

# 彭博 MSCI 中国高流动性信用债社会责任投资 (SRI) 指数

彭博 MSCI 中国高流动性信用债社会责任投资 (SRI) 指数追踪以人民币计价的信用债市场的高流动性投资级部分，并应用 ESG 标准。该指数涵盖了在中国银行间债券市场交易的固定利率政府相关（不包括政策性银行）债券以及企业债券。必须至少有 1 个评级机构（穆迪、标普及惠誉）对发行人给予投资级评级，以及纳入规则包括发行债券距最终到期期限至少一年。基于过去 3 个月报告的交易量，新增合格债券会按季度增加。此外，该指数反向筛选参与因不符合以价值为基准的特定业务参与标准而受到限制的商业活动的发行人，并将具有“红色” MSCI ESG 争议评分的发行人排除在外。单一发行人的权重上限为 10%。该指数创建于 2022 年 7 月，历史数据可回溯至 2019 年 3 月 1 日。

## 纳入规则

<b>合格货币</b>	本金与息票必须以人民币计价。
<b>分类</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 企业债（金融机构、工业、公用事业）。</li><li>• 政府相关债券（机构、地方当局、主权、超国家）。</li><li>• 指数分类构架下，如果发行人超过 50% 由政府持有、由政府担保或政府赞助，则被归为与政府相关债券（而非企业债）。</li></ul>
<b>未偿还流通量</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 政府相关债券 50 亿元人民币。</li><li>• 企业债券 15 亿元人民币。</li></ul>
<b>质量</b>	至少有一个评级机构（穆迪、标普和惠誉）给予投资级评级。如未被信用评级机构（穆迪、标普和惠誉）评级，未评级债券可以使用隐含发行人评级。
<b>到期期限</b>	债券纳入指数时距最终到期期限至少一年，到期期限少于 1 个月时，债券退出指数。
<b>息票</b>	仅限固定利率息票。
<b>债券优先级</b>	仅限优先债券。
<b>市场</b>	中国银行间债券市场发行的债务。
<b>流动性</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 回顾期为 3 个月，不包括债券发行后 10 个工作日内交易活动。</li></ul>

- 债券报告交易量的天数应至少达到工作日的 10%。
- 综合报告交易量必须高于或等于 2.5 亿元人民币。

## 环境、社会和治理 (ESG) 规则

### 业务参与筛选

该指数按彭博 MSCI 社会责任投资 (SRI) 筛选标准将涉及下列业务线/活动的发行人排除在外：

- 酒精
- 烟草
- 博彩
- 成人娱乐
- 转基因生物(GMO)
- 核电
- 民用武器
- 常规武器
- 核武器
- 争议性武器
  - 集束弹药
  - 地雷
  - 贫铀武器
  - 生物/化学武器
  - 激光致盲武器
  - 无法检测的碎片
  - 燃烧武器
- 动力煤
- 化石燃料

针对业务参与，每项受限业务有分别的定义，其定义可基于业务占收入的比例、总收入，或任何不论收入的业务往来（关于标准筛查阈值，详见[彭博终端](#)上 14-16 页，图 7-8 的 ESG 方法或访问此[网站](#)）。

### MSCI ESG 评级

- 彭博 MSCI 中国高流动性信用债社会责任投资 (SRI) 指数为发行人分配业务参与数据，此前应用于彭博代码层面。2021 年 4 月 14 日之前，MSCI 业务参与数据应用于代码层面，相同代码下的每只债券均被赋予相同的 MSCI ESG 评级，MSCI 将未偿还债务（按市值）最高的实体的 ESG 数据映射至具有相同彭博代码下的所有公司。

- 自 2021 年 4 月 15 日以来，MSCI ESG 数据应用于债券层面，这可能导致相同彭博代码下的各只债券被赋予不同的 MSCI ESG 评级。

**MSCI ESG 争议事件筛选** 剔除所有“红色”MSCI ESG 争议事件评分（等于零）的发行人，该评分衡量发行人涉及重大 ESG 争议事件的程度，以及发行人遵守国际准则和原则的程度。

## 重新调整规则

**频率** 彭博为每个指数维持两种证券体系，即：“回报”（后推）和“预计”（前推）体系。“回报体系”的构成于每月月末进行重新调整，确定用于计算下个月的指数回报的债券集合。“预计体系”是每天更新的前瞻性预测，用于反映跌出和进入指数的发行，并不用于回报计算。在当月最后一个工作日（重新调整日），最新的“预计体系”构成就会变成下个月的“回报体系”构成。

