构建与方法

2025 年 3 月

罗素美国股票指数

v6.5

FTSE RUSSELL
An LSEG Business

lseg.com/en/ftse-russell

目录

第一部分 导言 3
第二部分 管理职责 6
第三部分 富时罗素指数政策 7
第四部分 基本方法 9
第五部分 对合资格证券的定义 11
第六部分 按规模定义成员资格 15
第七部分 对成分股流通股本的 20
第八部分 确定风格 21
第九部分 公司行为导致的变更 25
附录 A 指数代码和基础值 27
附录 B 国籍分配方法详述 32
附录 C 客户通知示例 36
附录 D 预测性指数数据 38
附录 F 业绩表现算法 39
附录 G 重构时间表 41

第一部分
导言

1. 导言

1.1 导言

1.1.1 为帮助投资者精准了解市场，富时罗素提供经流通量调整后的市值加权指数。时至今日，罗素美国指数为价值 10.6 万亿美元的资产提供基准参考[1]。

1.1.2 罗素美国股票指数在指数设计中未考虑 ESG 因子。

1.2 富时罗素

富时罗素（FTSE Russell）是富时国际有限公司、法兰克罗素公司、富时全球债务资本市场有限公司（及其附属公司富时全球债务资本市场股份有限公司和富时固定收益欧洲有限公司）、富时固定收益有限责任公司、富时（北京）咨询有限公司、路孚特基准服务（英国）有限公司、路孚特有限公司和 Beyond Ratings 有限公司的商号名称。

1.2.1 富时罗素特此告知本指数系列用户，在某些情况下，包括超出富时罗素可控范围的外部事件，可能导致本指数系列需要修改或终止。因此，任何引用本指数系列的金融合约或其他金融工具或使用本指数系列来衡量其业绩表现的投资基金应能够承受，或以其他方式来应对本指数更改或终止的可能性。

1.2.2 指数用户若意欲追踪本指数系列或购买声称追踪本指数系列的产品，应先在投资其或其客户资产之前，评估指数方法的优缺点并进行独立的投资咨询。无论是否出于疏漏或其他原因，富时罗素均不会承担由于以下原因对任何人造成的损失、伤害、索赔和费用：

- 对本方法的任何依赖；
- 本方法中的任何不准确之处；
- 对本方法中所述政策和程序的任何不恰当使用或误用；
- 本指数的编制或任何成分股资料的不准确之处。

1.3 可用指数

- 价格指数和总收益指数。
- 基于某特定预扣税率计算的净税收总收益指数。
- 以基础币种（美元）之外的其他货币计算的指数。
- 货币对冲指数。
- 上限指数；如需详细了解，请查阅富时罗素上限方法指南。
- 成分股规模分档——大盘股、中盘股、小盘股和微盘股指数。
- 行业指数。

更多客户定制指数亦可根据需求计算，包括产业、国家和行业剔除指数。所选指数基于实时计算并发布。

[1] 数据截至 2023 年 12 月，由针对机构资产的 eVestment、针对零售共同基金、保险产品和 ETF 的晨星以及富时罗素直接收集的其他被动资产报告。

1.3.1 所有罗素美国股票指数均为罗素 3000E 指数的子集。可用指数代码和基础值列表可见于附录 A。

1.3.2 罗素美国指数的价格、总值、净值和对冲数据以下列币种提供。计算收盘价格时使用的汇率为英国时间 16:00 收集的 WMR 收盘即期汇率。

罗素美国 TTM 指数可使用 T+1 电汇中间汇率（TTM）提供。TTM 汇率仅在美国收盘后可用，因此适用于下一个交易日。TTM 来源：MUFG Bank Ltd。

1.3.3 用作基准的基础货币为美元。指数数值也可以其他货币发布。

澳元	加拿大元	瑞士法郎	欧元	英镑	日元	美元	新加坡元	南非兰特

美国大盘指数	美国大盘股指数	美国中盘股指数
罗素 3000E 指数	罗素 1000 指数	罗素中盘股指数
罗素 3000E 价值指数	罗素 1000 价值指数	罗素中盘股价值指数
罗素 3000E 成长指数	罗素 1000 成长指数	罗素中盘股成长指数
罗素 3000 指数	罗素 1000 防御指数	罗素中盘股防御指数
罗素 3000 价值指数	罗素 1000 活跃指数	罗素中盘股活跃指数
罗素 3000 成长指数	罗素 1000 成长防御指数	罗素中盘股成长防御指数
罗素 3000 防御指数	罗素 1000 成长活跃指数	罗素中盘股成长活跃指数
罗素 3000 活跃指数	罗素 1000 价值防御指数	罗素中盘股价值防御指数
罗素 3000 成长防御指数	罗素 1000 价值活跃指数	罗素中盘股价值活跃指数
罗素 3000 成长活跃指数	罗素 200 强指数	罗素中盘股价值基准指数
罗素 3000 价值防御指数	罗素 200 强价值指数	罗素中盘股成长基准指数
罗素 3000 价值活跃指数	罗素 200 强成长指数	
罗素 3000E 价值基准指数	罗素 200 强防御指数	
罗素 3000E 成长基准指数	罗素 200 强活跃指数	
罗素 3000 价值基准指数	罗素 200 强成长防御指数	
罗素 3000 成长基准指数	罗素 200 强成长活跃指数	
	罗素 200 强价值防御指数	
	罗素 200 强价值活跃指数	
	罗素 50 强超大盘股指数	
	罗素 500 强指数	
	罗素 500 强成长指数	
	罗素 500 强价值指数	
	罗素 1000 价值基准指数	
	罗素 1000 成长基准指数	
	罗素 200 强价值基准指数	
	罗素 200 强成长基准指数	
	罗素 500 强成长基准指数	
	罗素 500 强价值基准指数	

美国大盘指数	美国大盘股指数	美国中盘股指数
罗素 2500 指数	罗素 2000 指数	罗素微盘股指数
罗素 2500 价值指数	罗素 2000 价值指数	罗素微盘股价值指数
罗素 2500 成长指数	罗素 2000 成长指数	罗素微盘股成长指数
罗素 2500 防御指数	罗素 2000 防御指数	罗素微盘价值基准指数
罗素 2500 活跃指数	罗素 2000 活跃指数	罗素微盘成长基准指数
罗素 2500 成长防御指数	罗素 2000 成长活跃指数	
罗素 2500 成长活跃指数	罗素 2000 价值防御指数	
罗素 2500 价值防御指数	罗素 2000 价值活跃指数	
罗素 2500 价值活跃指数	罗素 2000 成长防御指数	
罗素 2500 价值基准指数	罗素小盘股完整性指数	
罗素 2500 成长基准指数	罗素小盘股完整性价值指数	
	罗素小盘股完整性成长指数	
	罗素 2000 价值基准指数	
	罗素 2000 成长基准指数	
	罗素小盘股完整性价值基准指数	
	罗素小盘股完整性成长基准指数	

第二部分

管理职责

2. 管理职责

2.1 富时国际有限公司（富时）

2.1.1 富时为本指数的基准管理人[2]。

2.1.2 富时罗素将负责本指数系列的日常计算、制作和运作，并将：

- 保存所有成分股的权重记录；
- 根据本方法变更成分股及其权重；
- 定期对本指数系列进行指数审核，并根据审核结果和本方法的规定实施变更；
- 对持续维护过程中以及定期审核时实施的成分股权重变化进行公布；以及
- 对指数进行推广宣传。

2.2 对本构建方法的修订

2.2.1 本构建方法应由富时罗素定期（至少每年一次）进行审查，以确保其继续充分反映指数的目的。任何对本构建方法的重大修订建议都将咨询富时罗素咨询委员会及其他利益相关者（如适用）。在修订被批准前，富时罗素指数治理委员会将对通过这些咨询得到的反馈意见加以考量。

[2] 在本文件中，“管理人”一词的含义与欧洲议会和理事会 2016 年 6 月 8 日关于用于金融工具和金融合同中基准、或用于衡量投资基金绩效的指数的条例（欧盟）2016/1011（欧洲基准条例）以及《基准（修订和过渡性条款）（退出欧盟）条例 2019》（英国基准条例）中的定义相同。

第三部分

富时罗素指数政策

3. 富时罗素指数政策

本《基本规则》应与下列政策文件一起阅读，这些文件可通过以下链接访问：

3.1 查询、投诉及上诉

3.1.1 某个成分股公司或潜在成分股公司（或代表该公司的专业顾问）、某个国家性组织或一组不少于 10 名来自不同组织、行使专业能力的指数用户可对富时罗素的决定提出上诉。

富时罗素的投诉程序可通过以下链接访问：

Benchmark_Determination_Complaints_Handling_Policy.pdf

富时罗素的上诉程序可通过以下链接访问：

Appeals_Against_Decisions.pdf

3.2 关于暂停交易和市场关闭的指数政策

3.2.1 关于暂停交易或市场关闭情况下的指数变化处置指南，可通过以下链接访问：

Index_Policy_for_Trading_Halts_and_Market_Closures.pdf

3.3 客户无法在某个市场交易或无法交易某只证券时的指数政策

3.3.1 关于富时罗素的详细处置政策，可通过以下链接访问：

Index_Policy_in_the_Event_Clients_are_Unable_to_Trade_a_Market_or_a_Security.pdf

3.4 重新计算政策和指引

3.4.1 若发现任何不准确之处，富时罗素将遵循《富时罗素指数重新计算指南》中规定的步骤确定是否应对指数或指数系列进行重新计算和/或是否重新发行相关数据产品。罗素美国股票指数的用户将通过适当的媒介被告知。

如需进一步查阅富时罗素的重新计算政策和指引文件，请通过以下链接访问富时罗素网站或联系 info@ftserussell.com。

Equity_Index_Recalculation_Policy_and_Guidelines.pdf

3.5 关于指数编制规则变更的政策

3.5.1 关于富时罗素指数编制规则变更的详细政策，可通过以下链接访问：

Policy_for_Benchmark_Methodology_Changes.pdf

3.6 富时罗素指数的管治框架

3.6.1 为监测旗下指数，富时罗素采用了一个涵盖产品、服务和技术管制的治理框架。该框架包含伦敦证券交易所集团的三条线防御风险管理框架，旨在确保符合 IOSCO（国际证监会组织）金融市场基准原则[3]、欧洲基准条例[4]和英国基准条例[5]的要求。关于富时罗素指数的管治框架，可通过以下链接访问：

FTSE_Russell_Governance_Framework.pdf

3.7 实时状态的定义

3.7.1 针对实时计算的指数，请参考以下指南详细了解实时状态的定义：

Real_Time_Status_Definitions.pdf

[3] “IOSCO 金融市场基准原则最终报告”，FR07/2013 年 7 月 13 日。
[4] 欧洲议会和理事会 2016 年 6 月 8 日关于用于金融工具和金融合同中基准、或用于衡量投资基金绩效的指数的条例（欧盟）2016/1011。
[5] 《基准（修订和过渡性条款）（退出欧盟）条例 2019》。

第四部分

基本方法

4. 基本方法

4.1.1 罗素指数基于透明原则客观构建。覆盖面最全的美国指数为罗素 3000E 指数，当中包含 4000 家最大型的美国公司。罗素 3000E 指数按市值和风格细分为多个子指数。

4.1.2 每年的年度重构将确定罗素 3000E 指数及其子指数的成分股，此外每个季度还会就 IPO（首次公开募股）股票进行额外调整。

4.2 年度重构

4.2.1 年度重构是指完全重建所有罗素指数的过程。重构是创建准确代表特定市场板块的基准的重要组成部分。随着时间变化，公司的规模可能会扩大或减小，或者风格特征会定期发生变化。重构可确保公司继续正确反映在适当的罗素指数中。

