

# 标普商品指数 政策与实务 编制方法

2024 年 4 月

这文件的原文为英文，并翻译成中文以便阅览。如中英文版本存在差异，概以英文版为准。英文版本刊登于[www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji)。

# 目录

简介	3
指数政策	4
公告	4
计算方式及定价干扰	4
市场干扰事件和滚动周期期间的假日	5
定价类型	6
不可得的定价	6
负期货合约价格和指数水平	7
负期货合约价格	7
零和负指数水平	7
零或负指数水平的例外情况	7
计划外滚动事件	7
上限指数和指数的指数的最低权重为 0%	8
交易所价格延迟和延时公布 WM/Refinitiv 汇率	9
交易所结算价延迟	9
延时公布 WMR 汇率	9
重新计算政策	10
重新计算事件	10
交易所意外休市	12
交易所全天休市	12
交易所部分时间或提前停市	12
重新调整	12
指数终止	13
指数管理	14
指数委员会	14
质量保证	14
编制方法的内部审视	14
专家判断	15
酌情决定权	15
数据层次	15
联系信息	15
附录 A: 编制方法变动	16

附录 B: 商品指数词汇表术语	17
S&P Dow Jones Indices 免责声明	20
表现披露 / 回溯试算数据	20
知识产权通知 / 免责声明	20
<b>ESG 指数免责声明</b>	<b>22</b>

# 简介

标普道琼斯指数(S&P DJI)大宗商品指数遵守一般政策及惯例，涵盖以下概述的指数应用、定价准则、市场干扰、重新计算和其他政策。

但请注意，在某些情况下，当地市场惯例可能优先于标普道琼斯指数的一般政策和惯例，因此这些市场存在例外和/或特殊规则。如果某个指数编制方法指定的方法与本政策文件中所述的一般方法不同，则以指数编制方法中所述的规则为准。在可能的范围内，所有标普道琼斯指数品牌大宗商品指数的执行和时间安排均相同。有关管理指数的政策和惯例的具体信息，请参考各指数编制方法。

# 指数政策

## 公告

标普道琼斯指数通过电子邮件通知客户或（在某些情况下）亦会在网站 [www.spglobal.com/spdji/](http://www.spglobal.com/spdji/) 发布指数公告。

公告类型	通知	频率
年度权重	11 月的第一周	每年一次
标普高盛商品指数有抵补看涨期权精选指数 (S&P GSCI Covered Call Select Index) 和标普高盛商品指数原油有抵补看涨期权指数 (S&P GSCI Crude Oil Covered Call Index) 的新期权月份和期权行使价	一天（滚动周期 (roll period) 前一天要求的数据）	每月一次（如适用）
政策或编制方法变动	五个营业日	视需要
产品改进	五至七个营业日	视需要
重新调整和指数假日	12 月公布来年日历	每年一次（视需要更新）

## 计算方式及定价干扰

### 日末计算

标普道琼斯指数利用交易所提供的结算价格进行官方的收市指数计算。指数分析师于官方指数水平及文件发布前核实有关价格。标普道琼斯指数进行第二次核实，以确定交易所是否修改其官方结算价格。如有已修改的结算价格，标普道琼斯指数会重新计算并重新发布所有受影响文件。请参阅本文件“重新计算政策”一节。

如果交易所开市交易，但一个或多个商品合约的价格发生故障或中断，会将最近的交易价格（或如商品未开始交易，则将前一日的结算价）用于受影响商品的实时计算。如果在市场收盘前中断未得到解决，而相关交易所发布了官方结算价，则这些价格将用于计算指数的收盘价。如果无法获得结算价，则指数编制方法中概述的市场中断规则将适用于指数计算。