**指数变化** 月内的证券参考变化（信用评级变化、板块重新分类、未偿还流通量变化、公司大事和代码变化等）每天都会指数的“预计体系”和“回报体系”中有所反映。这些变化可能导致每天都有债券进入或跌出指数的“预计体系”，但只有在月末指数进行下次重新调整时对“回报体系”构成产生影响。

**现金流再投资** 月内本息偿付现金流构成每月的指数回报，但不在重新调整日之间按照短期再投资收益率进行再投资。每次重新调整时，现金都被有效地再投资进入下月的“回报体系”，因此两个月或两个月以上的指数结果反映的是月度复利。

**新发行证券** 月末重新调整日当日或之前发行的合格证券（不要求已结算），如果可提供必要的证券参考信息和定价，则可纳入下月的指数中。

## 定价和相关事宜

**来源与频率** 彭博的评估定价服务——彭博估值（BVAL）每天会对债券进行定价。

**报价** 债券按票面百分比来报价。

**时间** 所有债券均为北京时间下午 5 点。

**买方或卖方** 指数中的债券采用买方定价。

**结算假设**

- 基于 T+1 日历日结算。
- 月末时，结算日假设在下月的第一个日历日（即使最后一个工作日并非本月的最后一天），以便计算整月的应计利息。

**验证** 指数定价团队负责分析每只证券的每天价格变动并识别异常值。如果指数用户对价格水平有质疑，可以向指数定价团队提出，价格水平会进行审核并按需更新。

**货币对冲** 还将发布针对彭博 MSCI 中国高流动性信用债社会责任投资 (SRI) 指数的以其他非人民币币种计算的对冲后回报。外汇对冲方法使用一个月滚动远期合约 (每月末重调)，并将指数中以非报告货币计价的各只债券按报告货币对冲。月内不会针对指数“回报体系”中的成份证券价格变动做对冲调整。

**日历** 彭博 MSCI 中国高流动性信用债社会责任投资 (SRI) 指数遵循中国债券市场的节假日安排。

## 指数数据访问

**彭博终端** 彭博基准是资本市场投资者的全球标准。

- INDE <GO> - 彭博指数控制面板页面，包括各指数系列主要指数的每日、每月和年迄今指数回报以及指数出版内容链接。
- IN <GO> - 彭博指数浏览器，显示指数的最新表现和统计数据以及历史记录。IN 采用层级形式显示彭博全球多资产类别指数系列中的各项指数，方便浏览和对比。该功能中“我的指数”标签页让用户可以集中关注一组常用指数。
- DES <GO>> - 指数简介页面，提供个体指数的透明信息，包含成分信息、综合特征与回报，以及历史表现。
- INP <GO> - 彭博指数出版页面，包括方法、情况说明、月度报告、公告和技术说明。用户还可通过“选项”按钮订阅指数出版内容。
- PORT <GO> - 彭博投资组合与风险分析解决方案，该功能提供工具分析指数风险、回报和当前指数结构。用户可以对照基准分析投资组合表现，或者使用表现归因、跟踪误差分析、风险价值、情景分析和组合优化的模型。

**彭博指数网站** 本指数网站提供有限的指数信息，其中包括：

([www.bloombergchina.com/indices](http://www.bloombergchina.com/indices))

- 指数方法和情况说明
- 精选指数的当前表现数据

**数据分发** 指数订阅者可以选择以文档方式接收指数数据。文档可包括：

- 任何指数在指数级别和/或成份级别的回报和特征
- 收盘后随指数生成过程完成后，通过电子邮件或 SFTP 自动传输的指数文档
- 客户可接收标准文件，也可自设文件内容
- 此外，指数数据也可通过已授权的再分发人获取

**指数代码** I37194CN: 人民币计价未对冲总回报指数

## 指数授权

对于指数相关的服务或产品，彭博会要求指数数据授权许可

- 指数或成份级别的再分发
- 交易所交易票据(ETN)
- 场外交易(OTC)衍生品
- 债券定价服务
- 指数挂钩保险产品
- 客制化指数解决方案
- 交易型开放式指数基金(ETF)
- 共同基金
- 独立管理账户(SMA)

## Disclaimer

This document and the information contained in it, including without limitation all text, data, graphs and charts (collectively, the "Information") is the property of MSCI Inc. and/or its affiliates (collectively, "MSCI"), Bloomberg Index Services Limited and/or its affiliates (collectively, "Bloomberg"), or their licensors, direct or indirect suppliers or any third party involved in making or compiling any Information (MSCI and Bloomberg, collectively, the "Information Providers") and is provided for informational purposes only. The Information may not be reproduced or disseminated in whole or in part without prior written permission from the authorized Information Provider(s). All rights in the Bloomberg MSCI Environmental, Social & Governance (ESG) fixed income indices (the "ESG Indices") vest in MSCI and Bloomberg. The Information may not be used to create derivative works or to verify or correct other data or information. For example (but without limitation), the Information may not be used to create indices, databases, risk models, analytics or software, or in connection with issuing, offering, sponsoring, managing or marketing securities, portfolios, financial products or other investment vehicles utilizing or based on, linked to, tracking or otherwise derived from the Information.

