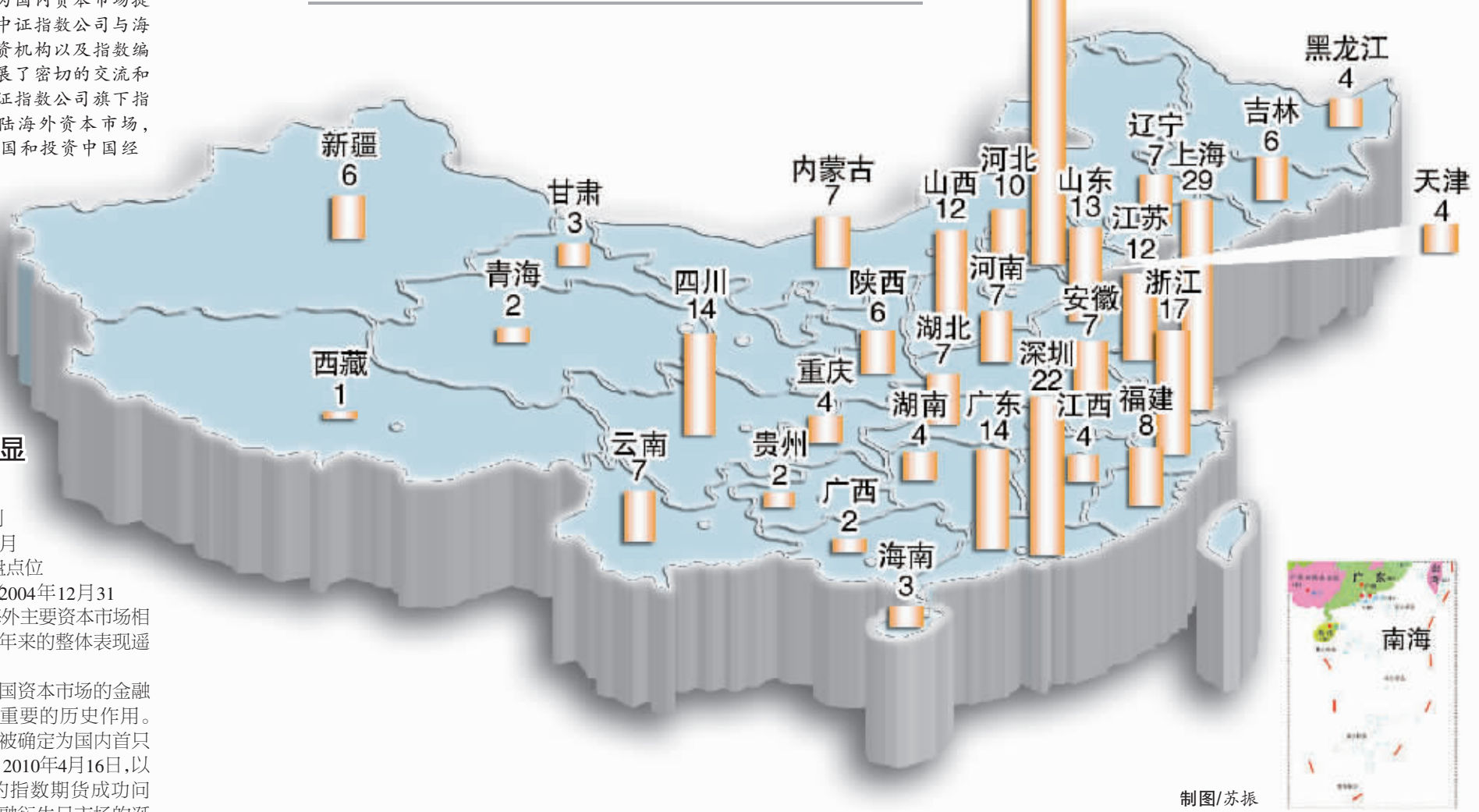


沪深300六年磨剑 中证指数竖起市场标杆

□本报记者 周松林

沪深300指数成份股地区分布



制图/苏振

沪深300指数新近一次样本股调整在2012年第一个交易日生效,这也是沪深300指数实施的第14次定期调整。在本次调整中,共有大唐发电、比亚迪、广州控股等24家企业“新秀”调入指数。调整完成后,沪深300指数样本股市值占沪深市场总市值的66%,继续成为中国证券市场的主要表征。

沪深300指数是中证指数公司指数体系中历史最为悠久、产品规模和市场影响力最大的基准指数,表征了中国证券市场最核心的300只股票的整体走势。2005年9月,由沪深证券交易所共同出资成立、中国第一家专门从事指数编制、运营和服务的专业性公司——中证指数有限公司正式成立。中证指数公司成立的目的是为股指期货等金融衍生品提供标的指数,整合沪深交易所现有指数资源,编制在全国乃至海外市场具有影响力的全市场统一指数。