在极端情况下，标普道琼斯指数可能会决定延迟指数调整或不公布指数。

### 实时指数计算

对于某些指数，标普道琼斯指数使用交易所的实时成交价进行盘中指数计算。标普道琼斯指数不计算每个成交价，而是按预定的固定间隔（如每隔五秒）计算。于每个固定间隔，该指数按所包含每项相关成分股的最新实时定价计算。倘作出最后实时计算后并无新价格提供，会按交易所提供的最后可用成交价进行计算。倘没有某一项证券的实时成交价，将按上一日的结算价进行计算。

标普道琼斯指数也为实时交易证券及指数计算制定价格阈值，以免价格异常大幅变动或错误价格调整对指数计算造成负面影响。

- 证券层面：如证券价格越过阈值，系统会发出内部警告并暂时冻结超过阈值前的最后价格。就指数计算而言，冻结的证券会纳入计算内，但使用证券超过阈值前的最后接受价格计算。冻结价格一经确认或回落至可接受容忍范围内，则该证券的最新实时价格会用于指数计算。
- 指数层面：如指数计算超过阈值，系统会发出内部警告，但在标普分析师调查及相应回应警告期间会继续计算并发布指数水平。

标普道琼斯指数尽力减少任何对指数计算的干扰。如果日内计算收到干扰，标普道琼斯指数将不会重新计算受影响时段。

### **市场干扰事件和滚动周期期间的假日**

在任何商品指数计算日，如发生下列任何一种情况，均可能按事先规定的步骤导致在制定滚动周期得到制定滚动权重发生调整，调整指定滚动周期期间的指定滚动权重：

- 指定的商品指数计算日为交易所假日。
- 指数内任何到期合约之适用每日合约参考价在该商品指数计算日为限定价。

在上述任何一种情况下，则本该在该商品指数计算日滚动的部分将在下一个未有上述任何情况的指定商品指数计算日滚动。

如果临近到期合约的最后一个交易日发生干扰事件，指数委员会将召开会议，以确定适当的行动方案，行动方案可能包括相关交易所提供的指导。

# 定价类型

标普道琼斯大宗商品指数将根据指数编制方法使用不同的定价类型。有些定价类型包括但不限于：

1. 供应商提供的收盘(EOD)价格
2. 标普道琼斯指数在预先确定的时间向供应商收集的 EOD 价格（Snap 价格）<sup>1</sup>
3. 供应商计算的成交量加权平均价格(VWAP)
4. 供应商计算的时间加权平均价格(TWAP)<sup>1</sup>
5. 理论定价

有关 VWAP 和 TWAP 定价的更多信息，请参阅我们网站 [www.spglobal.com/spdji/](http://www.spglobal.com/spdji/) 所载的标普道琼斯指数的指数数学编制方法。

## 不可得的定价

如果指数使用 VWAP 或 TWAP 定价，且在相关 VWAP 或 TWAP 窗口期至少有一个价格，则有关一个价格 / 多个价格将按相关指数编制方法内指定的方式用于计算 VWAP 或 TWAP。如果在相关 VWAP 或 TWAP 窗口期没有已记录的价格，则 EOD 价格可用于指数计算，具体取决于指数策略。在这些情况下，如果没有合适的 EOD 价格，则指数委员会将召开会议，以确定适当的行动方案。

---

<sup>1</sup> 由于从供应商衍生数据捕捉盘中价格的性质，标普道琼斯指数无法保证准确的定价。标普道琼斯指数会尽最大努力按照各自的编制方法进行定价，但标普道琼斯指数的政策是尽最大努力，不因与指数编制方法应用不当无关的盘中定价差异而重述指数。

# 负期货合约价格和指数水平

## 负期货合约价格

如果实物商品（例如，原油）期货合约的交易或结算价格为零或低于零，则该期货合约的零值或负值将用于所有受影响指数的实时和日末计算。

## 零和负指数水平

某些类型的指数可能出现指数水平为负的情况，包括对冲、长 / 短仓、反向和杠杆指数，尤其是套用杠杆的反向指数。

- 如果实时计算指数的盘中指数计算得出零值或负值，则标普道琼斯指数将按照计算发布零值或负值。
- 如果日末指数计算得出零值或负值，则标普道琼斯指数于当日发布的官方指数收市值将为零。为确定收市值，将仅在收市后评估指数水平，不会考虑实时计算的盘中指数水平。

