

## S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスのグローバル・ベンチマークに対するチャイネクスト銘柄の適格性に関する相談

ニューヨーク、2020年8月5日：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス（以下、「S&P DJI」という）は、深セン証券取引所の新興企業向け市場「チャイネクスト（創業板）」に上場している中国A株（以下、「A株」という）が、S&P DJIのグローバル・ベンチマークへの採用に適格であるかについて、市場参加者と相談を行います。

- S&P グローバル総合指数 (BMI)
- S&P グローバル総合指数 (BMI) シャリア
- S&P グローバル不動産
- S&P/IFCI コンポジット
- ダウ・ジョーンズ・グローバル指数
- ダウ・ジョーンズ・イスラム市場指数

上海及び深セン証券取引所のメインボードで取引されているA株は、2019年9月の年間再構築を以て、S&P DJIのグローバル・ベンチマーク指数への採用に適格となりました<sup>1</sup>。採用の適格要件を満たすためには、A株は上海・香港ストックコネクトプログラム及び深セン・香港ストックコネクトプログラムを通じて取引されている必要があります。現在のメソドロジーの下では、上海証券取引所の科创板（以下、「STAR」という）<sup>2</sup>で取引されているA株、及び深セン証券取引所のチャイネクスト<sup>3</sup>で取引されているA株は、S&P DJIのグローバル・ベンチマーク指数への採用に適格ではありません。

ここ数年において、チャイネクストの規模（時価総額と上場銘柄数の両方）と流動性が大きく拡大しており、チャイネクストに上場しているA株は現在、ストックコネクトプログラムを通じた取引の対象となっています。中国A株市場全体をより正確に反映するため、S&P DJIでは、チャイネクストに上場しているA株を、その他の中国A株が採用に適格であるグローバル・ベンチマーク指数への採用に適格とすることを検討しています。その場合、既存の適格なA株と同様に、各社の浮動株修正係数（以下、「IWF」という）のウェイト・ファクターを25%に低減することを想定しています。

同様に、S&P DJIでは、チャイネクストに上場しているA株を、地域の中国A株ベンチマーク指数<sup>4</sup>への採用に適格とすることも検討しています。現時点において、チャイネクストに上場しているA株は、以下のベンチマーク指数への採用に適格ではありません：

- S&P 中国A株国内総合指数 (BMI)
- S&P 中国A株国際
- ダウ・ジョーンズ中国総合指数 (BMI)

### 市場統計

次のページの表は、2020年6月22日のデータを利用し、採用に適格なチャイネクストA株の上場銘柄数と、それに関連する浮動株調整後時価総額（以下、「FMC」という）を示しています。グローバル・ベンチマーク指数と地域ベンチマーク指数において、外国人保有制限や浮動株修正係数を適用した後のFMCも示しています。

<sup>1</sup> S&P DJIの2018年「国別分類に関する相談の結果」を参照ください。 [ここ](#)からご覧いただけます。

<sup>2</sup> STARに関する情報については、以下のリンクを参照ください：<http://star.sse.com.cn/en/gettingstarted/overview/>

<sup>3</sup> チャイネクストに関する情報については、以下のリンクを参照ください：<http://www.szse.cn/English/products/equity/ChiNext/>

<sup>4</sup> この提案によって影響を受ける可能性のある下流指数のリストについては、本資料の付属資料を参照ください。

	銘柄数	FMC	10億ドル	
			FMC <sup>5</sup>	FMC <sup>6</sup>
適格なチャイネクスト銘柄	765	488.06	299.12	79.66
適格なチャイネクスト銘柄（コネクストプログラムで取引されているもの）	239	357.84	216.75	57.88

IWF、及び各指数で用いられている調整に関する詳細については、以下を参照ください：[S&P グローバル総合指数（BMI）](#)、[S&P IFIC メソドロジー](#)、[S&P 中国指数メソドロジー](#)、及び[ダウ・ジョーンズ中国指数メソドロジー](#)。

以下の表は、2020年6月22日のデータを利用し、中国A株市場における時価総額上位5銘柄と、それに関連するFMCを示しています。グローバル・ベンチマーク指数と地域ベンチマーク指数において、外国人保有制限や浮動株修正係数を適用した後のFMCも示しています。

会社名	FMC	10億ドル	
		FMC <sup>5</sup>	FMC <sup>6</sup>
Contemporary Amperex Technology Co Ltd A	28.32	15.45	4.13
East Money Information Co Ltd A	16.39	6.47	1.73
Guangdong Wen's Foodstuff Group Co Ltd A	13.78	5.91	1.58
Aier Eye Hospital Group Co Ltd A	9.63	7.81	2.09
Walvax Biotechnology Company Limited A	8.53	3.55	0.95

### 指数への影響

以下の表は、2020年6月22日のデータを利用し、特定のベンチマーク指数における中国A株の実際の組入比率と、チャイネクストに上場している適格なA株が採用されたと仮定した場合の中国A株の組入比率を示しています。

ベンチマーク指数	中国A株の組入比率	
	実際の組入比率	仮定上の組入比率
S&P 中国総合指数（BMI）	15.4213%	17.6853%
S&P 新興国総合指数（BMI）	6.3783%	7.3147%
S&P グローバル総合指数（BMI）	0.7118%	0.8156%
ダウ・ジョーンズ・グローバル指数	0.7375%	0.8453%