经过6年来的努力,中证指数公司旗下指数不仅覆盖了国内证券市场,而且涵盖了全球主要资本市场,不仅表征了沪深两大证券交易所股票类产品的基本概况,而且成为期货市场、债券市场、基

六年磨剑 沪深300市场代表性凸显

沪深300指数是沪深证券交易所于2005年4月8日联合发布的反映A股市场整体走势的指数。沪深300指数选择市场中规模大、流动性好的上市公司作为样本股,以反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况,并能够作为投资业绩的评价标准,为指数化投资和指数衍生产品创新提供基础条件。

中证指数公司成立之初就接手管理沪深300指数,并对该指数的编制方案进行了大幅度的调整优化。经过调整优化后的沪深300指数对中国证券市场的覆盖和表征能力进一步明确,不论是从规模和市值占比,还是从市盈率数据、为股东创造利润以及分红回报的角度来看,都具备了较好的市场代表性。

数据显示,本次指数样本股调整后,沪深300指数总市值占沪深市场比例为66%。据2011年中报数据计算,沪深300指数样本股净利润为8680亿元,占沪深上市公司净利润总额的86.84%,加权平均每股收益为0.33元,较沪深上市公司平均水平高出15.74%。最近一年沪深300指数样本股分红总额为4315亿元,占沪深A股上市公司分红总额的86.80%。本次调整后,按照2011年12月30日收盘价计算,沪深300指数滚动市盈率为11.01倍。

从历史数据来看,沪深300指数也体现了对市场较好的代表性。从2005年初至2012年初,沪深300指数样本股平均年分红总额为4406.23亿元,平均占沪深市场全部上市公司分红总额的87.39%,最高占

快速发展 指数公司剑指“相当国际影响力”

中证指数公司同样经历了6年多的发展、历练,这一过程大约可分为三个阶段:2005年9月公司成立至2007年是公司业务起步阶段;2007年完成了从起步到快速发展阶段的转变;2008年以来是公司各项业务快速发展的新阶段。

中证指数公司在成立之初就接手管理沪深300指数,并对其编制方案进行了调整优化。到第二年,中证指数公司自主编制开发了中证南方小康产业指数、中证流通指数和中证100指数,并初步组建了独立的指数运营和维护团队,对相关指数包括交易所的现有指数进行日常维护。2007年4月,上海证券交易所正式将上证系列指数委托给指数公司管理。由此,中证指数公司开始全面、独立负责上证、中证所有指数的运行、维护及研究推广工作,从业务起步阶段向快速发展阶段转变。2007年,中证指数公司新发指数25条,并从单一的股票指数拓展到债券和基金指数;当年,公司开始“试水”海外业务,首次海外ETF——中银保诚标智沪深300ETF于该年在港交所挂牌。

2008年,中证指数公司先后发布了一批风格指数,全年开发指数达到81条,受托管理的上证指数体系也发生了深刻变化,从原先标尺型指数为主逐步转变为投资型指数为主;中证指数体系中还开始出现了海外指数——中证香港指数和华股指数,另外,债券指数和基金指数体系也基本形成。

2009年,中国内地的指数型产品进入发行密集期,被业界称为A股市场的“指数基金年”。这一年,指数公司的指数开发和市场应用也获得“双丰收”。全年新发指数数量达到178条,2009年全年发行的20个指数基金的标的指数均出自指数公司;使用指数公司管理的指数作为业绩基准的基金数量占比达到79%,资产规模占比达到81%。

据统计,在中证指数公司成立后的6年里,公司管理的指数数量从最初的沪深300一条指数发展到接近400条,指数体系

金行业的投资标杆。以沪深300指数为代表,中证指数公司目前已形成较为完备的指数体系,包括中证规模指数系列、中证行业指数系列、中证风格指数系列、中证主题指数系列、中证策略指数系列、中证海外指数系列、中证基金指数系列、中证债券指数系列、中证期货指数系列以及一大批为各类投资机构定制的风格各异的投资类指数。在为国内资本市场提供专业服务的同时,中证指数公司与海外主要资本市场、投资机构以及指数编制行业的专业机构开展了密切的交流和具体的合作,追踪中证指数公司旗下指数的多个ETF产品登陆海外资本市场,成为全球市场了解中国和投资中国经济的重要标的物。可以说,中证指数公司已不仅是国内规模最大、产品最多、服务最全、最具市场影响力的专业指数服务机构,而且具备了一定的国际影响力。

比达到92.38%,最低占比也超过了80%,达到81.17%。截至2011年12月30日,沪深300指数收盘点位是2345.74点,较基日(2004年12月31日)上涨134.57%。与海外主要资本市场相比,沪深300指数过去7年来的整体表现遥遥领先。