指数委员会将对官方收市水平被给予零值的任何指数进行审核，以确定该指数是否将予终止或采用新的基准值重新启动。如果重新启动该指数，标普道琼斯指数将公告该做法并将有关指数视为两个单独的时序系列。在指数委员会做出此决定之前，将继续以零值发布实时计算指数的盘中及日末指数水平。

## 零或负指数水平的例外情况

对于非杠杆长仓指数，如果零或负指数值是直接因一个或多个交易价格等于或低于零的相关期货合约所致，则以上政策将不适用。标普道琼斯将发布零或负指数水平作为官方收市值，未来继续计算受影响的指数。

## 计划外滚动事件

对于多商品指数（例如标普高盛商品指数）和其他非杠杆长仓商品指数（包括单一商品指数），标普道琼斯指数将寻求减轻指数中负商品期货合约价格的潜在影响。根据市场情况，指数委员会可以选择实施计划外的指定合约滚动。<sup>2</sup>

如果发生计划外滚动事件，标普道琼斯指数将根据市场情况力求在两个工作日（即两天的滚动期）内实施滚动，并旨在提前计划外滚动实施两个工作日发出通知。

在上述情况下，标普道琼斯指数将尽量遵从指数的目标，并且通常会转入编制方法中发布的下一个最可行合约。但是，指数委员会保留在做出决定时根据市场情况转入另一份日期较后合约的权利。

指数委员会根据以下程序准则持续监测市场及履行职责：

- 每日监测商品市场（相对和绝对）数据，识别可能触发进一步操作审核的重大价格下跌。
- 可召开指数委员会会议，进一步评估异常的价格下跌，并将考虑与当前市场情况相关的其他市场数据及分析。
- 可发布公告，告知客户标普道琼斯指数已知悉并正审核当前情况。

---

<sup>2</sup>“计划外滚动事件”是一种根据市场情况而定的情境，在该情境中，可以调整相关指数编制方法中定义的滚动正常参数。这包括但不限于发生滚动的时间、持续期间、滚动的比例或转入合约。



在发生计划外滚动事件时，如果没有可行的指定合约转入，指数委员会将召开会议并确定适当的行动方案，包括但不限于将该商品从受影响指数中删除。指数委员会保留随时根据市场情况审核合约滚动时间表的权利。

#### **上限指数和指数的指数的最低权重为 0%**

标普道琼斯指数将上限商品指数和商品指数的指数中所有负价商品的重新调整最低权重定为 0%，但在重新调整时明确允许负权重的商品除外。

# 交易所价格延迟和延时公布 WM/Refinitiv 汇率

## 交易所结算价延迟

如期货交易所或数据商不在正常时间发布结算价，我们将延迟发布收市后文件，并通知客户。

## 延时公布 WMR 汇率

如我们收到对 WMR 汇率的更正或后期更新，我们的政策如下：

- 如标普道琼斯指数在美国东部时间下午 4:15 之前收到 WMR 汇率的更新，标普道琼斯指数会使用更正 / 更新的汇率，重新计算并重新发布文件。如在美国东部时间下午 4:15 之后才接到汇率的更新，不会使用更新的汇率。
- 标普道琼斯指数对所有资产类别（股票指数、商品指数、固定收益指数、标普道琼斯指数涉猎的任何其他资产类别）使用相同的汇率。