4.2.2 在排名日，将对所有符合资格的证券按照总市值进行排名。市值最大的 4000 只证券将入选罗素 3000E 指数，并从中确定其他罗素美国指数的成分股。如果美国市场上符合资格的证券不足 4000 只，则所有合资格证券均将被纳入。

4.2.3 重构实施日期为六月份的第四个星期五。每年春季将公布完整的重构日历，定义时间表的指南可见于附录 G。

4.3 季度 IPO 添加

4.3.1 根据第六部分的时间表，符合资格的 IPO（首次公开募股）会在每季度添加至罗素指数中。富时罗素对 IPO 的季度纳入是为了确保将新纳入的证券反映在代表性指数中，从而为机构投资提供机会。富时罗素之所以每季度对 IPO 关注是因为确保在两次重构期间反映市场的新纳入情况至关重要。提交 IPO 登记声明（或美国境外的当地同等文件）并在同一季度*内于符合资格的美国交易所上市的公司，无论之前的交易活动如何，均需接受资格审查（根据适当沟通，特殊或独特事件可能会被特别对待）。如果满足以下条件，当前在国外交易所或 OTC（场外交易）市场交易的公司可接受资格审查：

– 公司向符合资格的美国交易所提交 IPO 声明；以及

– 相关发行已向市场公布并由我们的供应商确认为 IPO

*将提供一个月的窗口期，以确保在季度之外提交必要文件的公司不会被排除在资格之外。

为确保有必要数量的股票来满足纳入标准并确保指数计算中准确的公司权重，富时罗素将按以下方式区别对待完全保证 IPO、可变/尽力承销 IPO 以及直接上市 IPO：

4.3.2 完全保证的 IPO（即承销）

– 自由流通量根据 IPO 后的股东结构分配，前提是该信息在 IPO 排名日期之前公开提供并披露在适当的文件中。否则，自由流通量将根据 IPO 时公开发行的股本计算。

4.3.3 可变/尽力承销/直接上市的 IPO

– 可变、尽力承销和直接上市的 IPO 将在下一次季度审核时被考虑纳入指数，前提是在 IPO 截止日之前有公开披露*（在 IPO 之后发布）可供确定 IPO 更新后的股东结构。纳入指数仍须符合所有其他资格标准。若截至 IPO 截止日仍未披露 IPO 后的股东结构，则对公司的评估将推迟至随后的季度审核。如果在下个季度的 IPO 截止日期之前仍未发布任何披露信息，则将仅在年度重构时对公司进行评估（且纳入与否仍需满足上述披露要求）**。

  **举例说明：

  针对 12 月份的审核，于同年 10 月上市的可变、尽力承销或直接上市 IPO 将被要求在 12 月的审核 IPO 截止日（即 10 月 31 日）之前披露 IPO 更新后的股东结构。

  如果在该日期之前没有披露，则公司将不符合于 12 月的审核中被纳入的资格，并将在 3 月份的下次审核中接受重新评估。

  如果在 3 月份审核的 IPO 截止日（即 1 月 31 日）之前仍未公布 IPO 之后的股东结构，则公司将不再有资格被按照 IPO 纳入，而仅会在年度重构流程中接受评估。

为免生疑：

– IPO 期间被锁定的股本将仅在锁定期满后才会被考虑纳入公司的自由流通量；以及

– 绿鞋（承销商超额配股权）将仅在绿鞋被行使且公开确认（确认必须在排名日或之前）后才会被考虑纳入公司的自由流通量。

4.3.4 SPAC IPO

– 通过 de-SPAC 交易进行 IPO 的公司只有在规定的最长锁定期到期后才会被考虑纳入事宜。 之前的 SPAC 将在规定的最长锁定期满后的季度审核时接受评估（如果到期时间早于 IPO 排名日期）。

– 如果未上市的特殊目的收购公司（“SPAC”）在最长锁定期满之后收购了一家目标公司，成为合资格的公司结构，并在同一季度窗口期内提交了 IPO 登记声明和材料，则就纳入指数而言，该公司将被视为 IPO。

– 如果未上市的 SPAC 在最长锁定期满之后提交了 IPO 登记声明和材料、收购了一家目标公司，成为合资格的公司结构，之后在同一季度窗口期内提交了另一份登记声明和材料，则该公司将被视为 IPO。如果已上市（在当前季度窗口期之前上市）的 SPAC 收购了一家目标公司，并随之提交了另一份登记声明，则该公司将不被视为 IPO。

第五部分

对合资格证券的定义

5. 对合资格证券的定义

5.1.1 罗素美国指数将大约 99%的美国股票市场和 100%的美国可投资市场囊括其中。以下是将证券纳入罗素美国指数的要求。

5.2 确认公司的美国国籍

5.2.1 过去，资产所有者通过将资产配置到特定国家来分散风险。有些公司出于税务原因在特定国家注册成立，而有些则是为了更好地获取资本。因此，为了更密切地跟踪国家风险，富时罗素使用客观标准将公司分配到美国股票市场。所有被确认为隶属美国股票市场的公司均将被包括在罗素美国指数内。

5.3 母国指标（HCI）

5.3.1 如果公司的注册成立地、总部所在地以及进行交易的标准交易所[6]均位于同一国家（美国存托凭证 ADR 和美国存托股份 ADS 不符合条件），则该公司将被分配到其注册成立所在的国家。如果这三项标准中的任何一项不匹配，罗素将定义三个“母国指标”（HCI）。HCI 是指：

1. 注册成立所在的国家；
2. 总部所在的国家；以及
3. 最具流动性的交易所所在的国家，由单一国家内所有交易所的两年平均每日美元交易量（ADDTV）确定。

5.3.2 定义好 HCI 后，国籍分配的下一步涉及按所在地对资产进行分析。富时罗素将公司资产的主要所在地与三个 HCI 进行交叉比较。如果资产的主要所在地与任何一个 HCI 匹配，则公司将被分配至其主要资产所在地（有关主要资产/收入所在地的具体定义，请参阅附录 B）。

5.3.3 如果缺乏足够信息确定公司资产的主要所在地，富时罗素将使用公司收入的主要所在地进行相同的交叉比较，并以类似方法将公司分配至适当的国家。富时罗素使用资产或收入数据的两年平均值进行分析，以减少潜在的转换。

5.3.4 如果无法根据资产或收入确定国家详情，富时罗素会将公司分配至其总部所在的国家，除非该国家为“受实益驱动注册成立”（BDI）国家（有关 BDI 国家列表，请参阅附录 B）。如果总部所在地为 BDI 国家，则公司将被分配至最具流动性的证券交易所所在的国家。

5.3.5 如果公司被指定为中国 N 股，则其将不被考虑纳入罗素美国指数。“N 股”是指在中国大陆境外注册成立并在纽约证券交易所、纳斯达克交易所或美国证券交易所交易的公司。N 股公司在中国大陆设有总部或主要行政办公室或其机构，且大部分收入或资产来自中国。有关 N 股的更多信息，请参阅附录 B。

5.4 股票概述

5.4.1 如需了解中国股票的分类情况，请通过以下链接访问“中国股票分类指南”：

Guide_to_Chinese_Share_Classes.pdf

[6] 标准交易所是指列于富时罗素全球股票指数系列基本规则的附录 A“合资格的交易所和市场板块”以及多伦多证券交易所风险市场上的交易所。

5.4.2 这些股票类别的定义将在每年九月份接受年度审核。

5.5 确定美国国籍的步骤

第 1 步	公司的注册地点、交易场所和总部是否位于同一个国家？	是 – 分配至该国家	否 – 移至第 2 步
第 2 步	公司报告的主要资产是否位于其中一个 HCI 国家？	是 – 分配至主要资产所在的国家	否 – 移至第 3 步
第 3 步	公司报告的主要收入是否来自于其中一个 HCI 国家？	是 – 分配至主要收入所在的国家	否 – 移至第 4 步
第 4 步	公司的总部是否位于某个非 BDI 国家？	是 – 分配至总部所在的国家	否 – 分配至主要交易所所在的国家

注：如果公司不在美国主要交易所进行交易，则不符合资格。

示例 1：XYZ 公司

HCI：
注册成立地：美国
总部所在地：中国
交易所在地：美国、英国、中国香港（最具流动性的交易所：美国）

资产所在地：100%位于加拿大

第 1 步	公司的注册地点、交易场所和总部是否位于同一个国家？	否 – 移至第 2 步	
第 2 步	公司报告的主要资产是否位于其中一个 HCI 国家？	否 – 加拿大 移至第 3 步	
第 3 步	公司报告的主要收入是否来自其中一个 HCI 国家？	否 – 无数据 移至第 4 步	
第 4 步	公司的总部是否位于某个非 BDI 国家？	是 – 中国	分配至：中国

示例 2：ABC 公司

HCI：
注册成立地：爱尔兰
总部所在地：爱尔兰
交易所在地：美国、爱尔兰、德国（最具流动性的交易所：美国）

资产所在地：85%位于美国

第 1 步	公司的注册地点、交易场所和总部是否位于同一个国家？	是 – 爱尔兰	分配至爱尔兰

示例 3：DEF 公司

注册成立地：加拿大

总部所在地：加拿大和美国双总部

上市所在地：加拿大和美国（最具流动性交易所所在地）

在此示例中，该公司将根据第 1 步被分配至加拿大，因为其注册所在地、上市所在地以及总部均位于加拿大，无需确定 HCI。无论美国是否为主要行政办公室的所在地，最终的确定结果都是相同的（前提是加拿大在公司文件中仍被称为总部）。

5.6 交易要求

5.6.1 所有有资格被纳入罗素美国指数的证券均必须在符合资格的美国交易所进行交易。在公告板、粉单或场外（OTC）交易的证券不符合纳入资格，包括在 FINRA（美国金融业监管局）ADF 上显示价格的证券。

5.7 对交易所和板块的要求

5.7.1 在构建股票指数时，富时罗素会审查每个交易所，考虑其收盘机制、是否提供实时价格、对每个交易板块的监管要求、结算、交易规则以及监管机构对交易所的认可。经过对美国各交易所的审查，以下市场被认定为符合资格。罗素美国指数对交易所的证券数量没有最低要求。

合资格的美国交易所：芝加哥期权交易所（CBOE）、纽约证券交易所（NYSE）、美国证券交易所（NYSE American）、纳斯达克证券交易所（NASDAQ）、纽交所高增长板市场（ARCA）。

5.8 最低收盘价

5.8.1 股票在排名日的收盘价必须达到或高于 1.00 美元（在其主要交易所），才有资格被考虑纳入。为减少不必要的转换，如果指数的现有成分股在排名日的收盘价低于 1.00 美元，若其在排名日前 30 天的平均每日收盘价（在其主要交易所）达到或高于 1.00 美元，则其仍将被视为具备纳入资格。如果现有成分股在排名当日不交易，则为保持资格，其在其他合资格美国交易所的价格必须达到或高于 1.00 美元。在季度 IPO 流程中被纳入的股票将被视为指数的新成员，因此在 IPO 资格期最后一天于其主要交易所的收盘价必须达到或高于 1.00 美元，才有资格被纳入指数。

5.9 最低总市值

5.9.1 总市值低于 3000 万美元的公司没有资格被纳入罗素美国指数。

5.10 最低可用股本/流通量要求

5.10.1 按照富时罗素的定义，仅一小部分股本可自由流通的公司不符合被纳入罗素指数的资格。可用股本低于绝对 5%的公司将被取消资格。（可用股本为 4.9999%或以下的公司不具备参加第五部分所有测试的资格。）参见第七部分：“对成分股流通股本（流通量）的调整”，详细了解如何计算可用股本。

5.11 公司结构

5.11.1 以下列方式组建的公司将不被纳入罗素指数：特许权信托、美国有限责任公司、封闭式投资公司（需要澄清的是：需要报告收购基金费用和支出（根据 SEC 的定义）的公司，包括业务发展公司，不符合纳入资格）、空白支票公司、特殊目的收购公司（SPAC）和有限合伙企业。交易所交易基金（ETF）和共同基金也将被排除在外。