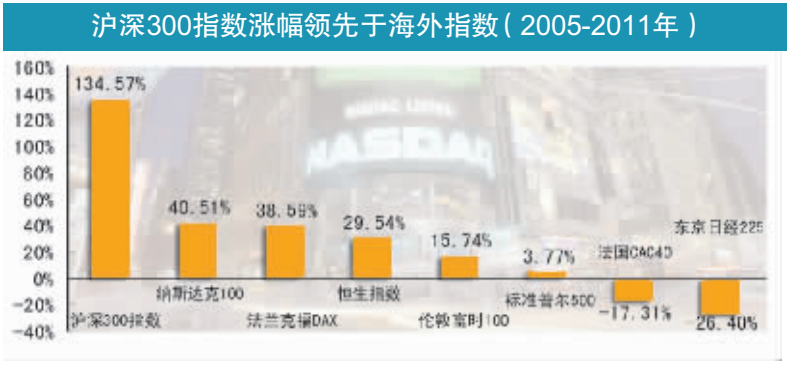
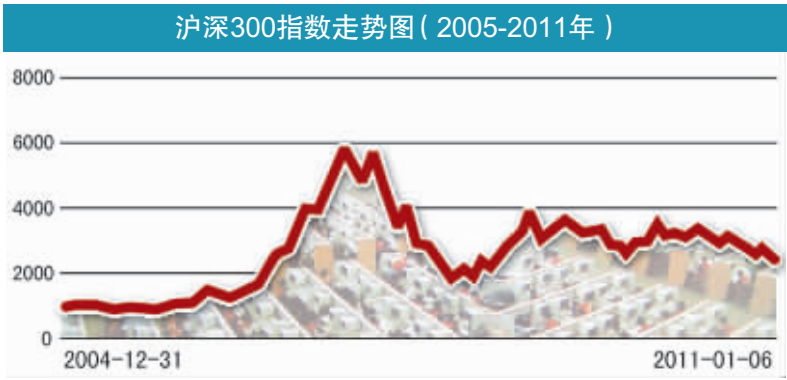
沪深300指数在我国资本市场的金融创新中,更是承担了重要的历史作用。2006年,沪深300指数被确定为国内首只股指期货的标的指数。2010年4月16日,以沪深300为交易标的的股指期货成功问世,不仅标志着我国金融衍生品市场的诞生,也使证券指数进一步拥有了交易功能,指数产业链趋于完善。据不完全统计,沪深300指数期货推出后,月均单边交易量500多万张,月均成交额4万多亿元。2011年1-9月,沪深300指数期货总成交额31.9万亿元,日均成交额1734.8亿元,总成交合约数3497.5万张,日均成交19万张。沪深300指数期货已跨入全球主要指数衍生品行列。

沪深300指数对推动我国指数化投资的发展,也起到了至关重要的作用。目前,国内以沪深300指数为追踪标的的指数基金产品已达21家,约占全部指数基金的30%,截至去年9月底,规模为1005.59亿元。另外,在海外登陆的跟踪沪深300指数的投资产品已有12只(包括两只联接基金和交叉挂牌)。截至去年9月底,规模约为104.16亿元人民币。

涵盖了规模、行业、风格、主题、策略等指数类别;指数样本覆盖了内地、港台以及在北美、欧洲、澳洲、亚洲等主要市场上市的中国概念股,指数表征的对象涵盖了股票、债券、基金、商品等资产类别。除传统指数外,诸如公司治理、社会责任、央企、民企、创业成长等独具市场特色的创新指数也不断得到发展。

在刚刚过去的2011年,中证指数公司的又一创新之举是与中国证券报合作,正式推出了中证金牛基金指数系列,首批指数包含两条:中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数。有别于当前表征基金市场整体绩效的综合基金指数,中证金牛基金指数系列作为国内首批精选类成分基金指数,将反映中国基金市场中精选的优秀基金群体的绩效表现,为市场及投资者提供更加多元化的基金业绩评价基准和基金投资参考依据。双方的下一个指数合作项目——中证金牛分析师股票指数也已正式启动,该指数编制方案经过进一步研究和完善后将择机对外发布。未来中证指数公司将与中国证券报深入合作,计划陆续推出更加丰富多样的金牛基金指数系列,并拓展至其他领域。比如,计划推出持续优胜金牛基金指数、金牛基金重仓股指数等。

在未来较长的一段时间里,中证指数公司将以“立足内地市场、着眼国际市场”为发展战略,依托沪深证券交易所的信息和技术资源优势,尽快发展成为国内领先、亚太地区重要、具有相当国际影响力的专业指数服务公司。到2015年,中证指数公司将形成覆盖中国资本市场各层次、各板块、各类别、各品种,满足市场主要需求的、较为丰富的指数体系;构建基本满足内地投资者境外投资需求的境外市场指数体系;基本建成适应指数公司业务发展要求的运行保障体系和技术支撑体系;基本建成适应国内外市场需要、符合国际规范的市场服务和经营体系。