# 重新计算政策

## 重新计算事件

标普道琼斯指数保留酌情在以下任何一项对指数值产生重大影响时重新计算指数的权利。

### 错误类型：

1. 修订结算价经
2. 与指数编制方法不符处理（偏离管理指数编制方法文档中界定的规则）

错误类型	一般处理
结算价经修订	若因供应商错误造成结算价变更或结算价变更后两个交易日内发现交易所更新，指数管理人可酌情决定是否重新计算指数，而毋需知会指数委员会。若在上述情况两个交易日后发现任何此类重新计算事件，则指数委员会应决定是否重新计算该指数。
偏离既定指数编制方法的处理方法	在下一交易日开市前发现的错误通常会得到更正，并会重新发布指数。其他错误会经指数委员会审查，指数委员会随后确定该采取哪些行动（如有）。

因标普道琼斯指数数据输入、编制方法运用不当等造成的错误	指数委员会审查这些错误，随后决定是否重新计算及重新发布受错误影响的指数。
-----------------------------	--------------------------------------

- 如重新计算指数和重新发布文件，会通知客户。

**编制方法应用错误。**如果标普道琼斯指数发现因指数编制方法应用错误而导致成分股构成和/或权重错误，指数委员会将决定是否重新计算指数。指数委员会对决定拥有最终酌情决定权，但通常会考虑以下准则：

- 如果指数委员会根据指数编制方法中记录的特定指数的指数资格和选择标准，发现指数中成分股的纳入、剔除或保留错误，或成分股权重分配错误，则指数委员会可决定在未来某个日期（而非追溯性）根据指数编制方法修订成分股和/或权重，并合理提前通知生效日期。

一般而言，指数委员会不会追溯性更改指数构成和/或权重，但在以下情况下可能会考虑更改：

- 纳入不符合既定指数目标的成分股（例如，纳入来自不符合资格的交易所或交易机构的商品）。
- 生效日期作出的实际变更与标普道琼斯指数之前公布的变更不同（例如，重新调整备考文件与重新调整生效日期文件不同）。
- 变更导致的业绩影响大于最低影响，且与指数使用情况一致。
- 如果标普道琼斯指数在行动公布后但在行动生效日之前发现部分或全部决定指数构成或权重的行动存在编制方法应用错误，则标普道琼斯指数保留撤销行动并使用更正后数据重述行动的权利。

如果标普道琼斯指数选择重新计算指数，重新计算将在发现和审查问题后的合理时限内进行。如果指数委员会决定重新计算指数，则在重新计算完成后将进行以下操作：

- 标普道琼斯指数重新生成并重新发布所有受影响的文件。
- 标普道琼斯指数通知所有客户（即标普道琼斯指数许可实体）重新计算事宜，并在重新计算的文件重新发布时提醒客户。

标普道琼斯指数为其部分指数计算实时（盘中）值。如果此类指数的实时计算或盘后值重述出现错误，标普道琼斯指数不会重新计算受影响时段的盘中值。

标普道琼斯指数对品牌指数和市场（发达市场、新兴市场和前沿市场）适用此处规定的重新计算规则。任何与上述规则不同的决定均由指数委员会审查并相应公布。

# 交易所意外休市

## 交易所全天休市

交易所因不可预见的情况（如自然灾害、恶劣天气、断电或其他事件）未能开市，指数会使用前一日的结算价进行计算。

## 交易所部分时间或提前停市

交易所因不可预见事件（如计算机或电力故障、天气状况或其他事件）被迫提前收市，标普道琼斯指数会使用：(1) 交易所公布的结算价计算或 (2) 如无法获得结算价，由指数委员会确定行动方案并通知客户。

## 重新调整

标普道琼斯指数大宗商品指数的重新调整是在一段时间内进行的。如果在此重新调整期间的一日或多日，交易所全天或部分时间休市且无法获得官方结算价，则由指数委员会逐案审定，并向客户公布处理方法。