5.12 UBTI 筛查

5.12.1 免税投资者将被限制对产生“不相关业务应税收入”（UBTI）的公司的所有权。为此，富时罗素会筛查所有 REIT（不动产投资信托基金）和公开交易合伙企业（PTP），以免除产生或曾产生 UBTI 且未采取措施阻止股权人取得 UBTI 的公司的资格。该调研流程是富时罗素年度重构工作的一部分。在重构期之外则不会进行额外的筛查评估或变更。用于确认 UBTI 影响的信息包括以下公开开源：10-K、SEC 表格 S-3、K-1、公司年度报告、股息通知或公司网站。

5.12.2 对于转入证券持有人的 UBTI，其必须由公司直接产生。子公司产生的 UBTI 不会由母公司实体的持有人变现，也不会要求取消母公司的被纳入资格。

5.12.3 如果公司进行重组以阻止 UBTI，其仍将有资格被纳入指数。可接受的重组形式如下：

1. 正式创建空壳实体或离岸工具，确保任何股息支付均不属于 UBTI 范围；以及
2. 如果在公开文件（SEC 备案文件、股息披露、新闻稿）中，公司声明任何 UBTI 生产资产已出售，且不存在未来再购买 UBTI 生产资产的意图。此类意向声明必须明确声明公司过去的投资策略已经改变，目的是消除最终持有人对 UBTI 的风险敞口。

5.13 被排除在外的股票

5.13.1 以下股票类型不符合纳入资格：优先股和可转换优先股、可赎回股票、参与优先股、认股权证、权证、存托凭证、分期付款凭证和信托凭证。

5.14 纳入截止日期

5.14.1 股票在排名日必须已上市，并且富时罗素必须能够在该日获取证明该公司有资格被纳入指数的文件。这其中包括公司描述、公司成立验证、流通股本以及确定资格所需的其他信息。将每季度对 IPO 股票进行纳入考量。

“排名日”为四月份的最后一个交易日，将根据当日可用的公开信息以及收盘时的市值来确定成分股资格。

5.15 最低投票权

5.15.1 被分配发达市场国籍的公司必须有达到或多于 5%的公司投票权（所有股票证券合计，包括可识别的未上市或未交易的股票）由不受限制的股东持有，否则将被视为不符合资格纳入指数。被引用为不附投票权或仅提供法定最低权利的股份将被视为不具有投票权，因其与最低投票权审核有关。新兴市场的证券不受此要求限制。

5.15.2 拥有发达市场国籍的现有成分股若未达到上述要求将采用五年的持续适用期。到期后仍然无法满足最低投票权要求的成分股已于 2023 年 6 月份的重构中被剔除出罗素美国指数。

5.15.3 公众持有的公司投票权百分比计算如下：

$$\frac{\text{The number of votes in the hands of shareholders that are unrestricted as determined by the application of FTSE Russell free float definitions}}{\text{The total number of votes conferred by the shares oustanding of all the company's voting securities including those that have not been admitted to trading on a regulated venue}}$$

例如，公司 A 拥有 1 亿股上市 A 类股，每股可投 1 票，自由流通量为 65%。公司还拥有 3 亿股未上市 B 类股，每股可投 10 票。

为评估该公司的 A 类上市股票是否拥有要求的 5%或以上投票权，应如下计算（由公众持有 5.0000%或以上投票权的公司将被视为符合资格）：

$$\frac{65\text{m (i.e. 100m Class A voting rights} * 65\% \text{ float)}}{3.1\text{bn (i.e. 100m Class A} + 3\text{bn Class B}}$$

$$= 2.097\% \text{ of the company's voting rights in public hands}$$

第六部分

按规模定义成员资格

市值

6. 按规模定义成员资格

6.1.1 富时罗素计算每只证券的总市值，以确定其规模是否足以被纳入一个或多个罗素指数。针对在年度重构中被纳入考虑的证券，其总市值通过将排名日的市场价格乘以总流通股本确定。

6.2 确定总流通股本

6.2.1 普通股、非限制性可交换股份和合伙单位/成员权益（在某些情况下 - 见下文）被用于计算公司的总市值。“可交换股份”是指持有人可以随时选择以一对一方式交换普通股的股份。成员或合伙单位/权益代表在有限责任公司或有限合伙企业中的经济权益。若相关公司仅仅是发行成员或合伙单位/权益的基本实体的控股公司，且这些成员单位是公司的唯一资产，则富时罗素会将这些成员或合伙单位/权益纳入总市值的一部分。切勿将其与 UPREIT（伞形合伙 REIT）一起发行的运营合伙单位相混淆。在这些情况下，总市值将根据所有成员权益价值的 100%计算。

6.2.2 任何其他形式的股份——例如优先股或可转换优先股、可赎回股份、参与优先股、认股权证、权证、分期付款凭证和信托凭证——均不包括在计算之内。如果存在多种普通股股份类别，则将其相加以确定总流通股本。如果普通股类别彼此独立行事（如追踪股票），则每个类别将被考虑单独纳入。

6.2.3 合订单位和其他配对股票结构被视为有资格纳入指数，除非股票的基础组成部分是不合资格的证券类型（如可转换债券）。

6.3 确定价格

6.3.1 年度重构时，将使用证券在排名日于主要交易所的最后交易价格来计算市值。

6.4 影响重构排名的公司行为

6.4.1 对于在六月份年度重构之前于排名日与指数锁定期开始前一个交易日之间生效的合并和分拆交易，受影响证券的市值在公司行为生效日将被重新计算且成员资格将被重新评估。对于发生在重构锁定期（自锁定期首日开盘起生效）内的公司事件，市值和成员资格将不被重新评估。如果在排名日和重构生效日之间发生后续公司行为，则在排名日被视为不符合资格的非指数成分股将不会被重新评估。

6.5 重构

6.5.1 如果合资格的公司在多个股票类别下交易，富时罗素将独立审查每个股票类别，以确定是否被纳入美国指数。主要股票类别（定价工具）之外的股票类别若满足以下最低规模、流动性和流通量要求，也将符合被纳入资格：

– **规模：**总市值必须高于 3000 万美元；

– **流动性：**平均每日美元交易价值（ADDTV）必须超过全球中位数，该中位数在每个重构排名日通过对可投资国家的所有证券进行 ADDTV 排名而确定。截至 2024 年重构排名日，全球 ADDTV 中位数为 125,000 美元；以及

– **流通量：** 按照富时罗素的定义，必须有 5%或以上的可用股本自由流通（5.000%或以上的可用股本将被视为符合资格）。

6.5.2 出于重构排名目的，公司的所有股票类别（包括非上市股份）将被汇总以纳入总流通股本。将总股本乘以作为定价工具的主要交易所收盘价来确定公司的总市值，以此对公司进行排名并确定指数成员资格。如果排名当日在主要交易所没有交易量，则使用有交易量的合资格第二交易所的最后交易价格（若存在多个第二交易所，则使用所有高于 1 美元的最后交易价格中的最低值）。排名将根据累计市值确定。自 2016 年重构起，不符合资格的股票类别将不与定价工具共同被纳入可用股票的计算。

6.5.3 对于拥有多种股票类别的公司，将指定使用截至排名日两年交易量最高的股票类别作为定价工具。如果没有两年的交易量，将使用所有可用数据来确定该指标。如果股票类别之间的交易量差异低于 20%，则拥有最多流通股的股票类别将被用作定价工具。对于现有成分股，必须拥有至少 100 天交易量的类别才能被考虑用作定价工具。对于新成分股，即使交易数据不足 100 天，也将对所有可用数据进行分析。如果可行，不同股票类别下的股票将以数学换算等式表示（例如，将考虑股票类别之间的转换比率）。

考虑到与伯克希尔哈撒韦 A 类股票（BRK.A）股价相关的复制问题，在考虑其成员资格时，BRK.A 股票将被与主要股票类别汇总计算，而非单独对待。

6.5.4 成长、价值、防御和活跃概率将基于定价工具的概率，并被一致分配到所有其余的股票类别中。

6.6 公司行为

6.6.1 如果公司通过强制性公司行为向其现有股东分配其他股票类别的股票，富时罗素将就单独的指数成员资格对相应股票类别进行评估。如果所分配股票的市值达到最低规模要求（高于最低市值分界点，即最近一次再平衡时经迄今业绩调整后被确定为罗素 3000E 指数最小成分股的市值），则新的股票类别将被视为符合资格。因公司行为被添加的其他股票类别的指数成员资格将反映定价工具的成员资格，风格和稳定性概率也同样如此。如果所分配的其他股票类别的股票不符合资格要求，则其不会被纳入指数（为实现指数复制，所分配的股票可能会被暂时纳入指数，直至其结算并上市）。

6.7 IPO

6.7.1 在两次年度重构之间，富时罗素将根据第四部分所述的季度 IPO 纳入方法，审查除通过 IPO 提供的定价工具之外的任何股票类别的指数纳入情况。如果满足以下条件，其他股票类别将被视为符合资格：

– **规模：**总市值必须大于最近一次重构时罗素 3000E 指数中最小成分股经业绩调整后的总市值；

– **流动性：**ADDTV 必须超过全球中位数，该中位数在每个重构排名日通过对可投资国家的所有证券进行 ADDTV 排名而确定。截至 2024 年重构排名日，全球 ADDTV 中位数为 125,000 美元；以及

– **流通量：** 按照富时罗素的定义，必须有 5%或以上的可用股本自由流通。（5.000%或以上的可用股本将被视为符合资格）

6.7.2 通过 IPO 引入的其他股票类别若不符合资格要求将不会被添加到指数中，而是在下一次年度重构时被审核指数纳入资格。

6.8 首次公开募股（IPO）

6.8.1 根据最近一次重构期间确定的经市场调整的市值门槛，如果 IPO 的总市值达到该门槛，则其将被添加至罗素指数。分配国籍时将使用招股说明书或其他文件提供的数据确定。对市值门槛的市场调整将使用罗素 3000E 指数大盘的回报进行。符合资格的 IPO 将使用其所在行业在最近一次重构时确定的平均风格概率被添加至罗素的成长/价值指数。在年度重构之外被添加至指数的所有 IPO 在罗素稳定性指数中均将被指定为 100%活跃。在年度重构期间被添加至指数的 IPO 将就罗素稳定性指数的分配接受审核，并使用第八部分描述的方法计算概率。

6.9 罗素美国指数纳入 IPO 股票的时间点

6.9.1 IPO 排名日为每季度第一个月份（分别为 1 月、4 月、7 月和 10 月）的最后一个交易日。 因此，在上一周期的排名日+1 日至当前周期的排名日之间定价/交易的 IPO 将作为季度审核的一部分被考虑纳入指数。 三月、九月和十二月的季度 IPO 纳入将于实施前四周的星期五公布，生效时间为审核月第三个星期五收盘后。 六月份的 IPO 纳入将与年度重构一同实施，生效时间为六月的第四个星期五，并在实施前五周公布变更事项。

注：IPO 纳入一旦公布，如果发生被视为适当的公司行为且有通知提供（例如，指数成分股通过将股票分配到计划中的 IPO 纳入自动收到股份），则 IPO 可能会先于之前公布的日期被添加至指数。如需在重构之外的季度审核中被纳入，IPO 必须满足罗素美国指数的所有资格要求。此外，IPO 的季度纳入还必须在排名日达到以下标准：（1）已定价并交易；且（2）总市值大于罗素 3000E 指数截至上一次六月重构时经市场调整的最小成分股的市值门槛。计算方法请参见附录 F。

6.10 确定指数的成员资格

6.10.1 一旦通过总股本和股价确定了市值（如上所述），每只证券将被分配于罗素按市值划分的相应指数中。市值最大的 4,000 只证券将成为罗素 3000E 指数的成员。如果符合资格的证券总数少于 4,000 只，罗素 3000E 指数和罗素微型盘指数将包括所有合资格的证券。其他指数的市值划分将保持不变。所有其他指数均为该指数的子集。市值分界点由公司之间的区间（如下所示）确定。

