

## 深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，编制深证投资时钟指数。

### 一、代码与名称

指数名称：深证投资时钟指数

指数简称：深证时钟

英文名称：SZSE Investment Clock Index

英文简称：SZSE Investment Clock

指数代码：399644

### 二、基日与基点

指数基日为 2006 年 12 月 29 日，指数基点为 1000 点。

### 三、选样空间

在深圳证券交易所上市交易且满足下列条件的所有 A 股：

1. 非 ST、\*ST 的 A 股；

2. 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. 考察期内股价无异常波动。

#### 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股票直至达到预设权重，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 只样本股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

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

其中，样本股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、样本股权重调整”。

#### 六、样本股调整

## 1. 样本股定期调整

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。样本股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股调整方案，一般于下个月的第二个星期五的下一个交易日进行样本股调整；若没有发生转换，则不进行调整。

样本股调整数量不受限制。

## 2. 样本股临时调整

样本股出现终止上市时，将其从指数样本中剔除，选择备选样本股名单中排序最靠前的股票补足。

样本股公司被实施风险警示，发生收购、合并、分拆情形的处理，同深证成指。

## 七、样本股权重调整

### 1. 样本股权重分配

参阅样本股选样方法。

### 2. 权重调整因子定期调整

权重调整因子调整，于样本股定期调整时实施。在下一个定期调整日之前，权重调整因子一般固定不变。

当出现样本股临时调整时，新进样本股继承被剔除股票在调整前最后一个交易日的权重，据此计算新进股票的权重调整因子。