指数委员会可能因在预定的重新调整日期当日或前后为市场假日等原因，更改既定的重新调整日期。任何此类变更标普道琼斯指数会尽早公布。

# 指数终止

有关指数终止的信息，请参阅《标普道琼斯指数终止政策》。

# 指数管理

## 指数委员会

指数委员会负责指数的维护。大部分委员会均由标普道琼斯指数的全职人员组成，只有部分联合品牌指数例外。该等联合品牌指数可能会有来自外部公司或交易所的委员会成员。有关有外部指数委员会成员的委员会资料，请参考个别指数的编制方法文件。

负责有关指数的指数委员会会考虑指数规则的解释或可能发生例外情况。

标普道琼斯指数会考有关指数变动的信息，以及可能对市场造成重大走向变化的事宜。因此，指数委员会的所有讨论均为机密。

如有需要，标普道琼斯指数的指数委员保留作例外处理的权利。如发生任何与本文件所述一般规定不同的处理事宜，委员会会尽可能充分通知客户。

## 质量保证

标普道琼斯指数就其指数的计算及维护定有质量保证流程和规则，包括定期召开会议，以审查上周发生的事件或错误（如有），并确定原因，确定重复的问题，并评估是否有必要做出长期变动（例如变更流程）。错误及重大事件会通过标普道琼斯指数的内部系统跟踪，并与相关人员通报或召开特别会议审议。

## 编制方法的内部审视

**年审流程。**除了日常管理和维护指数编制方法之外，指数委员会至少每 12 个月对每种指数编制方法审视一次，以确保指数继续达到所述目标，以及数据和编制方法仍然有效。年审流程包括向指数商业化负责人收集关于指数编制方法是否适当、有代表性和有效的信息。如果在年审周期以外审视了指数编制方法，指数委员会保留取消年审的权利，前提是所要求的审定涵盖所有相关问题。

**与利益相关者沟通及咨询。**标普道琼斯指数通过使用新闻稿、指数公告、电子邮件和数据文件等各种渠道与利益相关者沟通和磋商。此外，标普道琼斯指数有指定的客户服务团队负责答复查询。

考虑对指数编制方法做出重大变更时，标普道琼斯指数可能会发布咨询活动，邀请外部相关方发表意见。重大变更会更改指数目标或改变编制方法，影响指数实现目标的可能。编制方法变更的例子包括更改判定指数领域的规则或成分股的选择及比重。咨询活动会张贴于网站（[www.spglobal.com/spdji/](http://www.spglobal.com/spdji/)），且只在张贴期间接受意见。在正常情况下，咨询期为发布后最少 30 日。如重大变更被视为具时效性，标普道琼斯指数可能会定下较短的咨询期。具时效性的变更指可能需要在较短的时间内考虑或实施因此不可行拥有完整咨询期的变更。为进行审核，指数委员会进行最终审核前，标普道琼斯指数会考虑相关问题，并可能要求回应者澄清内容。指数委员会作出最终决定前，会审核及考虑所有来自咨询活动的意见。指数编制方法如有任何变更，会在网站上公布。

标普道琼斯指数有时会举行面对面会议、电话会议或与顾问小组商议等活动。

**投诉程序。**有关此编制方法所规定指数的任何查询、评论或投诉均可到下述网站获取客户服务表：  
<https://www.spglobal.com/spdji/en/feedback/client-services>。

## 专家判断

计算及维持标普道琼斯指数的指数时，如出现需要解释数据的情况，标普道琼斯指数的指数委员会可能会使用专家判断。标普道琼斯指数会保存内部纪录，以记录使用专家判断的事宜及其理由。专家判断专指标普道琼斯指数判定指数时在以下情况对使用数据行使酌情决定权：专家判断包括推断从先前的或相关交易所获得的数据、为可能影响数据质量的因素（如市场活动或买方或卖方的信贷质量受损）调整数据，或衡量比某一笔已达成的交易高的公司买入价或卖出价。就本文件而言，酌情决定权的其他范围（如编制方法）并不视为专家判断。