指数	所包括的公司 （按总市值降序排列）
罗素 3000E 指数	排名 1-4,000 的公司或所有合资格的证券
罗素 3000 指数	排名 1-3,000 的公司
罗素 50 强超大盘股指数	排名 1-50 的公司
罗素 200 强指数	排名 1-200 的公司
罗素 500 强指数	排名 1-500 的公司
罗素 1000 指数	排名 1-1,000 的公司
罗素中盘股指数	排名 201-1,000 的公司
罗素 2000 指数	排名 1,001-3,000 的公司
罗素 2500 指数	排名 501-3,000 的公司
罗素微盘股指数	排名 2,001-4,000 的公司
罗素 10/20/100 强指数	排名前 10、20 和 100 的公司

6.10.2 根据上述范围确定初始市值分界点后，将根据分界点分配新成员并对现有成分股进行审核，以确定其是否落入新市值分界点累计 5%的市值范围内。如果现有成分股的市值落入新市值分界点累计 5%的范围内，其将继续保留在当前指数中，而非被移至对应其他市值的罗素指数。处于市值分界点边缘的公司通常仍保留在管理人的机会池内，因为其市值并没有显著地增加或减少。

6.10.3 例外情况：罗素 3000 指数（排名前 3,000 位的股票）或罗素 3000E 指数（排名前 4,000 位的股票）的底部将不设置百分位数带，50 强超大盘股指数也没有百分位数带（分带将适用于 200 强（5%）和 500 强（5%））。此外，由于市值百分位数较小，罗素微盘股指数将在第 2,000 位股票附近设置 1%的分带。对于罗素 10/20/100 强指数，将不设置百分位数带。

6.11 计算新指数百分位数范围的步骤：

1. 将罗素 3000E 指数的成分股按总市值降序排列。
2. 将所有成分股的总市值相加，计算出罗素 3000E 指数的总市值。
3. 将每只成分股的累计市值除以罗素 3000E 指数的总市值，计算出每个公司在罗素 3000E 指数中的百分位数。
4. 从计算出的市值分界点百分位数减去然后加上 2.5%，计算出围绕新确定的市值分界点的 5 个百分位数范围。

示例

假设排名第 1,000 位的证券市值为 20 亿美元（即罗素 1000 指数和罗素 2000 指数之间的分界点）。罗素 1000 指数中市值低于 20 亿美元的现有成分股将被移至罗素 2000 指数，而罗素 2000 指数中市值大于 20 亿美元的现有成分股将被移至罗素 1000 指数。但是，作为现有成分股，这些股票将被进一步评估其与市值分界点之间的差异幅度。

举例说明：

1. 将新的罗素 3000E 指数成分股按市值降序排列（见下方）。
2. 计算出罗素 3000E 指数的总市值。假设指数总市值=182,500（百万美元）。（注：为简单说明，已将总市值大幅减少。）
3. 计算每个公司的百分位数（见下文）。

4. 计算 20 亿美元市值百分位数（本例中为 89.99）上下 5%的范围：
   a. 89.99 - 2.5 = 87.49
   b. 89.99 + 2.5 = 92.49

   范围 = 87.49%-92.49%

排名	公司	R1 现有成分股	R2 现有成分股	公司市值（百万美元）	累计市值	累计百分位数	新指数成员资格
995	XYZ 公司	是	否	$2,115	$154,000	84.38%	R1
996	ABC 公司	否	是	$2,105	$156,105	85.54%	R1
997	Drugstore Inc.	是	否	$2,100	$158,205	86.69%	R1
998	PYK Shipping	否	是	$2,011	$160,216	87.79%	R2
999	Z Technology	否	是	$2,010	$162,226	88.89%	R2
1,000	RE Trust	否	是	$2,000	$164,226	89.99%	R2
1,001	Foods Inc.	是	否	$1,995	$166,221	91.08%	R1
1,002	PETs and more	否	是	$1,950	$168,171	92.15%	R2
1,003	RYT Inc.	是	否	$1,923	$170,094	93.20%	R2

因此，罗素 2000 指数现有成分股 PYK Shipping、Z Technology 和 RE Trust 的市值变化不足以将其成员资格移至罗素 1000 指数，而罗素 1000 指数的现有成分股 Foods Inc 的市值变化也不足以被移出罗素 1000 指数（尽管市值已低于 20 亿美元）。这些公司将继续保留在当前指数中。

第七部分

对成分股流通股本的

流通量调整

7. 对成分股流通股本的流通量调整

7.1.1 确定成员资格后，将对证券进行股本调整以确保仅包括向公众开放的股份。这部分通常被称为“自由流通量”。该调整旨在从市场计算中排除无法购买且不属于可投资范围的市值。罗素美国指数中的股票权重由其可用（也称为“经流通量调整”的）市值确定，计算方法是将主要收盘价乘以可用股本。年度重构、季度更新和发生合并等公司行为时，将对股本调整进行审核。

有关应用于罗素美国指数中的自由流通量调整的完整详情，请参阅以下指南：

Free_Float_Restrictions.pdf

第八部分

确定风格

8. 确定风格

8.1.1 富时罗素使用一种“非线性概率”方法将股票分配至成长/价值风格估值指数和防御/活跃型罗素稳定性指数。

8.2 罗素成长和价值指数

8.2.1 富时罗素使用三个变量来确定成长和价值风格。对于价值，将使用市净率（B/P）作为指标；而对于成长，则使用两个变量——I/B/E/S 预测中期成长（两年）和每股销售额历史增长（五年）。

8.2.2 “概率”一词被用于表示股票作为价值股或成长股的确定程度，基于相应的市净率（B/P）、I/B/E/S 预测中期成长（两年）和每股销售额历史增长（五年）指标。这种方法可以将股票表示为同时具有成长和价值特征，同时保留指数的累加性质。

8.2.3 罗素 1000 指数和罗素 2000 指数中的股票以及罗素微型盘指数中最小的 1,000 只股票将分别应用成长权重和价值权重的分配流程。研究表明，平均而言，小型股票的估值不同于大型股票的估值。将罗素 1000、罗素 2000 和罗素微型盘的最小股票分开处理可防止使用罗素 3000E 作为基础指数时可能出现的相对估值扭曲。

8.2.4 对于每个基础指数（罗素 1000 和罗素 2000，以及罗素微型盘中最小的 1,000 只股票），将根据市净率（B/P）、I/B/E/S 预测中期成长（两年）和每股销售额历史增长（五年）对股票进行排名。这些排名将转换为标准化单位，其中价值变量占据得分的 50%，两个成长变量占据剩余的 50%。然后将它们组合起来生成一个“综合值得分”（CVS）。然后根据 CVS 得分对股票排名，并将一种概率算法应用于 CVS 分布，为每只股票分配成长和价值权重。通常而言，CVS 得分较低的股票被认为是成长型股票，CVS 得分较高的股票被认为是价值型股票，而 CVS 得分位于中间范围的股票则同时具备成长和价值特征，将在成长和价值指数中按比例确定权重。股票将始终由其成长权重和价值权重共同结合来充分代表。例如，在罗素价值指数中获得 20%权重的股票，在相应的罗素成长指数中将被分配 80%的权重（在应用任何指数权重上限之前）。对非定价工具股票类别的风格指数分配将基于定价工具的风格指数分配，并被一致分配到所有其余的股票类别中。

8.2.5 规则 1.3.3 中所列的标准罗素美国风格指数采用每季度权重上限方法，于 2025 年 3 月 24 日开盘时生效。如需详细了解，请查阅富时罗素上限方法指南。名称中带有“基准”字眼的指数为相应风格指数的无上限版本。2025 年 3 月 24 日之前，成长或价值“基准”指数的指数历史与其各自的标准罗素美国风格指数完全一致。

8.3 罗素防御和活跃指数

8.3.1 罗素稳定性指数为罗素风格指数添加了一种“第三维度风格”[7]。衡量稳定性的指标包括波动性（价格和收益）、杠杆率和资产回报率。稳定性指数的创建方法与成长型指数和价值型指数类似，其中涉及根据一系列稳定性指标将适用的罗素现有指数分为两半。较为稳定的一半被称为“防御型”，而不太稳定的一半则被称为“活跃型”。

[7] 需要澄清的是，2020 年 6 月指数重构时使用的是旧版的 RGS 风格。自 2020 年 9 月起，新的 ICB 体系成为指数的官方行业分类标准。继 2020 年 6 月份的审核之后（2020 年 9 月的季度审核），新增/IPO 使用了新的 ICB 平均值来弥补缺失变量。第一次完全使用新 ICB 体系实施的再平衡是 2021 年 6 月的重构。

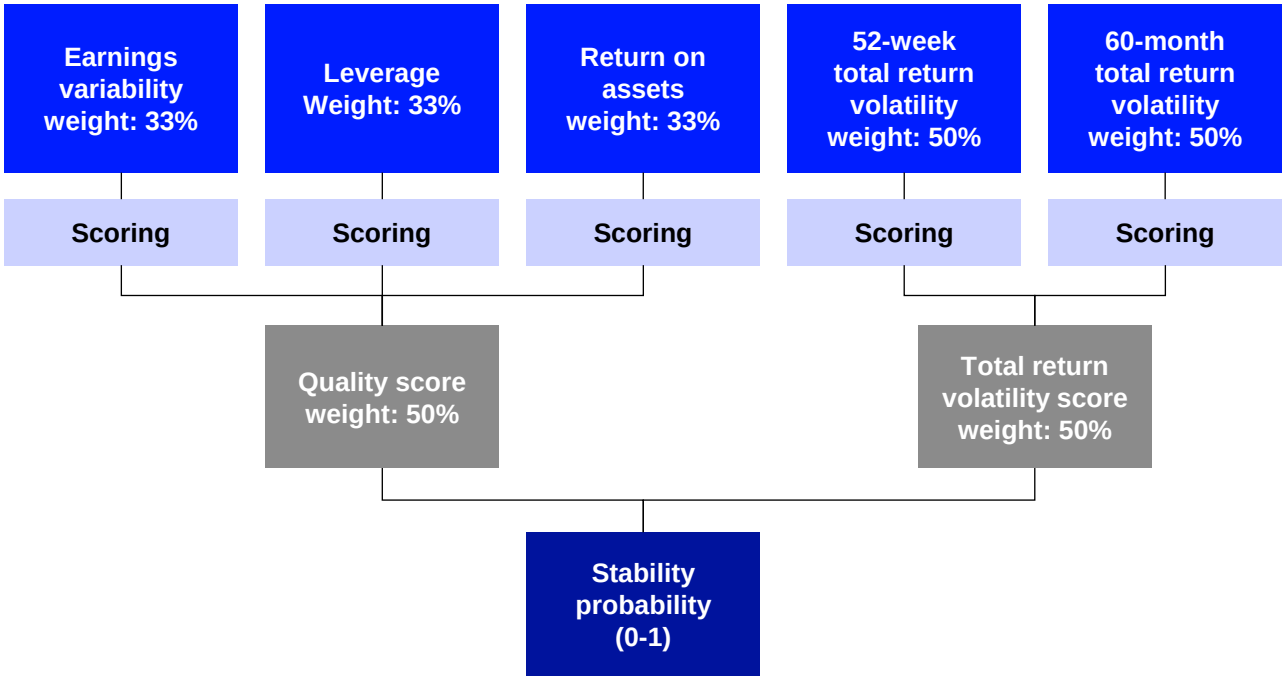
8.3.2 罗素防御指数根据稳定性指标衡量经营状况相对稳定，且对经济周期、信贷周期和市场波动不太敏感的公司的业绩表现。罗素活跃指数衡量的则是业务状况相对不太稳定且对市场周期较为敏感的公司的业绩。

