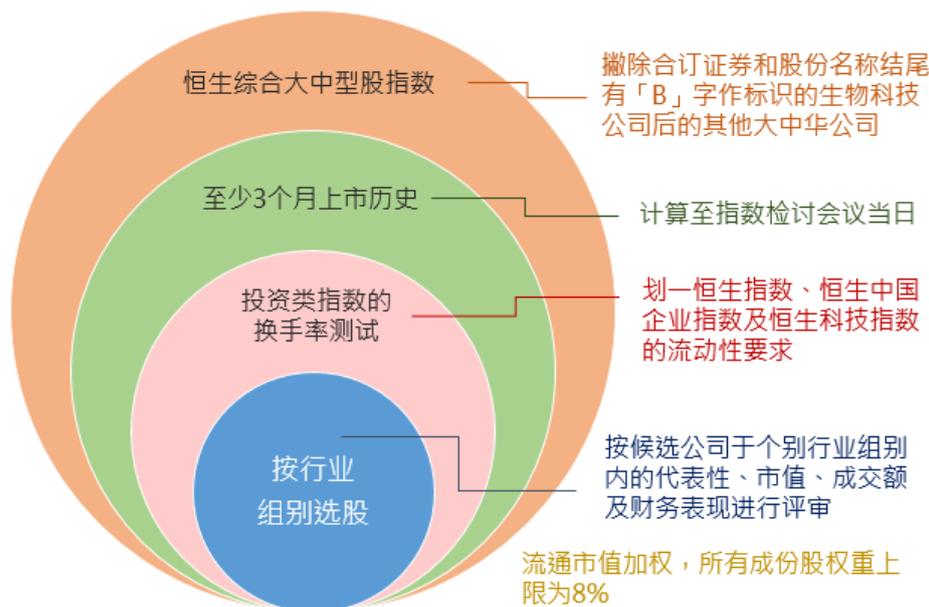
2021 年 3 月

## 优化恒生指数

### 新编算规则

恒生指数公司于 2021 年 3 月 1 日公布了有关优化恒生指数的咨询总结，以确保此旗舰指数持续成为香港市场最具代表性和最重要的市场基准。在为期一个月的市场咨询中合共收到来自 55 个机构的 60 个有效回复。市场普遍性支持咨询中的建议，恒生指数公司在某些细节上作出调整，反映在咨询中听取到的声音。

表 1：优化后的编算方法概要



来源：恒生指数公司

当中最为注目的变动应该是成份股数目的扩容 - 从目前的 52 只有序地加至 100 只，中期目标为于 2022 年年中前将成份股数目增至 80 只。

从 2021 年 5 月的指数检讨开始，恒生指数的选股范畴、候选资格、选股方法及权重机制都会有新的定义。恒生综合大中型股指数的大中华公司(撇除合订证券和股份名称结尾有「B」字作标识的生物科技公司)只要上市不少于三个月及满足 0.1%的换手率要求，即符合恒生指数成份之候选资格，并根据恒生行业分类系统被归纳至七个行业组别。恒生指数顾问委员会对每个行业组别里的候选公司按其代表性、市值、成交额及财务表现进行评审以选出成份股。为支持香港公司在指数的代表性，恒生指数里将维持 20 至 25 只被界定为香港公司的成份股。所有恒生指数成份股，包括同股不同权及/或第二上市成份股，亦将划一套用 8%的个股权重上限。



## 常见问题

### 为何 100 只成份股？

恒生指数在 1969 年推出时仅具 33 只成份股，直至 2007 年指数开始纳入 H 股公司时，成份股数目才增至 38 只。恒生指数逐渐扩容，于 2012 年达至 50 只成份股。当时香港约有 1,380 间上市公司，而恒生指数涵盖约 60% 的总市值。恒生指数成份股数目维持在 50 只超过 8 年，接着在 2020 年 12 月扩容至 52 只。

恒生指数的市值覆盖率达于 2016 年底为 65.0%，并于 2020 年 12 月降至 59.7%。假设采用上述的成份股挑选机制，恒生指数很可能纳入较小型的公司。50 只成份股的数目是不足够达到一个具代表性的水平。我们的仿真计算显示，倘增加至 65-80 只成份股，可提高指数对整体市场的覆盖率，并同时让个别行业组别的代表性达到一个合理的水平。考虑过市场人士的意见和比对恒生指数与其他国际市场指数的情况后（见表 2），鉴于在香港上市公司的数目及市值，恒生指数的最终成份股数目定在 100 只。