## 酌情决定权

在若干情况下（如为避免非必要的周转、多余的指数变更或调整，或可能出现的市场干扰），标普道琼斯指数的指数委员会可能会行使酌情决定权，作出与指数编制方法不同的决定。

## 数据层次

本编制方法的指数使用数据仅包括完整交易数据。

## 联系信息

有关指数的问题，请联系：[index\\_services@spglobal.com](mailto:index_services@spglobal.com)。



# 附录 A：编制方法变动

自 2015 年 1 月 1 日起，编制方法变动如下：

变动	生效日期 (盘后)	编制方法	
		以前	更新后
指数层面自动冻结	2023 年 11 月 17 日	指数层面：如指数计算超过阈值，系统将发出警告并暂时冻结超过阈值前的最后指数价值。在指数冻结时，最后冻结指数价值将按预设发布频率所界定而发布。冻结指数价值一经确认或回落至可接受容忍范围内，则恢复以最新市场数据指数计算。	<b>指数层面：</b> 如指数计算超过阈值，系统会发出内部警告，但在标普分析师调查及相应回应警告期间会继续计算并发布指数水平。
计划外滚动事件	2020 年 7 月 24 日	--	制定有关计划外滚动事件的政策。
上限指数和指数的指数的最低权重为 0%	2020 年 7 月 24 日	--	制定有上限指数和指数的指数的最低权重为 0% 的政策。
负期货合约价格和指数水平	2020 年 4 月 21 日	--	制定有关负期货合约价格和指数水平的规则。

## 附录 B：商品指数词汇表术语

**年度计算期。**在确定标普高盛商品指数的成分股时，截至标普高盛商品指数年度紧接的前一个历年 8 月 31 日止 12 个月期间。如果在每年确定标普高盛商品指数的成分股和权重时，并非所有必要数据都合理可得，则年度计算期为由标普道琼斯指数确定的可获得该数据的最近 12 个月期间。

**看涨期权。**买方与卖方订立的合约，买方藉此获得在指定日期或之前以固定价格购买特定证券的权利（而非义务）。看涨期权的卖方承担证券交割的义务。

**DRA(k)算法。**DRA(k)算法是第  $k$  个动态滚动算法，其中  $k$  表示该算法的最佳合约月份集合所包含的排名最高的期货合约月份的数量。 $k$  的数值从 1 到 4 不等。

**动态滚动矩阵。**指定商品的动态滚动矩阵列出该商品在年内每个历月的所有合格期货合约月份。合格合约月份基于以每年核实一次的未平仓量和成交量衡量的流动性状况确定。

**动态滚动平价原则。**就指定商品而言，如果转出合约包含在最佳合约月份集合中，则当月继续使用与转入合约相同的合约月份；否则，选择最佳合约月份集合中排名首位的合约月份作为当月的新转入合约。

**第一个近期到期合约。**就在任何指定的标普高盛商品指数营业日计算标普高盛商品指数而言，指第一个可用的指定到期合约（在作出计算的日期或期限之后），前提是与该指定到期合约有关的滚动周期尚未完成。在滚动周期完成后，曾为滚动到期合约的指定到期合约成为第一个近期到期合约。尽管已有上述规定，对于最后交易日发生在当月第十一(11)个标普高盛商品指数营业日或之前的任何指定合约，第一个近期到期合约是第二个可用的指定到期合约（在作出计算的日期或期限之后）。

**中期计算期。**对于任何月度观察日，截至原定发生的有关每月观察日紧接的前一个月最后一天止的三个月期间。

**投资支持水平(ISL)。**标普道琼斯指数在咨询指数顾问小组后，合理认为可能需要相关指定合约的流动性支持且基于标普高盛商品指数相关投资的估计未偿投资总额，以美元表示的标普高盛商品指数及相关指数的目标投资额。投资支持水平通常不会反映有关投资的实际水平，通常包括估计已投资于类似指数的金额，以及经合理预计在下个 12 个月期间内投资于标普高盛商品指数或相关或类似指数的任何金额。就此而言，“类似指数”指标普道琼斯指数经咨询指数顾问小组后，确定可以被市场参与者合理使用以实现与使用标普高盛商品指数大致相似的交易和投资目标的实物商品指数（或期货合约或该等商品的其他衍生产品）。ISL 目前设定为 2,100 亿美元。