8.3.3 对于每个基础指数（罗素 1000 和罗素 2000），使用五个具体的基本面指标来确定防御或活跃的概率：负债权益比率、资产回报率（ROA）、收益波动率和总回报波动率（52 周和 60 个月）。除其他风险外，公司一般存在与资产负债表杠杆、经济周期和行业/产品周期相关的风险，以及业务模式的弱点。富时罗素使用负债权益比率作为资产负债表杠杆相关风险的指标，使用收益波动率作为经济周期和行业/产品周期相关风险的指标，使用资产回报率（ROA）作为公司商业模式实力相关风险的指标。用来衡量公司最后一个风险指标的是股票收益的波动率。总回报波动率反映的是就公司的稳定性概率未被其他三个指标捕获的稳定性或风险。对非定价工具股票类别的稳定性指数分配将基于定价工具的稳定性指数分配，并被一致分配到所有其余的股票类别中。

8.3.4 通过使用非线性算法，将具有高稳定性概率的公司纳入罗素防御指数，将具有低稳定性的公司纳入罗素活跃指数。

8.3.5 富时罗素为通过取三个会计指标（收益波动率、负债权益比率和 ROA）同等权重得出的得分分配了“质量”标签。这三个指标合计构成 50%的稳定性概率。构成另外 50%的稳定性概率是“波动性”得分，后者取自同等权重的过去 52 周股价每周波动率和过去 60 个月股价每月波动率。波动性和质量变量每年（截至排名日）收集一次。

8.3.6 根据公司的稳定性概率，其可能会同时被纳入防御指数和活跃指数中。然而，每类指数的股票数量将根据其稳定概率进行划分。总股票数量将与母指数的股票数量相同。



8.4 质量得分（占整体稳定性概率的 50%）

8.4.1 构成质量得分的稳定性指标有三个：负债权益比率、税前 ROA 和收益波动率。每个指标占质量得分的三分之一。

8.4.2 **负债权益比率：**负债权益比率取自最近季度向 SEC 提交的文件。

8.4.3 **税前 ROA：**税前 ROA 的计算公式是将去年的税前收入除以上一年度的平均资产（（当前资产+上年度同一季度资产）/2）。

8.4.4 **收益波动率：**收益波动率的计算使用前五年的季度 EPS（每股收益），基于线性 EPS 趋势回归的标准误差。之所以使用标准误差是因为，如果 EPS 随着时间推移形成趋势，则该趋势本身不应影响 EPS 的波动率。然后将标准误差除以（20 个观察值的）EPS 中位数。这种换算方法将信息标准化，使每家公司无论 EPS 相对水平如何都可以直接与其他公司进行比较。

8.4.5 负（或零）的 EPS 数字将包含在标准误差计算中，但是，为负或为零的 EPS 中值将不会用于计算 EPS 波动率。相反，EPS 波动率被排除在分析外并设置为零/活跃。指定该值相等于表示公司具有非常高的收益波动率。

8.4.6 如果 EPS 的观测值少于 20 个（或标准误差等于 0），则将其视为“NULL”（无效），并且不会计算标准误差（参阅下方的缺失变量）。

8.5 波动性得分（占整体稳定性概率的 50%）

8.5.1 总回报波流动率（标准差）取两个范围进行衡量，即上一年和前五年。每个指标占波动性得分的一半。

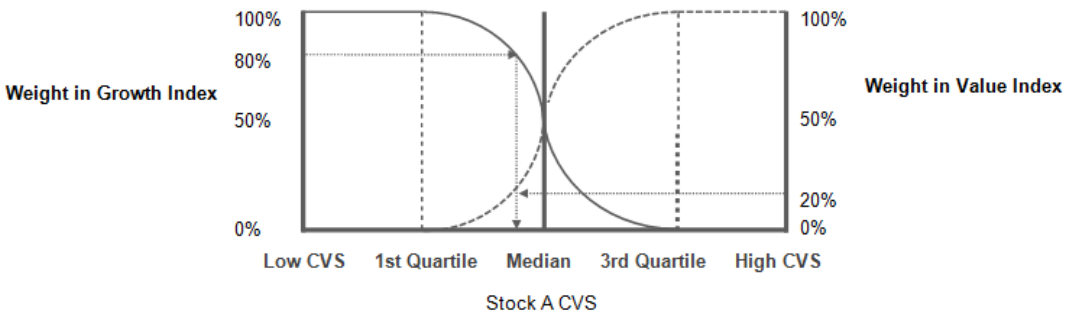
8.5.2 **52 周价格波动（一年）：**一年波动率是基于排名前最后一个星期五收盘时的 52 周回报率的标准差。

8.5.3 **60 个月价格波动（五年）：**对五年波动率的追踪基于月度回报的标准差。因此，对于 2023 年 4 月 30 日数据的得分，其五年波动率基于 2018 年 4 月 30 日开始至 2023 年 4 月 30 日结束这一时间段内的 60 个月回报率。

8.6 对非线性概率算法的说明

8.6.1 图 1 中的股票 A，其可用股本中的 20%被分配给了价值型指数，其余 80%分配给了成长型指数。成长和价值（或防御和活跃）的概率之和将始终为 100%（在应用任何指数权重上限之前）。因此，股票在成长型指数和价值型指数中的市值之和应始终等于其在罗素 1000 指数、罗素 2000 指数或罗素微型盘指数中的市值。

Figure 1: Non-linear probability function for index position weights



在图 1 中，四分位数分界点的计算使得每个四分位数大约占可用市值的 25%。处于中位数的股票给每类风格指数分别分配了 50%。位于第一个四分位数之下的股票被 100%分配给了成长型指数。位于第三个四分位数之上的股票被 100%分配给了价值型指数。位于第一个和第三个四分位数之间的股票按不同程度分配给了两类指数——取决于其距中位数之上或之下多远以及距第一个和第三个四分位数分界点多近。

8.7 5%规则

8.7.1 大约 70%的可用市值被分类为全成长型或全价值型（或全防御型或全活跃型）。其余 30%股票的部分市值被分配到价值型指数、部分分配到成长型指数（或防御型和活跃型），具体取决于其与中位数值得分的相对距离。细心的观察者会注意到，既然第一个四分位数和第三个四分位数之间的市值比例为 50%，那理论上 50%的市值应同时被分配至两种类型的指数。那相差的 20%（即 50%至 30%这一部分）发生了什么？这消失的 20%是因为我们决定制定一条“小仓位切断”规则。如果某只股票权重的 95%位于某种风格的指数，我们会将在该类指数中的权重增加为 100%。这条规则消除了众多小权重现象，使被动管理变得更加容易。

8.8 分带规则

8.8.1 为消除不必要的转换，富时罗素在成长和价值风格算法的综合值得分（CVS）层级实施了一种分带方法。如果某家公司的 CVS 得分较上一年的变动≤+/- 0.10 且公司仍留在原来的核心指数（罗素 1000 或罗素 2000）中，则下一次重构时该 CVS 得分将保持不变。由于 CVS 得分与整体指数的关系，保持这些公司的 CVS 得分不变并不意味着概率（成长型/价值型）在所有情况下都不会变。然而，该分带方法经证明可以减少由因较小、无意义的变动导致的转换，同时继续允许较大、有意义的变动发生，以反映公司与市场关系的真正变化。

8.9 成长/价值“基准”和防御/活跃指数的市值

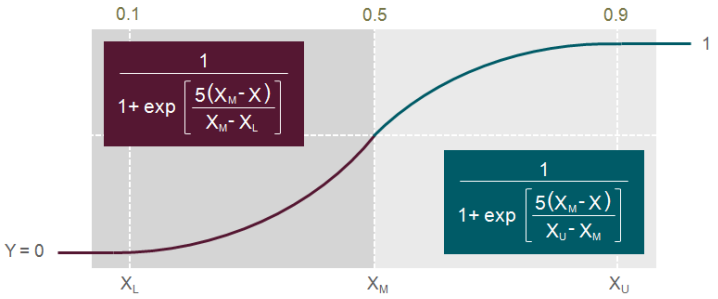
8.9.1 成长型和价值型指数以及防御型和活跃型指数的市值可能不会恰好分占其基础指数的 50%。乍看之下，这种说法可能有违逻辑，因为该方法使用市值加权的中位数和四分位数，也就意味着 50%的市值位于中位数之上，其余 50%位于中位数之下。但第二和第三四分位数区间市值分布的不对称会导致 CVS 的不均匀分布。当 CVS 正态分布时，每个指数中被分配的市值将为 50%。

8.10 缺失值、负值或低覆盖率

8.10.1 对于估值风格（成长型和价值型），B/P 值缺失或为负、或 I/B/E/S 成长值缺失（负 IBES 中期成长值有效）、每股销售额历史增长（五年）（需要有六年的季度数值）的股票将使用基础指数（罗素 1000、罗素 2000、罗素微型盘）平均值得分被分配至公司所属的从属行业、行业、超级行业或产业组别。每个缺失的（或负 B/P）变量均独立替换为从属行业、行业、超级行业或产业组别。一个产业必须有五个成员，否则替换将回到子行业，以此类推再到行业。经证明，这种方法产生的扭曲最少，且还具备非常简单这一额外优点。此外，针对分析师对 I/B/E/S 中期成长指标覆盖率较低的证券，还会计算加权价值得分。对于由单一分析师覆盖的证券，将使用从属行业、行业、超级行业或产业组别价值得分的 2/3 和证券自身价值得分的 1/3 进行加权计算。对于由两名分析师覆盖的证券，将使用证券自身价值得分的 2/3 和从属行业、行业、超级行业或产业组别的 1/3 进行加权计算。对于至少有三名分析师对 I/B/E/S 中期成长做出预测的证券，将 100%使用该证券自身的价值得分。

8.10.2 对于稳定性指数（防御型和活跃型），如果质量或波动性指标不可用，则公司该指标的稳定性得分将为 0.25。由于最差得分是“0”而最佳得分是“1”，这一保守假设确保了缺失数据将导致稳定性概率低于平均水平。

罗素非线性概率算法



X_L – 下分界点

X_M – 中位数

X_U – 上分界点

第九部分

公司行为导致的变更

9. 公司行为的时间点和处理方法

9.1.1 富时罗素每天对公司行为进行应用，以确保及时反映证券的演变情况，同时确保指数对美国股票市场始终保持高代表性。公司的指数成员资格及其在指数中的权重可能会受到这些公司行为的影响。富时罗素使用一系列可靠的公共来源来确定行为的结束，包括公司的新闻稿和监管文件、当地交易所发出的通知，以及来自富时罗素认为值得信赖的其他数据提供方的官方更新。在公司行为完成之前，富时罗素将根据上述相同来源对生效日期进行预测。随着新信息的出现，富时罗素可能会在最终确认生效日期之前修改预测的生效日期和公司行为期限。

9.1.2 根据某项行为被认定完成的时间，富时罗素将（1）在截止日开盘前应用行为，或（2）在提供适当通知的前提下应用行为，这被称为“延迟行为”（有关时间安排和程序的详细信息，请查阅具体的行为类型）。何时应用公司行为对准确代表市场至关重要，还会影响被动管理人的跟踪情况。富时罗素认为这种方法能在两者之间取得最佳平衡。关于行为的影响和生效日期，将通过每日累计变更文件和公司行为日历定期传达给客户。有关通知的时间安排和示例，请参阅附录 C。

9.1.3 出于指数计算目的，富时罗素在指数中通常采用最新可用的市场价格进行市场行为调整。富时罗素将仅在市场价格缺失时使用交易所提供的估计值和价格调整，前提是交易所提供的估计值被认定为适当。