以下の表は、2020年6月22日のデータを利用し、地域ベンチマーク指数の実際のFMCと、チャイネクストに上場している適格なA株が採用されたと仮定した場合のFMCを示しています。

ベンチマーク指数	FMC（10億米ドル）		
	現在	仮定	増加率（%）
S&P 中国A株国内総合指数（BMI）	3,049.66	3,537.73	16.00%
S&P 中国A株国際	1,897.46	2,196.58	15.76%
ダウ・ジョーンズ中国総合指数（BMI）	2657.28	3122.26	17.50%

### 実施のタイミング

S&P DJIIは、チャイネクスト銘柄の追加を実施することを提案しており、この提案が採用された場合、次回のリバランスと同時に、2020年9月21日（月曜日）の市場開始前に有効となります。

<sup>5</sup> 30%の合計外国人保有制限または各構成銘柄の浮動株修正係数のどちらか低い方を適用した後のFMC

<sup>6</sup> 30%の外国人保有制限を適用した後に、各銘柄のIWFを浮動株比率の25%に低減した後のFMC

### CONSULTATION

## 質問

次の質問に回答し、回答の根拠をS&P DJIに提示ください。

1. チャイネクストに上場しているA株をS&P DJIのグローバル・ベンチマーク指数への採用に適格とすることに賛成ですか？
2. チャイネクストに上場しているA株をS&P DJIにおける地域の中国A株ベンチマーク指数及び下流指数への採用に適格とすることに賛成ですか？
3. STARに上場しているA株がストックコネクトプログラムを通じた取引の対象となった場合、それらの株式の適格性をレビューすることに賛成ですか？
4. 変更が採用された場合、実施予定日に賛成ですか？
5. 上述した変更案に関して他にコメントまたはフィードバックはありますか？

S&P DJIでは、貴社の見解や意向を適切に評価する上で様々な市場参加者から情報を収集しているため、貴社がこの相談に参加していただくことは非常に重要です。**2020年8月21日**までにこの調査に回答いただければ幸いです。この日付を過ぎた場合、回答を受け取ることができませんので、ご容赦ください。S&P DJIでは指数委員会の最終レビュー前に、レビューの一環として回答者からの説明をお願いする場合があります。

今回の相談に参加するには、[ここ](#)をクリックしてオンライン調査に回答してください。

今回の相談に関する詳細については、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス ([SPDJI\\_Index\\_Governance@spglobal.com](mailto:SPDJI_Index_Governance@spglobal.com)) にお問い合わせください。

今回の相談で寄せられた全てのコメントをレビュー・検討した上で、最終決定が下されます。ただし、S&P DJIは、回答に従うことを保証するものではなく、またはその義務もありません。この調査を行った結果、変更が一切行われな場合もあります。S&P DJIが指数メソドロジーの変更を決定した場合、弊社のウェブサイト上でその旨を報告いたします。

調査にご協力いただき有難うございました。

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスに関する詳細については、[www.spdji.com](http://www.spdji.com)をご覧ください。

## 付属資料

地域ベンチマーク指数	下流指数
S&P 中国A株国内総合指数 (BMI)	S&P 中国A株国内 + B株総合指数 (BMI) S&P トータル中国国内総合指数 (BMI) S&P トータル中国及び香港国内総合指数 (BMI) S&P トータル・グレーター・チャイナ国内総合指数 (BMI) S&P 新興国総合指数 (BMI) (国内中国A株フル採用)
S&P 中国A株国際	S&P 中国オール・シェアーズ S&P 中国オール・シェアーズ + 香港総合指数 (BMI) S&P グレーター・チャイナ・オール・シェアーズ S&P 新興国アジア太平洋総合指数 (BMI) (中国A株フル採用) S&P 汎アジア総合指数 (BMI) (中国A株フル採用) S&P 新興国総合指数 (BMI) (中国A株フル採用) S&P グローバル総合指数 (BMI) (中国A株フル採用)
ダウ・ジョーンズ中国総合指数 (BMI)	ダウ・ジョーンズ中国88指数

## S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスについて

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、指数ベースのコンセプトやデータ、リサーチを提供する世界最大のグローバル・リソース企業であり、S&P 500®及びダウ・ジョーンズ工業株平均®といった金融市場の代表的指標を算出しています。当社の指数に基づく金融商品に投資される資産額は、世界の指数プロバイダーの中で最大規模となっています。チャールズ・ダウが1884年に初めて指数を発明して以降、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、広範なアセット・クラスをカバーする指数を開発しており、これにより投資家が市場を測定し、売買する方法を定義することが可能となっています。

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、S&P グローバル (NYSE: SPGI) のグループ会社であり、個人や企業、政府が確信を持って意思決定を行う上で不可欠な情報を提供しています。詳しい情報については、[www.spdji.com](http://www.spdji.com) をご覧ください。

詳しい情報については、以下にお問い合わせください：

**S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス**  
[index\\_services@spglobal.com](mailto:index_services@spglobal.com)