The user of the Information assumes the entire risk of any use it makes or permits to be made of the Information. NONE OF THE INFORMATION PROVIDERS MAKES ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES OR REPRESENTATIONS WITH RESPECT TO THE INFORMATION (OR THE RESULTS TO BE OBTAINED BY THE USE THEREOF) AND, TO THE MAXIMUM EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE LAW, EACH INFORMATION PROVIDER EXPRESSLY DISCLAIMS ALL IMPLIED WARRANTIES (INCLUDING, WITHOUT LIMITATION, ANY IMPLIED WARRANTIES OF ORIGINALITY, ACCURACY, TIMELINESS, NON-INFRINGEMENT, COMPLETENESS OR MERCHANTABILITY).

Without limiting any of the foregoing and to the maximum extent permitted by applicable law, in no event shall any Information Provider have any liability regarding any of the Information including with respect to any direct, indirect, special, punitive, consequential (including lost profits) or other damages even if notified of the possibility of such damages. The foregoing shall not exclude or limit liability that may not be applicable law be excluded or limited, including without limitation (as applicable), for death or personal injury to the extent such injury results from the negligence or willful default of itself or its servants, agents or sub-contractors.

Information containing historical information, data or analysis should not be taken as an indication or guarantee of future performance, analysis, forecast or prediction. Past performance does not guarantee future results. All levels, prices and spreads are historical and do not represent current market levels, prices or spreads, some or all of which may have changed since the publication of this document.

None of the Information constitutes an offer to sell (or a solicitation of an offer to buy), any security, financial product or other investment vehicle or any trading strategy.

MSCI's wholly-owned subsidiary, MSCI ESG Research LLC, is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940. Except with respect to any applicable products or services from MSCI ESG Research LLC, none of MSCI's products or services recommends, endorses, approves or otherwise expresses any opinion regarding issuers, securities, financial products or instruments or trading strategies and none of MSCI's products or services is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and no such products or services may be relied on as such.

The ESG Indices use ratings and other data, analysis and information from MSCI ESG Research LLC. Issuers mentioned or included in any MSCI ESG Research materials may include MSCI Inc., clients of MSCI, or suppliers to MSCI, and may also purchase research or other products or services from MSCI ESG Research LLC. MSCI ESG Research LLC materials, including materials utilized in ESG Indices or other products, have not been submitted to, nor received approval from, the United States Securities and Exchange Commission or any other regulatory body. ESG Indices are unmanaged indices that cannot be invested in directly. None of the ESG Indices recommend, endorse, approve or otherwise express any opinion regarding any issuer, securities, financial products or instruments or trading strategies and none of the ESG Indices are intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and they may not be relied on as such. Any funds, products or other securities or investment vehicles using or based on the ESG Indices are not sponsored, endorsed, or promoted by Bloomberg or MSCI.

Any use of or access to the ESG Indices requires a license from both MSCI and Bloomberg. Any use of or access to other products, services or information of Bloomberg requires a license from Bloomberg. Any use of or access to other products, services or information of MSCI requires a license from MSCI. MSCI, Barra, RiskMetrics, MSCI ESG Research, FEA, and other MSCI brands and product names are the trademarks or service marks of MSCI. BLOOMBERG is a trademark and service mark of Bloomberg Finance L.P. The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI and Standard & Poor's. "Global Industry Classification Standard (GICS)" is a service mark of MSCI and Standard & Poor's.

©2022 Bloomberg Finance L.P. All rights reserved

### 了解更多

如需了解更多信息, 请发送邮件至  
indexhelp@bloomberg.net  
或在彭博终端上按两次<HELP>键

bloombergchina.com/indices

北京	香港	纽约	新加坡
+86 10 6649 7500	+852 2977 6000	+1 212 318 2000	+65 6212 1000
迪拜	伦敦	旧金山	悉尼
+971 4 364 1000	+44 20 7330 7500	+1 415 912 2960	+61 2 9777 8600
法兰克福	孟买	圣保罗	东京
+49 69 9204 1210	+91 22 6120 3600	+55 11 2395 9000	+81 3 4565 8900