9.1.4 如果富时罗素确认了某项公司行为的结束并计划在再平衡后生效，该事件可能与再平衡一同实施，以减少转换，前提是可发出适当的通知。示例：按照计划，ABC 公司将在再平衡时被添加或继续留作现有成分股。一项要约收购被确认将于再平衡生效日之后的两天完成。富时罗素将按照我们的正常程序就该指数变动发出适当的通知，并将在再平衡生效日将 ABC 公司移除。

9.2 “无取代”规则

9.2.1 因任何原因（如合并、收购或其他类似的公司活动）离开指数的证券将不会被取代。因此，指数在一年期间的证券数量将根据公司活动而波动。

关于成分股公司因公司行为的变动详情，可通过以下链接访问“公司行为和事件指南”：

Corporate_Actions_and_Events_Guide.pdf

9.3 流通股本和自由流通量变动

9.3.1 为保持代表性并最大限度地为指数管理人提高投资机会，罗素美国指数将每季度接受一次审核，以更新指数计算中使用的流通股本和自由流通量。变更将于每季度实施一次，即 3 月、9 月和 12 月的第三个星期五（收盘后）实施。六月份的重构将继续于 6 月最后一个星期五（如果最后一个星期五恰逢 29 号或 30 号，则重构将改至前一个星期五）实施。

9.3.2 在六月份的调整中，无论规模如何，股本和自由流通量更新都将实施（即不会应用缓冲区）。六月份的更新将在适当的情况下使用主要来自所有成分股提交的公司文件数据来实施。

9.3.3 在 3 月、9 月和 12 月的调整中，将更新流通股本和自由流通量以反映：

– 已发行股本累计 1%以上的变动；

– 自由流通量累计三个百分点以上的变动*。

*对于自由流通比例为 15%或以下的成分股，将不应用三个百分点的门槛，而是当变动超过一个百分点时即进行更新。例如，自由流通比例为 8%的 B 公司，若其自由流通比例提高至 9%或降至 7%，即会触发变更。

9.3.4 3 月、9 月和 12 月的更新将由供应商变动触发，并分别根据 1 月、7 月和 10 月最后一个交易日发生的新信息截至日得到适当确认。

9.3.5 在季度更新周期之外，因首次或二次发行导致的偶发性股本和自由流通量更新需至少提前两天通知，前提是：

– 该首次或二次发行引发的可投资市值变动达到 10 亿美元，计算公式是将指数股本变动乘以认购价格；

或

– 该首次或二次发行引发的指数股本变动达到 5%且可投资市值变动达到 2.5 亿美元，计算公式是将指数股本变动乘以认购价格。

定价日期将作为富时罗素美国指数实施的触发要素；即，一旦富时罗素获知发行已定价（通过适当的公开披露公告或文件确认），将在收盘后发出通知并于两天后实施更新（前提是触发上述门槛）。

9.3.6 如果在定价日超过两天后才被发现，则更新将推迟至下一次季度审核。

9.3.7 由公司事件导致的自由流通量和股本变动不受上述缓冲的影响，并将根据“公司行为和事件指南”与事件一同实施。

9.3.8 对于首次发行：自由流通量不会发生变化，任何潜在更新都将推迟到下一次季度审核。例如，如果现有受限制股东的股本因首次发行而被稀释，则自由流通量的任何变更都将在下一次季度更新时进行，但须根据当时的股东结构进行审查。

9.3.9 对于二次发行：如果所发行股本在之前全部或部分受限，则自由流通量将相应调整；否则自由流通量不会发生变化，任何潜在更新都将推迟到下一次季度审核。如果所有先前的受限股份仅转向另一位受限持有人，则自由流通量不会发生变化。

9.3.10 二次发行是指公司直接发行、由公司代表出售股东或由股东自己发行现有股份（以提交适当文件为前提）。

9.3.11 由私募、认股权证行使和禁售期满等行为导致的股本和自由流通量变动将推迟至下一次季度审核。

附录 A

指数代码和基础值

罗素指数	CUSIP 代码	RIC 代码	彭博价格回报代码	彭博总回报代码	AMEX	ETF
罗素 1000		.RUI	RIY	RU10INTR		IWB
罗素 1000 迷你		.RUI.M	RXU			
罗素 1000 价值		.RLV	RLV	RU10VATR	RLV	IWD
罗素 1000 成长		.RLG	RLG	RU10GRTR	RLG	IWF
罗素 1000 价值基准	-	.RLVB	RU1VB	RU10VBTR	-	-
罗素 1000 成长基准	-	.RLGB	RU1GB	RU10GBTR	-	-
罗素 1000 防御指数		.RU1000DF	RU1000DF			
罗素 1000 活跃指数		.RU1000DY	RU1000DY			
罗素 2000	12483510	.RUT	RTY	RU20INTR		IWM
罗素 2000 迷你		.RUT.M				
罗素 2000 价值		.RUJ	RUJ	RU20VATR	RUJ	IWN
罗素 2000 成长		.RUO	RUO	RU20GRTR	RUO	IWO
罗素 2000 价值基准		.RUJB	RU2VB	RU20VBTR		
罗素 2000 成长基准		.RUOB	RU2GB	RU20GBTR		
罗素 2000 防御指数		.RU2000DF	RU2000DF			
罗素 2000 活跃指数		.RU2000DY	RU2000DY			
罗素 3000		.RUA	RAY	RU30INTR		IWV
罗素 3000 迷你		.RUA.M				
罗素 3000 价值		.RAV	RAV	RU30VATR	RAV	IWW
罗素 3000 成长		.RAG	RAG	RU30GRTR	RAG	IWZ
罗素 3000 价值基准		.RAVB	RU3VB	RU30VBTR		
罗素 3000 成长基准		.RAGB	RU3GB	RU30GBTR		
罗素 3000 防御指数		.RU3000DF	RU3000DF			
罗素 3000 活跃指数		.RU3000DY	RU3000DY			
罗素 2500		.R25I	R2500	RU25INTR		**SMMD**
罗素 2500 价值		.R25IV	R2500V	RU25VATR		

罗素指数	CUSIP 代码	RIC 代码	彭博价格回报代码	彭博总回报代码	AMEX	ETF
罗素 2500 成长		.R25IG	R2500G	RU25GRTR		
罗素 2500 价值基准		.R25IVB	R2500VB	RU25VBTR		
罗素 2500 成长基准		.R25IGB	R2500GB	RU25GBTR		
罗素 2500 防御指数		.RU2500DF	RU2500DF			
罗素 2500 活跃指数		.RU2500DY	RU2500DY			
罗素中盘股		.RMCC	RMC	RUMCINTR	RMC	IWR
罗素中盘股价值		.RMCCV	RMV	RUMCVATR	RMV	IWS
罗素中盘股成长		.RMCCG	RDG	RUMCGRTR	RCG	IWP
罗素中盘价值基准		.RMCCVB	RMIDVB	RUMCVBTR		
罗素中盘成长基准		.RMCCGB	RMIDGB	RUMCGBTR		
罗素中盘股防御指数		.RUMCAPDF	RUMCAPDF			
罗素中盘股活跃指数		.RUMCAPDY	RUMCAPDY			
罗素 200 强		.RT200	R200	RUTPINTR	RTL	IWL
罗素 200 强价值		.RT200V	R200V	RUTPVATR	RVA	IWX
罗素 200 强成长		.RT200G	R200G	RUTPGRTR	RTS	IWY
罗素 200 强价值基准		.RT200VB	R200VB			
罗素 200 强成长基准		.RT200GB	R200GB			
罗素 200 强防御指数		.RUT200DF	RUT200DF			
罗素 200 强活跃指数		.RUT200DY	RUT200DY			
罗素小盘股完整性		.RSCC	RSCC	RSCCINTR		
罗素小盘股完整性价值		.RSCCV	RSCCV	RSCCVATR		
罗素小盘股完整性成长		.RSCCG	RSCCG	RSCCGRTR		
罗素小盘股完整性价值基准		.RSCCVB	RSCCVB			
罗素小盘股完整性成长基准		.RSCCGB	RSCCGB			
罗素 50 强超大盘股		.RU50	RTOP50	RUTP50TR		
罗素微盘股		.RUMIC	RMICRO	RUTPMCTR		IWC
罗素微盘股价值		.RUMICV	RMICROV	RUMRVATR		
罗素微盘股成长		.RUMICG	RMICROG	RUMRGRTR		
罗素中盘价值基准		.RUMICVB		RUMRVBTR		
罗素中盘成长基准		.RUMICGB				

指数值是每日（或每月）百分回报率的复合结果，其中指数在基准日的基础值即为初始值。针对任意两个日期之间的回报率，计算公式为结束时的指数值（IV1）除以开始时的指数值（IV0）。

(回报率 = [(IV1/IV0) – 1]*100)。

	收盘时计算		实时计算*	
指数	基准日/基础值	历史首发日	基准日/基础值	历史首发日
罗素 1000	12/31/78 = 100.00	12/31/78	12/31/86 = 130.00	12/31/86
罗素 1000 价值	12/31/90 = 100.00	12/31/78	08/31/92 = 200.00	08/31/92
罗素 1000 成长	12/31/90 = 100.00	12/31/78	08/31/92 = 200.00	08/31/92
罗素 1000 价值基准	12/31/90 = 100.00	12/31/978	08/31/92 = 200.00	08/31/92
罗素 1000 成长基准	12/31/90 = 100.00	12/31/78	08/31/92 = 200.00	08/31/92
罗素 1000 防御	12/31/10 = 1000.00	7/1/96	不适用	不适用
罗素 1000 活跃	12/31/10 = 1000.00	7/1/96	不适用	不适用
罗素 2000	12/31/78 = 100.00	12/31/78	12/31/86 = 135.00	12/31/86
罗素 2000 成长	05/31/93 = 1000.00	12/31/78	03/16/00 = 500.00	03/16/00
罗素 2000 价值	05/31/93 = 1000.00	12/31/78	03/16/00 = 500.00	03/16/00
罗素 2000 成长基准	05/31/93 = 1000.00	12/31/78	03/16/00 = 500.00	03/16/00
罗素 2000 价值基准	05/31/93 = 1000.00	12/31/78	03/16/00 = 500.00	03/16/00
罗素 2000 防御	12/31/10 = 1000.00	7/1/96	不适用	不适用
罗素 2000 活跃	12/31/10 = 1000.00	7/1/96	不适用	不适用
罗素 3000	12/31/78 = 100.00	12/31/78	12/31/86 = 140.00	12/31/86
罗素 3000 成长	05/31/95 = 1000.00	12/31/78	03/16/00 = 700.00	03/16/00
罗素 3000 价值	05/31/95 = 1000.00	12/31/78	03/16/00 = 700.00	03/16/00
罗素 3000 成长基准	05/31/95 = 1000.00	12/31/78	03/16/00 = 700.00	03/16/00
罗素 3000 价值基准	05/31/95 = 1000.00	12/31/78	03/16/00 = 700.00	03/16/00
罗素 3000 防御	12/31/10 = 1000.00	7/1/96	不适用	不适用
罗素 3000 活跃	12/31/10 = 1000.00	7/1/96	不适用	不适用
罗素中盘股	12/31/78 = 100.00	12/31/78	08/31/92 = 200.00	08/31/92
罗素中盘股成长	12/31/85 = 100.00	12/31/85	03/16/00 = 500.00	03/16/00
罗素中盘股价值	12/31/85 = 100.00	12/31/85	03/16/00 = 500.00	03/16/00
罗素中盘成长基准	12/31/85 = 100.00	12/31/85	03/16/00 = 500.00	03/16/00
罗素中盘价值基准	12/31/85 = 100.00	12/31/85	03/16/00 = 500.00	03/16/00
罗素中盘股防御	12/31/10 = 1000.00	7/1/96	不适用	不适用
罗素中盘股活跃	12/31/10 =1000.00	7/1/96	不适用	不适用
罗素 200 强	12/31/78 = 100.00	12/31/78	03/16/00 = 400.00	03/16/00
罗素 200 强成长	12/31/85 = 100.00	12/31/85	03/16/00 = 400.00	03/16/00
罗素 200 强价值	12/31/85 = 100.00	12/31/85	03/16/00 = 400.00	03/16/00
罗素 200 强成长基准	12/31/85 = 100.00	12/31/85	03/16/00 = 400.00	03/16/00
罗素 200 强价值基准	12/31/85 = 100.00	12/31/85	03/16/00 = 400.00	03/16/00

