

关于全国股转系统指数的投资者问答

一、全国股转系统首批指数于何时发布？

答：全国股转系统指数编制工作于2014年5月正式启动，首批指数委托中证指数公司进行编制，2015年3月18日正式发布指数行情。

二、首批指数的名称与代码是什么？

答：全国股转系统首批推出两只指数：

其一为全国中小企业股份转让系统成分指数，指数简称：三板成指，英文名称：NEEQ COMPONENT INDEX，英文简称：NEEQ COMPONENT，指数代码：899001。

其二为全国中小企业股份转让系统做市成份指数，指数简称：三板做市，英文名称：NEEQ MARKET MAKING COMPONENT INDEX，英文简称：NEEQ MARKET MAKING，指数代码：899002。

三、首批指数有何特点？

答：（一）全国中小企业股份转让系统成分指数（三板成指）的特点为：覆盖了全市场的表征性功能，包含协议、做市等各类转让方式股票，并考虑到目前协议成交连续性不强，该指数拟每日收盘后发布收盘指数。

（二）全国中小企业股份转让系统做市成份指数（三板做市）的特点为：聚焦于交投更为活跃的做市股票，兼顾表征性与投资功能需求，并于盘中实时发布。

四、首批指数编制主要考虑哪些市场因素？

答：一是股票转让方式。全国股转系统支持协议、做市和竞价三种交易方式，目前已实施协议和做市两种交易方式，三板指数编制需要考虑多元交易方式问题。特别是协议交易，存在股票交易连续性不强、价格走势不平稳等情形，因此协议转让的股票不适宜单独发布指数；而做市转让方式，通过做市商双向报价，市场成交价格的连续性显著改善，使得指数能够较客观反映市场整体成交价格变化情况。

二是市场规模发展。全国股转系统是新市场，挂牌公司总数处在快速增长中。从2013年1月16日正式揭牌运营到现在两年多时间，挂牌公司从200家增至2000家以上，增长超过10倍；做市转让方式上线以来7个月时间，做市股票也从上线首日的43只增到200多只，增长近5倍。如果这种发展速度保持相对较长的时间，采用固定指数样本股数量的方式，指数的市场覆盖面和表征功能将不够稳定。

三是市场结构特征。首批推出的两只指数，计算方法与国内外主要股票指数基本一致，具有良好可比性。但是，全国股转系统主要服务于创业、创新和成长型中小微企业，包容性很强；挂牌公司在规模、行业分布等方面也表现出多元化特征。目前股本最大的有40亿股以上，最小的仅有200万股；股票市值最大的占全市场10%以上，行业市值分布方面，也较集中于信息技术业、金融业等，这种结构上的不均衡，可能对指数表征性产生很大影响。因此，在编制方法上，对权重系数做了适当调整。

五、首批指数是如何编制形成的？

答：在指数计算方法方面，“三板成指”、“三板做市”均采用

派氏加权平均法计算，以流通股本为权重，并使用除数法进行市值修正。以 2014 年 12 月 31 日为基期，基点为 1000 点。

样本股数量确定：剔除无成交记录的挂牌公司，并采用市值覆盖标准（不固定样本数）确定样本股数量，覆盖比例为 85%。

样本股选择及调整：综合考虑市值和股票流动性指标，采用行业匹配的方法，指数样本股行业划分采用投资型行业分类标准，参照全球行业分类系统标准（简称 GICS）；限制个股及行业的最大权重，单只股票最高权重占比不超过 5%，单个行业最高权重占比不超过 25%，避免因单一行业或个股出现极端情况时可能造成指数失真的情况；结合目前市场迅速发展的市场特点，“三板成指”、“三板做市”将按季度进行调整，每年 3 月、6 月、9 月、12 月的第二个星期五收盘后的下一个转让日作为样本股调整时间。“三板成指”最近一期的样本股共包含 332 只股票，“三板做市”最近一期的样本股共包含 105 只做市转让股票。

六、全国股转系统是否还会推出其他指数？

答：目前，全国股转系统市场无论从广度还是深度方面，发展空间还非常大，从国内外证券市场的发展历程来看，指数作为投资基准，以及基金、期货、期权等产品创新的基础工具，是一种必然趋势。全国股转系统将根据市场统计管理与投资需求，持续加大开发力度，陆续研发其他指数，不断丰富完善指数体系。比如，对行业、产业的投研需求，需要我们研究开发各行业指数、产业指数；对不同规模股票，需要我们研究开发大型、中型、小型及其各种组合的规模指数；还有基于其他许多策略或风格偏好的指数等。目前部分机构已着手准备相关指数产品设计准备工作，

全国股转系统欢迎和鼓励市场机构加大投入，研发设计市场指数产品。