24“新秀”亮相 沪深300指数第14次“换血”

□本报记者 周松林

中证指数公司2011年12月12日宣布调整沪深300等指数的样本股,本次调整于2012年第一个交易日生效。这是该指数发布以来第14次调整样本股。

根据指数编制规则,沪深300指数样本股空间需要同时满足以下条件:上市时间超过一个季度,除非该股票自上市以来的日均A股总市值在全部沪深A股中排在前30位;非ST、*ST或暂停上市股票;公司经营状况良好,最近一年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题;股票价格无明显的异常波动或市场操纵。选择标准为选取规模大、流动性好的股票作为样本股。选择方法为:对样本空间股票在最近一年(新股为上市以来)的日均成交额由高到低排名,剔除排名后50%的股票,然后对剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名,选取排名在前300名的股票作为样本股。在计算方法中,沪深300指数以分级靠档后的调整股本为权数,采用派许加权综合价格指数公式进行计算,并对非交易因素进行调整。指数样本原则上每半年调整一次,一般为1月初和7月初实施调整。每次调整的比例不超过10%。样本调整设置缓冲区,排名在240名内的新样本优先进入,排名在360名之前的老样本优先保留。定期调整时设置备选名单,以用于样本股的临时调整。为保证指数编制规则的公正、科学、客观,并能够满足市场需求,中证指数

公司设立指数专家委员会,由国内外从事指数编制、指数化投资、市场研究的专家和知名学者组成,负责中证指数编制方法进行评估、建议和审议,并对其他涉及指数运作和业务发展的事项提供建议。

依据上述规则,在本次样本股调整中,共有24家沪深上市公司成为沪深300指数样本股中的“新秀”。相应地,24家原样本股公司被调出。新调入的24家公司分别为:攀钢钒钛(000629)、大唐发电(601991)、比亚迪(002594)、金隅股份(601992)、庞大集团(601258)、梅花集团(600873)、中航电子(600372)、巨化股份(600160)、中恒集团(600252)、以岭药业(002603)、威孚高科(000581)、广晟有色(600259)、内蒙君正(601216)、鲁信创投(600783)、太平洋(601099)、广州控股(600098)、综艺股份(600770)、圣农发展(002299)、烽火通信(600498)、章源钨业(002378)、桐昆股份(601233)、海宁皮城(002344)、双鹭药业(002038)、棕榈园林(002431)。

新调入的24家公司中,属于原材料行业的共7家,可选消费行业共4家,工业和医药卫生行业各3家,主要消费行业和公用事业行业各2家,信息技术、金融地产、电信业务各1家。从地域分布来看,来自北京、浙江的各3家,广东、河北、江苏、江西各2家,福建、广西、海南、湖北、内蒙古、山东、深圳、四川、西藏、云南各1家。

本次调入24家样本股概况					
代码	证券简称	过去一年日均总市值(亿元)	过去一年日均成交额(亿元)	所属行业	所属地区
000629	攀钢钒钛	644.48	6.76	原材料	四川
601991	大唐发电	556.80	0.67	公用事业	北京
002594	比亚迪	389.92	2.35	可选消费	深圳
601992	金隅股份	324.79	1.94	原材料	北京
601258	庞大集团	321.96	0.67	可选消费	河北
600873	梅花集团	297.42	1.73	主要消费	西藏
600372	中航电子	236.14	0.94	工业	江西
600160	巨化股份	193.74	5.01	原材料	浙江
600252	中恒集团	187.85	3.50	医药卫生	广西
002603	以岭药业	167.83	1.32	医药卫生	河北
000581	威孚高科	167.14	1.74	可选消费	江苏
600259	广晟有色	165.31	4.40	原材料	海南
601216	内蒙君正	157.07	1.52	原材料	内蒙古
600783	鲁信创投	156.94	1.47	工业	山东
601099	太平洋	155.90	0.84	金融地产	云南
600098	广州控股	152.35	0.78	公用事业	广东
600770	综艺股份	148.74	1.99	信息技术	江苏
002299	圣农发展	146.69	1.71	主要消费	福建
600498	烽火通信	143.96	1.21	电信业务	湖北
002378	章源钨业	142.95	0.88	原材料	江西
601233	桐昆股份	142.13	2.81	原材料	浙江
002344	海宁皮城	139.69	0.73	可选消费	浙江
002038	双鹭药业	138.49	0.81	医药卫生	北京
002431	棕榈园林	137.08	0.83	工业	广东

数据来源:中证指数有限公司