	收盘时计算		实时计算*	
指数	基准日/基础值	历史首发日	基准日/基础值	历史首发日
罗素 200 强防御	12/31/10 = 1000.00	7/1/96	不适用	不适用
罗素 200 强活跃	12/31/10 =1000.00	7/1/96	不适用	不适用
罗素 2500	12/31/90 = 100.00	12/31/78	11/30/03 = 200	11/30/03
罗素 2500 成长	05/31/95 = 1000.00	12/31/85	11/30/03 = 200	11/30/03
罗素 2500 价值	05/31/95 = 1000.00	12/31/85	11/30/03 = 200	11/30/03
罗素 2500 成长基准	05/31/95 = 1000.00	12/31/85	11/30/03 = 200	11/30/03
罗素 2500 价值基准	05/31/95 = 1000.00	12/31/85	11/30/03 = 200	11/30/03
罗素 2500 防御	12/31/10 = 1000.00	7/1/07	不适用	不适用
罗素 2500 活跃	12/31/10 =1000.00	7/1/07	不适用	不适用
罗素小盘股完整性	3/31/99 = 1000.00	12/31/79	11/30/03 = 500	11/30/03
罗素小盘股完整性成长	3/31/99 = 1000.00	12/31/79	11/30/03 = 500	11/30/03
罗素小盘股完整性价值	3/31/99 = 1000.00	12/31/79	11/30/03 = 500	11/30/03
罗素小盘股完整性成长基准	3/31/99 = 1000.00	12/31/79	11/30/03 = 500	11/30/03
罗素小盘股完整性价值基准	3/31/99 = 1000.00	12/31/79	11/30/03 = 500	11/30/03
罗素 50 强超大盘股	12/31/01 = 1000.00	3/21/05	915.03	3/18/05
罗素微盘股指数	6/24/05 = 1000.00	6/30/00	9/25/05 = 300	9/25/05
罗素微盘股成长	6/30/06 = 1000.00	6/30/00	不适用	
罗素微盘股价值	6/30/06 = 1000.00	6/30/00	不适用	
罗素中盘成长基准	6/30/06 = 1000.00	6/30/00		
罗素中盘价值基准	6/30/06 = 1000.00	6/30/00		
罗素 3000E 指数	6/24/05 = 1000.00	6/24/05	不适用	12/31/86

*2014 年 1 月 13 日之前，部分罗素美国实时指数由路孚特计算。

附录 B

国籍分配方法详述

母国指标（HCI）

– 注册成立所在的国家

– 总部所在的国家

– 最具流动性的交易所所在的国家，由两年平均每日美元交易量（ADDTV）确定

总部所在地：富时罗素将“总部”定义为主要行政办公室的地址。针对在美国报告的公司，富时罗素使用 SEC 备案文件来确定其总部所在地。针对在美国之外报告的公司，将使用多个供应商来源和罗素独立调研来确定。如果 SEC 文件中列有多个总部且需要确定母国指标（HCI），富时罗素会将总部的 HCI 分配给平均日交易量最高的地点。如果无法确定总部的 HCI（例如，所有总部所在地均无交易），将使用另外两个 HCI。为避免疑义，针对未列出总部所在地的公司，将使用其余的 HCI。 这种处理方法类似于共有利益公司，对公司资产和收入测试的不确定结果将导致其被默认分配至最具流动性的交易所所在的国家。

资产/收入数据的来源和要求：资产和收入数据取自截至排名日的公司年度报告（10-K、20F、40F 或 IPO 的招股说明书）。该日期之后发布的任何文件都不会被使用。富时罗素将使用资产或收入数据的两年平均值，以减少潜在的转换。但如果只有一年的数据可用（公司开始或停止按地点报告），则将使用一年的数据。两年平均值的计算将使用上一年度按国家/区域的百分比例和当前年度按国家/区域的百分比例。

资产和收入报告

登记于备案文件地域章节文本或表格内的资产和/或收入数据优先于文件内其他出处的信息。资产和/或收入必须以数字或百分比形式报告，以便我们确认是否符合实质性公差；或者需要说明来自某个特定国家的所有资产/收入，以用于指定主要的风险国家。包括在地域章节页脚注释内的可证明满足所需公差的数字和/或百分比也可被接受，以确认资产和/或收入的所在地。资产和收入数据必须仅报告为正值。如果最近一个财务年度报告的资产或收入数据为负，富时罗素将得出结论：对公司资产或收入的测试没有结论，并继续进行确定国籍的后续步骤。如果最近年度的数值为正，但前一年的数据包含负值，则将使用一年的数据来确定国籍。此外，“几乎所有”或“大部分”的资产和/或收入将被视为可接受的确认性措辞。

如果长期资产与总资产均被列出，富时罗素会优先考虑前者。但是，在审核收入之前，可能使用任何一类。

如果报告中将无形资产在总资产表中单独列出，富时罗素会将无形资产排除在考虑之外。换言之，有形资产将被优先考虑。

总收入和净收入均将被考虑。如果均在表格中列出，则优先考虑总资产。

国家报告与区域报告

– 如果报告中同时包含国家数据和区域数据，则后者将被视为非决定性要素。

– 如果公司变更其报告的详细层级（国家转为区域或区域转为国家），富时罗素将首先使用更为详细的报告层级，但也会审核不太详细的报告，以确保准确性并监测当前趋势。

– 资产/收入的大部分将由这些百分比之间的绝对差确定。例如，如果公司的资产中有 44%位于一个国家，20%位于另一个国家，则将被确认为达到 20%的差异。如果在一个国家的资产比例报告为 30%，在另一个国家报告为高出 20%

为 36%，则 20%的差异将不会被承认。同样的原则适用于比较区域或单个国家+区域的组合（即国家的资产/收入必须比单个区域高出绝对 20%）。

公司报告按	确定为“大部分”的要求*
国家： （用于报告多个国家时）	HCI 国家的总资产和/或收入比任何其他报告的国家高出 20 个百分点。
区域： （用于报告多个区域时）	包含仅一个 HCI 国家的区域的总资产和/或收入比任何其他报告的区域高出 20 个百分点。
单个国家+区域：	HCI 国家的总资产/收入比任何报告的区域高出 20 个百分点。
单个国家/单个区域+全球其他地区：	HCI（国家或区域）的总资产/收入占全球总资产/收入的 40%或以上。
无可用数据或数据不足：	如果是 BDI 国家，则默认为总部或最具流动性的交易所。

*大部分资产/收入由这些百分比之间的绝对差决定。例如，如果公司的资产中有 44%位于一个国家，20%位于另一个国家，则将被确认为达到 20%的差异。如果国家一是 30%，而国家二高出 20%为 36%，则 20%的差异将不会被承认。

BDI 国家、无国内交易所国家和美国领土

无国内交易所（NDE）国家	受实益驱动注册成立（BDI）国家	
福克兰群岛	安圭拉	法罗群岛
列支敦士登	安提瓜和巴布达	直布罗陀
摩纳哥	阿鲁巴岛	根西岛
苏里南	巴哈马	马恩岛
	巴巴多斯	泽西岛
	伯利兹	利比里亚
	百慕大	马绍尔群岛
	博内尔岛	巴拿马
	英属维尔京群岛	沙巴
	开曼群岛	圣尤斯特歇斯岛
	海峡群岛	圣马丁岛
	库克群岛	特克斯和凯科斯群岛
	库拉索	

美国领土

在美国领土注册成立或总部位于美国的任何公司均将被分配美国 HCI。这类国家包括：波多黎各、关岛和美属维尔京群岛。

按国家示例

母国指标：成立于美国、总部在中国、最具流动性的交易所位于美国。

国家/地区	第一年资产/收入（百万美元）	第一年计算的百分比
美国	6	30.00%
中国	**3**	**15.00%**
国家 3	3	15.00%
国家 4	3	15.00%
国家 5	3	15.00%
国家 6	2	10.00%
总数	**20**	**100.00%**

结果：来自美国的总资产/收入不比来自任何其他国家的资产/收入高出 20 个百分点。假设资产和收入相等，则此示例中国籍被默认为总部所在地。

按区域示例

母国指标：成立于美国、总部在英国、最具流动性的交易所位于美国。

区域	第一年资产/收入（百万美元）	第一年计算的百分比
北美洲	**6**	**37.50%**
欧洲	2	12.50%
亚洲	2	12.50%
中东	2	12.50%
非洲	2	12.50%
北美	2	12.50%
总数	**16**	**100.00%**

结果：来自北美的总资产/收入比来自任何其他区域的资产/收入高出 20 个百分点。而且，HCI 国家来自不同的区域。国籍被分配为美国。

按“单个国家+全球其他地区”示例：

母国指标：成立于英国、总部在美国、最具流动性的交易所位于美国。

报告	第一年资产/收入（百万美元）	第一年计算的百分比
美国	**10**	**77.00%**
所有其他国家	3	23.00%
总数	**13**	**100.00%**

结果：美国总资产/收入占到全球总资产/收入的 40%以上。国籍被分配为美国。

中国 N 股的指定

在美国上市的公司如果在指数重构排名日被富时罗素归类为中国 N 股，则其将没有资格被纳入罗素美国指数。如需了解中国股票的分类情况，请通过以下链接访问“中国股票分类指南”：

Guide_to_Chinese_Share_Classes.pdf

这些股票类别的定义将在每年三月份接受年度审核。

附录 C
客户通知示例

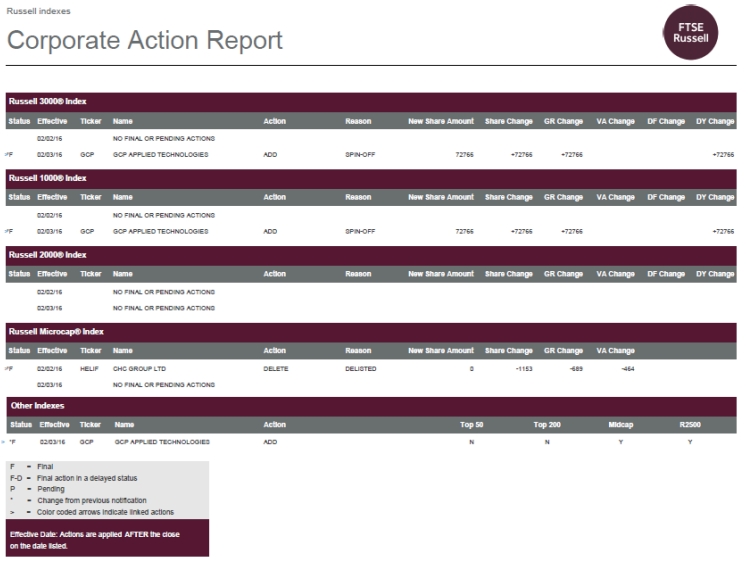
对于跟踪指数的被动管理人而言，能够及时获知公司事件对罗素美国指数的影响至关重要。为此，富时罗素提供预测性公司行为和事件日历，并向高级订阅用户每天发送电子邮件通知。该日历可提供预计在未来两周内完成的公司行为及其预计的生效日期。此外，我们会在全天就当日和随后开市日即将完成的行为向客户发送电子邮件通知。状态标志将显示某项行为当天生效的可能性。终结标志表示行为已确认为完成。将按照下方时间表发送通知。但是，预订时间点之外的任何可用信息将被立即发送。有关预测性指数数据的说明，请参阅附录 D。

