

STOXX® 中国邮政储蓄银行 A 股 ESG 指数编制方法

STOXX 中国邮政储蓄银行 A 股 ESG 指数从 STOXX A 股 900 指数内自由流通市值最大的 300 只证券中挑选成分股。

该指数在保持与大盘类似风险特征的情况下，建立一个更具优势的 ESG 投资组合。该指数使用绿色金融国际研究院 (IIGF) 的数据来进行排除筛选。

被 IIGF 评估为不符合联合国全球契约原则的公司，或涉及有争议武器、烟草或热能煤的企业都不具备入选资格。

然后使用 Axioma 的投资组合优化软件确定最终的选股与权重，以便在可预测风险、可交易性和多样化约束条件下，最大化指数的总体 IIGF ESG 分数。

指数代码

代号 (GR CNY): SPCESGGN

彭博 ID: SPCESGGN 指数

基值和基期

2016 年 12 月 19 日为 100

选择范围	STOXX 中国 A 股 900 指数中的大盘股（“基准”），排除不符合产品要求及联合国全球契约原则的股票（可选）
风险模型	Axioma 中国中期基本面股票因子风险模型
再平衡频率	3 月/6 月/9 月/12 月，与 STOXX 季度评审周期保持一致
优化目标	最大化 IIGF ESG z 分数
风险控制	预测风险 ≤ 基准预测风险
ESG 改善	投资组合的 ESG 总分须至少高于基准的 20%
ESG 倾斜	ESG 得分排名前三分之一的股票不得低配（相对于基准而言） ESG 评分排名后三分之一的股票不能超配（相对于基准而言）

最低持有量	3 个基点 (0.03%)
成分股权重	<p>每只股票的持有量不超过基准权重的 20 倍</p> <p>股票的最大权重与 ESG z 得分成正比: $w_i \leq b_i \cdot (1 + 5 \cdot z_i) \forall z_i > 0$</p> <p>最大主动权重为 $\pm 5\%$ (相对于基准)</p>
行业中性 (ICB)	<p>最小行业 (Supersector) 权重 = 最大值 (基准权重 - 2%, 基准权重的 50%)</p> <p>最大行业 (Supersector) 权重 = 最小值 (基准权重 - 2%, 基准权重的 300%)</p>
交易/换手率	<p>目标为 40%, 年度单边换手率 (3 月/6 月/12 月约 6.66%, 9 月约 20%)</p> <p>平均成交量为零的成分股 (如暂停交易) 权重不能改变</p>
流动性	不能持有平均每日成交量倒数 10% 的股票 (在 STOXX 中国 A 股 900 指数内)
优化问题无解的应对	如果优化问题找不到结果 (无解), 首先尝试最小限度地放松行业限制; 如果仍不可行, 则放松换手率限制