**限定价。**在任何合约营业日，第一个近期到期合约或滚动到期合约的每日合约参考价，该价格代表该到期合约于该日由相关交易机构的规则或政策（如有）确定的最低价或最高价。

**每月观察日。**由标普道琼斯指数确定，根据每个历月（确定下个标普高盛商品指数年度的标普高盛商品指数成分股的月份除外）中执行标普高盛商品指数编制方法规定的计算和数据确定的最早日期。如果该日并非标普高盛商品指数营业日，则为下一个标普高盛商品指数营业日。如果标普道琼斯指数确定有关数据在该月最后一天或之前不可得，则每月观察日可能有所变更。

**最佳合约月份集合。**就指定商品而言，最佳合约月份集合是由该商品的动态滚动算法确定的排名最高的合约月份集合。最佳合约月份集合中包含的合约月份数量，由指定商品的排列次序决定。

**百分比美元权重。**就任何指定合约而言，该合约的美元权重除以相关指数的总美元权重(TDW)。

**百分比 TQT。**就每份指定合约而言，金额等于该合约的总交易量(TQT)除以标普高盛商品指数相同商品的所有指定合约的总 TQT。如果标普高盛商品指数商品只有一份指定合约，则其百分比 TQT 为一(1)。

**排列次序。**指定商品的排列次序以  $k$  表示，指  $DRA(k)$  算法在每月动态滚动选择流程中对该商品的选择，详情载于下一章。排列次序的数值从 1 到 4 不等。

**参考美元权重。**就任何合约而言，(i) 该合约的 CPW 乘以(ii)适用的平均合约参考价格所得的结果。

**参考百分比美元权重。**就任何合约而言，(i) 该合约的参考美元权重与(ii)所有指定合约的参考美元权重之和的商，前提是在计算标普高盛商品指数的成分股时，作为预期指数成分股的一部分的任何合约的参考百分比美元权重，乃依据有关成分股确定。

**相关合约。**就任何合约（第一份合约）而言，指在相同或不同交易机构交易的另一份合约（第二份合约），该合约规定在第二份合约届满或到期时根据第一份合约的最终结算价进行最终结算。第二份合约将被视为相关合约的前提条件是：(i) 第二份合约的 TDVT 高于或等于 300 亿美元；及(ii) 第二份合约在相关计算期间内的 TQT 高于或等于第一份合约在该期间内 TQT 的 25%。