通知时间表*

通知时间（东部时间）	通知内容
上午 10:00	当日收盘后和次日生效的初步和最终行为。
下午 2:00	当日收盘后生效的最终行为以及次日的预期行为和最终行为。注：无论自上午 10:00 的通知之后是否发生更改，都会发送通知。
下午 6:30	预计将于次日收盘后生效的行为。

*请注意：如果市场提早收盘，当日将生成一份报告并用作最后的通知。该报告将在收市前一个半小时发送。

报告示例



Russell indexes

Corporate Action Report

FTSE Russell

Russell 3000® Index

Status	Effective	Ticker	Name	Action	Reason	New Share Amount	Share Change	GR Change	VA Change	DF Change	DY Change
	02/02/16		NO FINAL OR PENDING ACTIONS								
*F	02/03/16	GCP	GCP APPLIED TECHNOLOGIES	ADD	SPIN-OFF	72766	+72766	+72766			+72766

Russell 1000® Index

Status	Effective	Ticker	Name	Action	Reason	New Share Amount	Share Change	GR Change	VA Change	DF Change	DY Change
	02/02/16		NO FINAL OR PENDING ACTIONS								
*F	02/03/16	GCP	GCP APPLIED TECHNOLOGIES	ADD	SPIN-OFF	72766	+72766	+72766			+72766

Russell 2000® Index

Status	Effective	Ticker	Name	Action	Reason	New Share Amount	Share Change	GR Change	VA Change	DF Change	DY Change
	02/02/16		NO FINAL OR PENDING ACTIONS								
	02/03/16		NO FINAL OR PENDING ACTIONS								

Russell Microcap® Index

Status	Effective	Ticker	Name	Action	Reason	New Share Amount	Share Change	GR Change	VA Change
*F	02/02/16	HELIF	CHC GROUP LTD	DELETE	DELISTED	0	-1153	-689	-464
	02/03/16		NO FINAL OR PENDING ACTIONS						

Other Indexes

Status	Effective	Ticker	Name	Action	Top 50	Top 200	Midcap	R2500
> *F	02/03/16	GCP	GCP APPLIED TECHNOLOGIES	ADD	N	N	Y	Y

F = Final
F-D = Final action in a delayed status
P = Pending
* = Change from previous notification
> = Color coded arrows indicate linked actions

Effective Date: Actions are applied AFTER the close on the date listed.

如何阅读电子邮件通知

状态： P = 初步；根据现有信息估计而来。
F = 最终；生效日期已确定。

生效日期： 生效日期是指收盘后/开盘前将发生行为的日期。管理人会希望在生效日当天发出“市场收盘”指令。

行为： 添加 = 将名称和股票添加到适用的指数。
剔除 = 剔除适用指数中的名称和相应股票。
股份变动 = 仅增加或减少股份，名称不变。

原因： 收购/合并
退市
分拆
IPO

附录 D

预测性指数数据

报告中包含的尚未达到指数处理生效日的任何证券级别详情为最新且最佳的可用信息。尚未达到生效日期的事件可能会发生变化，因为监管机构、参与行为的各方和市场条款可能会在最终生效日期之前更新，因此应被视为预测性数据（“预测性指数数据”）。在生效日期之前，这些信息应被视为初步信息。富时罗素保留在生效日期前更新或更改行为详情的权利。

提供预测性指数数据仅供参考，且仅可用于评估目的。富时罗素及其第三方许可方不对预测性指数数据、其中包含的任何数据或包含预测性指数数据的任何证券（或其组合）的使用或使用结果做出任何保证或陈述。接收方（而非富时罗素或其第三方许可方）应承担预测性指数数据和任何此类数据或证券的此类使用、使用结果和表现的全部风险，并对您或通过您访问预测性指数数据的任何人使用预测性指数数据及其后果承担全部责任。

富时罗素对预测性指数数据的传播绝不表示或暗示富时罗素或其第三方许可方对预测性指数数据相关的任何或所有证券的投资吸引力的看法。

附录 F
业绩表现算法

对合并仓位或“延迟行为”的计算

成员间的股票/股票加现金行为。根据合并条款，将对被收购公司的收盘价进行调整，以反映新成立实体的业绩表现。

调整后收盘价的计算：

= (被收购公司的每股收盘价 * 股票条款) + 每股现金支付

仅股票示例：在交易日，罗素 1000 的成分股 A 公司以 1:5 比例的收购条款收购了罗素 2000 的成分股 B 公司。根据交易所发出最后通知的时间点，罗素将之归类为“延迟行为”。因此，在一整个交易日内 B 公司仍为罗素 2000 的成分股，尽管该收购行为已经完成，且从技术上而言 B 公司已不再进行交易。该交易日收盘时，将对 B 公司的股价进行调整，以模拟交易条款并反映 A 公司的表现。收盘后，B 公司将被从罗素 2000 中剔除，A 公司的股本按照合并条款规定的正确比例增加。

日期	A 公司（R1）	B 公司（R2）- 1,200 股
收盘价（生效日）	$10.00	$2.00
收盘价（生效日次日）	$12.00	不再交易
调整后的收盘价（生效日次日）	不适用	$2.40

股票+现金示例：在上述同一个示例中，假设合并条款是股票加现金，即 1:5 置换外加每股 2 美元。

日期	A 公司（R1）	B 公司（R2）- 1,200 股
收盘价（生效日）	$10.00	$4.00
收盘价（生效日次日）	$12.00	不再交易
调整后的收盘价（生效日次日）	不适用	$4.40

仅现金行为或涉及非成分股的行为。如果公司被以现金收购，被收购的公司将以呆滞价格在指数中保留额外一个交易日，并于次日收盘后以现金价格被剔除。

现金示例：罗素 2000 指数的成分股 Z 公司以每股 5.02 美元的价格被现金收购。根据交易所发出最终通知的时间点，富时罗素将之认定为“延迟行为”并将剔除推迟了一个交易日。Z 公司在次日以呆滞价格保留在指数内，并以模拟投资者所收到现金的现金价格被剔除。收盘后，Z 公司被从指数中剔除。

日期	Z 公司（R2）
收盘价（生效日）	$5.00
收盘价（生效日次日）	不再交易
调整后的收盘价（生效日次日）	$5.02

市场调整的分界点

市场调整的分界点通过将罗素 3000E 指数迄今的表现乘以最近一次的重构分界点来确定。

示例：罗素 3000E 迄今的表现 = 2.05%

最近一次重构中 R1 与 R2 的分界点 = 18 亿美元

市场调整的分界点 = 18 亿美元 * 1.0205 = 1.804 美元

附录 G

重构时间表

- 罗素美国指数每年 6 月份的年度重构于六月第四个星期五收盘后**实施**（即重构变动自第四个星期五之后的星期一开盘起生效）。
- **排名日**为当季第一个月（四月）的最后一个交易日，将使用当日可用的公开信息以及收盘时的市值来确定成分股资格。

  *注：风格属性的计算同样截至四月份最后一个交易日
- 新增、剔除、指示性流通股本和自由流通量数据于重构实施前的第五个星期五公布。将开放**问询期**，富时罗素欢迎对已发布数据进行问询。
- 初步的添加和剔除列表也会在重构实施前的第五个星期五（收市后）发布到富时罗素网站上。
- 在初步官宣之后，作为观察，富时美国系列将立即进入一个为期两周的问询期，并在实施之前经历一个为期三周的锁定期。
- 在问询期结束后，罗素美国指数将进入为期三周的锁定期，直至开始实施。在锁定期，罗素美国指数的年度重构将被视为最终结果，仅在例外情况下进行的任何额外变动将遵循“富时罗素重新计算政策和指南”：

  Equity_Index_Recalculation_Policy_and_Guidelines.pdf

  *为免生疑，罗素美国指数在六月份的锁定期为三周，而鉴于实施日期的不同，富时GEIS（全球股票指数系列）在六月份的锁定期为两周。

如需我们指数的更多信息，请访问 https://www.lseg.com/en/ftse-russell。

免责声明

©伦敦证券交易所集团公司及其相关集团公司（“伦交所集团”）2025 年版权所有。伦交所集团包括（1）富时国际有限公司（“富时”）、（2）法兰克罗素公司（“罗素”）、（3）富时全球债务资本市场股份有限公司和富时全球债务资本市场有限公司（合称“富时加拿大”)、（4）富时固定收益欧洲有限公司（“富时 FI 欧洲”）、（5）富时固定收益有限责任公司（“富时 FI”）、（6）富时（北京）咨询有限公司（“WOFE”）、（7）路孚特基准服务（英国）有限公司（“RBSL”）、（8）路孚特有限公司（“RL”）和（9）Beyond Ratings 有限公司（“BR”）。保留所有权利。

罗素美国股票指数由富时国际有限公司或其附属公司、代理方或合作伙伴计算，或代表其计算。富时国际有限公司是由英国金融行为监管局授权和监管的基准管理机构。路孚特基准服务（英国）有限公司是由英国金融行为监管局授权和监管的基准管理机构。

FTSE Russell®（富时罗素）是富时、罗素、富时加拿大、富时 FI、富时 FI 欧洲、WOFE、RBSL、RL 和 BR 的商业名称。 “FTSE®”、“Russell®”、“FTSE Russell®”、“FTSE4Good®”、“ICB®”、“WMR™”、“FR™”和“Beyond Ratings®”以及本文中使用的所有其他商标和服务标志（无论是否注册）是由伦交所集团的相关成员或其各自的许可方拥有或许可的商标和/或服务标志，并由富时、罗素、富时加拿大、富时 FI、富时 FI 欧洲、WOFE、RBSL、RL 或 BR 拥有或根据许可使用。

所有信息仅供参考。本文件中包含的所有信息和数据均由伦交所集团从其认为准确且可靠的来源获得。然而，由于可能存在人为和机械不准确之处以及其他因素，此类信息和数据仅按“原样”提供，不提供任何形式的保证。伦交所集团的任何成员或其各自的董事、管理人员、员工、合作伙伴或许可方均未就任何信息或伦交所集团的产品或使用伦交所集团产品所得结果的准确性、及时性、完整性、适销性作出任何明示或暗示的宣称、预测、保证或陈述，包括但不限于指数、利率、数据和分析，或伦交所集团的产品对于其可能用于任何特定目的的适用性或适当性。信息的用户应承担其可能使用或允许使用该等信息的全部风险。

伦交所集团的任何成员或其各自的董事、高级职员、雇员、合作伙伴或许可方均不对以下情况承担任何责任或义务：（a）在获取、收集、编译、解释、分析、编辑、转录、传输、传达或交付任何此类信息或数据时，或使用本文件或本文件链接时，因任何不准确之处（疏忽或其他）或其他情况而引起、导致或与之相关的任何全部或部分损失或损害，或（b）任何直接、间接、特殊、后果性或附带损害，即使伦交所集团的任何成员事先被告知由于使用或无法使用此类信息而导致此类损害的可能性。

伦交所集团的任何成员或其各自的董事、高级职员、雇员、合作伙伴或许可方均不提供投资建议，本文件中的任何内容均不应被视为构成财务或投资建议。伦交所集团的任何成员或其各自的董事、高级职员、雇员、合作伙伴或许可方均不就投资任何资产的可取性或此类投资会否给投资者带来任何法律或合规风险作出任何陈述。投资任何此类资产的决定不应依赖本文件中提供的任何信息。不能直接投资指数和利率。将某项资产纳入指数或利率并非建议购买、出售或持有该资产，也不代表确认任何特定投资者可以合法购买、出售或持有该资产或包含该资产的指数或利率。若未从有执照的专业人士处获得具体的法律、税务和投资建议，不应根据本文件中包含的一般性信息采取行动。

未经伦交所集团相关成员的事先书面许可，不得以任何形式或通过任何方式（电子、机械、影印、录音或其他方式）复制、存储在检索系统中或传播本文件所提供信息的任何部分。使用和分发伦交所集团的数据需获得伦交所集团和/或其许可方的许可。