表 2：国际交易所之比较

交易所	市值(十亿美元)	上市公司数目	旗舰指数*
纽约证券交易所	24,493	2,873	标普(500)
纳斯达克股票交易所	19,335	2,987	纳斯达克(100)
上海证券交易所	6,499	1,813	上证(180)
日本交易所集团	6,347	3,754	日经(225)
<b>香港交易所</b>	<b>6,475</b>	<b>2,545</b>	<b>恒生指数(52)</b>
深圳证券交易所	4,901	2,373	深证成指(500)
伦敦交易所集团	3,670	2,340	富时(100)

\* ( ) 内数字为现有成份股数目

来源：世界交易所联合会

数据截至 2021 年 1 月 31 日

### 为何七个行业组别？

某些行业(即必需性消费、公用事业、电讯业、工业、综合企业、能源业及原材料)相对较小，个别而言，仅占整体市场市值不多于 5%。恒生指数成份股名额粥少僧多，把较细之行业合并起来挑选成份股将更可行及更有意思。(1)金融业、(2)地产建筑业，及(3)非必需性消费及必需性消费都是香港的传统核心产业。(4)公用事业及电讯业乃社会关键的基础设施。(5)资讯科技及(6)医疗保健则属新兴和冒起中的新经济行业。此六大主要行业组别，联同由其他行业组成(包括能源业、原材料、工业及综合企业)的第七组行业组别，组成最终落实的七个行业组别，作为恒生指数成份股的选股基准。行业组别的构成会至少每两年检讨一次，以适时反映香港市场结构之变化。

### 未来选股有何考虑？

2021 年 3 月 15 日后，恒生指数将有 55 只成份股，目标在 2022 年年中前达到 80 只成份股。以下为过渡期间管理指数的一些指引性原则。是次优化编算方法的其中一个主要目的，是要把恒生指数变得更多样化及均衡。因此，指数目标使每个行业组别的市值覆盖率不低于 50%。在决定个别行业组别的成份股约略数目时，将考虑该行业组别里的公司之市值、数量，及该行业组别在指数里的占比与整体市场之比较。



## 潜在改进

恒生指数的转变不但倍大了成份股数目，其特征亦将会优化。80 只成份股组成的模拟恒生指数变得更加多样化，而其行业分布也更接近市场情况。金融业和资讯科技业仍然会是权重最大的两个行业，非必需性消费及必需性消费，以及医疗保健业的成份股权重将会增加。香港公司在指数的代表性亦会得以维持。

由于成份股数目的扩容，预计优化后的恒生指数无论在市值或成交额的市场覆盖率皆有机会提升约 15 个百分点 - 保证了恒生指数继续作为香港股票市场最具代表性的指标。同时由于个股权重上限从 10% 下调至 8%，恒生指数权重集中的情况亦有所改善。尽管新方法可能纳入来自新兴行业及上市时间相对短的公司，但透过成份股数目增多、更均衡的行业分布及成份股权重，我们可以期望优化后的恒生指数之波动性与目前相约。

建基于超过五十年的历史，恒生指数将于 2021 年 5 月之指数检讨起踏上新的旅途。我们期望恒生指数，连同恒生中国企业指数及恒生科技指数，能继续成为我们代表香港股票市场的旗舰指数。



## 免责声明

所有于此文件所载之数据仅供参考之用。恒生指数有限公司（「恒生指数公司」）致力确保于此文件所载之数据属准确及可靠，惟恒生指数公司并不作出任何声明或保证该等数据的准确性、完整性或可依赖性。任何人士因依赖此档之任何内容，或因此文件所载任何数据之错误或遗漏而引致任何损害或损失，恒生指数公司概不承担任何责任（不论是民事侵权行为责任或合约责任或其他）。此档内容可不时作出更新而毋须另行通知。

所有于此文件所载之资料均不代表恒生指数公司对任何投资作出明示或暗示的建议或推介。投资涉及风险，任何人士如有投资之需求，应根据其本身的投资目的、财务状况及独特需要作出决定，并咨询独立投资意见。投资者需注意投资项目之价值可升亦可跌，而过往之表现亦不一定反映未来之表现。

© 恒生指数有限公司 2021。版权所有。