

国证投资时钟指数编制方案

为反映宏观经济周期与证券市场运行的有关情况,进一步满足投资管理的需要,编制国证投资时钟指数。

一、代码与名称

指数名称: 国证投资时钟指数

指数简称: 投资时钟

英文名称: CNI Investment Clock Index

英文简称: CNI Investment Clock

指数代码: 399391

二、基日与基点

指数的基日为 2006 年 12 月 29 日,基点为 1000 点。

三、选样空间

满足下列条件的 A 股和蓝筹企业发行的存托凭证:

1. 非 ST、*ST 证券;
2. 科创板证券、北交所证券上市时间超过 1 年;其他证

- 券上市时间超过 6 个月；
3. 公司最近一年无重大违规、财务报告无重大问题；
 4. 公司最近一年经营无异常、无重大亏损；
 5. 考察期内证券价格无异常波动。

四、选样方法

在历史相同类型经济周期阶段中，筛选月均收益率较高的多个行业，并根据收益率的高低为所选行业分配市值权重。根据行业的市值权重，优先入选总市值较大的证券直至达到预设权重，并根据样本空间各行业实际总市值的大小进行适当调整，得到 100 只样本和相应的权重调整因子。

五、指数计算

指数采用派氏加权法，依据下列公式逐日连锁实时计算：

实时指数 = 上一交易日收市指数

$$\times \frac{\sum (\text{样本实时成交价} \times \text{样本权数} \times \text{权重调整因子})}{\sum (\text{样本上一交易日收市价} \times \text{样本权数} \times \text{权重调整因子})}$$

其中，样本权数调整方法参见指数计算与维护细则，权重调整因子见“七、样本权重调整”。

六、样本调整

1. 样本定期调整

基于投资时钟理论，可将经济周期划分为复苏、扩张、滞胀和收缩四个阶段。样本调整时间随经济周期阶段的转换而进行，每月采用量化的投资时钟模型对宏观经济进行分析，并由模型给出是否发生经济周期阶段转换的判断，若有发生转换，则公布经济周期阶段转换及样本调整方案，一般于下个月的第二个星期五的下一个交易日进行样本调整；若没有发生转换，则不进行调整。

样本调整数量不受限制。

2. 样本临时调整

样本出现终止上市时，将其从指数样本中剔除，选择备选样本名单中排序最靠前的证券补足。

样本公司被实施风险警示，发生收购、合并、分拆情形的处理，同国证 1000 指数。

七、样本权重调整

1. 样本权重分配

参阅样本选样方法。

2. 权重调整因子定期调整

权重调整因子调整，于样本定期调整时实施。在下一个定

期调整日之前，权重调整因子一般固定不变。

当出现样本临时调整时，新进样本继承被剔除样本在调整前最后一个交易日的权重，据此计算新进样本的权重调整因子。