

2001年11月22日

證監會與香港交易所 聯合新聞稿

摩根士丹利資本國際(MSCI)對其指數進行重新調整及 有關調整對香港證券及期貨市場可能產生的影響

證券及期貨事務監察委員會(證監會)與香港交易及結算所有限公司(香港交易所)促請投資者注意 MSCI 的指數調整，可能會為證券市場帶來大量交投和市場波動。由於 MSCI 較早前已公布其指數的計算方式將有所改變，因此不少以 MSCI 指數作為衡量其投資組合表現的指標的機構投資者可能會重整或調整其投資組合。

證監會與香港交易所均知悉該項指數調整，並且正密切監察市場動態。香港市場在 2001 年 11 月 30 日之前的數天及在 2001 年 11 月 30 日當日(及其後一段短時期)的交投可能會異常暢旺及股價亦可能會十分波動，而有關調整所涉及的股份的價格亦可能會顯著波動。投資者應掌握有關指數調整的資料，以作出切合其本身需要的投資決定。

機構投資者持有代客戶管理的股份投資組合。該等機構投資者會以某些指數採納強化作為衡量其投資組合表現的指標。指數提供機構一般的做法是會調整或重整其提供的指數，以反映相關的市場發展或引入強化的計算方法。該等調整可能促使機構投資者買或賣股份，以反映有關指數的變動。2000 年 12 月 10 日，全球最大的指數提供機構之一 MSCI 公布強化指數組合的計算方法。2001 年 5 月 19 日，MSCI 公布在採用強化的指數計算方法和實施有關調整時間表後其指數的組合。

在 2001 年 11 月 30 日結束時，MSCI 指數的重新調整的首階段將會落實，當中涉及就有關指數的每隻成分股的一半總體改變(包括加入新的成分股)。鑑於有眾多的機構投資者以 MSCI 的指數系列作為釐定其基金組合的參考基準，該等機構投資者可能或將會因應 MSCI 已修訂的成分比重買或賣股份，以調整或重整其管理的投資組合。有鑑於此，若干在香港上市的股份可能會因此而錄得大量交投，而其股價亦可能會大幅波動。尤其是在 2001 年 11 月 30 日接近下午 4 時正收市的一段時間內，可能會出現上述情況。有關的交投波動及股價變動幅度可能會在接近 2001 年 11 月 30 日的數天期間及在當日之後一段短時間持續出現。投資者在進行交易時，尤其是在 2001 年 11 月 30 日收市前的一段時間內，可能需要顧及上述的情況。

MSCI 指數的改變

MSCI 最初於 2000 年 12 月 10 日公布，該公司將會採用新的自由流通量計算法¹調整其所有股票指數，提高其指數系列所反映的目標市場的代表性。因此，該等成分股將會按照其自由流通量調整市值釐定其有關指數的比重，而就 MSCI 多個標準指數而言，有關的目標市場的代表性將會由 60% 提高至 85%。

於 2001 年 5 月 19 日，MSCI 公布新的指數成分組合、其自由流通量及多個臨時指數，以便分階段落實有關的調整。為了利便該等參照 MSCI 指數來調整其投資組合的機構投資者，有關的調整將會分兩個階段落實。首階段將於 2001 年 11 月 30 日實施，屆時 MSCI 將會就其所有現有指數的成分股，落實約半數因自由流通量的調整而帶來的變動。同時，所有因為將指數代表性增至 85% 而添加的成分股，將會按照其自由流通量調整大約市值的一半數額，加入有關的指數，而所有在日後不會留在有關指數的現有成分股，將會完全從有關指數中剔除。在 2002 年 5 月 31 日，MSCI 指數系列將會實施第二階段及最後階段的調整，屆時 MSCI 將會就所有成分證券落實餘下的市值調整。

至於香港的市場，目前有若干股份將會因為 MSCI 指數落實其強化計算法而受到影響，當中有個別股份將會納入為 MSCI 的指數成分股，而另一些股份則會被剔除及自由流通量比重亦會加以調整。www.msci.com 網站上載有一份列出截至 2001 年 10 月的所有受影響股份的名單及關於 MSCI 的強化計算法的指引。

¹ MSCI 將自由流通量界定為：所有已發行的股份，減去由策略投資者(如政府、公司、控權股東及管理層)持有的股份及受限於對境外人士擁有權實施的限制的股份後，所得出的持股量。