**转入合约月份。**就指定商品的滚动确定日而言，转入合约月份是通过动态滚动选择流程为该商品选择的合约月份。在标普高盛商品指数滚动周期结束时，则变为即将到来的滚动确定日的转出合约月份。

**转出合约月份。**就指定商品而言，转出合约月份是该商品使用的当前活跃期货合约月份。

**滚动到期合约。**在任何指定的标普高盛商品指数营业日，就每份指定合约和标普高盛商品指数的计算而言，指在进行计算当月的下一个月的第一个标普高盛商品指数营业日，成为第一个近期到期合约的到期合约。

**滚动确定日。**滚动确定日是每个月的第三个标普高盛商品指数营业日，即标普高盛商品指数滚动周期开始的前两天。

**标普高盛商品指数营业日。**计算指数的日期，由纽约泛欧证券交易所的假期和营业时间表确定。如果该时间表出现任何偏差，客户将提前获得通知。

**行使价。**行使期权时标的物的交割价格。

**总美元成交额(TDVT)。**就指定合约而言，该合约在任何年度观察期或中期计算期的年化 TQT 乘以该合约在该期间的平均合约参考价格。

**总成交量(TQT)。**就任何合约而言，该合约在相关年度计算期或中期计算期以实物单位表示的总共有成交量。

**交易机构。**特定合约进行交易的交易所、机构或平台。交易机构可以但不必是合约市场、豁免电子交易机构、衍生产品交易执行机构、豁免贸易委员会或外国贸易委员会，有关术语的定义见《美国商品交易法》和据此颁布的规则和法规。

**成交量倍数(TVM)。**标普高盛商品指数的商品流动性衡量指标。就标普高盛商品指数（小麦、牛、石油）中的成分股而言，它还可以用作额外用途。TVM 衡量特定商品是否有足够流动性，以支持在指数中新增一个成分股。TVM 越低，就越需要纳入额外的合约，因为它有助于将流动性分散到更广泛的合约。

**TVM 重新加权水平(TVMRL)。**因计算相关标普高盛商品指数商品的每份指定合约的 CPW 而必须达到的最低 TVM。所有指定合约的 TVM 重新加权水平相同，目前设定为 50。

**TVM 下限(TVMT)。**标普道琼斯指数指定的 TVM 水平，如果任何有关合约的 TVM 低于该水平，将根据编制方法载列的程序触发重新计算指定标普高盛商品指数商品的所有指定合约的 CPW。TVM 下限当前设定为 30。

**TVM 上限(TVMUL)**。标普道琼斯指数指定的 TVM 水平，如果有关商品的所有指定合约的 TVM 平均值超过该水平，就会触发指定标普高盛商品指数商品的一个或多个指定合约，根据编制方法载列的程序被剔除在标普高盛商品指数之外。在确定时当前未包含在标普高盛商品指数的合约的 TVM 上限当前设定为 200，在确定时当前包含在标普高盛商品指数的合约的 TVM 上限当前设定为 400。确定时间可以是每月观察日，也可以是每年确定标普高盛商品指数成分股的时间。

**波动性**。标的证券的价格随时间波动的程度。

# S&P Dow Jones Indices 免责声明

## 表现披露 / 回溯试算数据

在适用情况下，S&P Dow Jones Indices 及其指数相关附属公司（“S&P DJI”）对不同的日期做出界定，以便通过提供更透明的信息，协助我们的客户。起值日是为既定指数设定计算价值（当前价值或回溯试算价值）的首日。基准日是为计算目的而为指数设立固定价值的日期。发布日是某指数价值首次被视为生效的日期：凡在指数发布日前的任何日期或时期提供的指数价值均视为回溯试算价值。S&P DJI 将发布日界定为众所周知向公众发布（例如，通过本公司的公共网站或其向外部的资料传送途径发布）指数价值的日期。对于 2013 年 5 月 31 日前介绍的道琼斯品牌指数，将把发布日（在 2013 年 5 月 31 日前，称为“介绍日”）定为禁止对指数方法论做出进一步变更的日期，而该日期可能先于指数的公开发布日期。请参阅指数编制方法了解关于指数的更多详情，包括重新调整的方法、重新调整的时间、新增及删除标准以及所有指数计算）。

指数发布日前列示的信息均基于假设回溯试算表现，并非实际表现，乃基于发布日生效的指数编制方法。然而，创建不反映一般当前市场环境的市场异常期或其他时期的回溯试算历史数值时，可放宽指数方法论规则，捕获足够大的证券样本空间，以模拟指数旨在衡量的目标市场或指数旨在捕获的策略。例如，可减少市值和流动性阈值。此外，分叉尚未被纳入标普加密货币指数的回溯试算数据中。对于标普加密货币前 5 名和 10 均等权重指数，未虑及该方法论的托管要素；回溯试算历史基于截至发布日符合监管要素的指数成分股。此外，由于在复制指数管理决策方面的局限性，故在回溯试算表现中对企业行动的处理可能不同于面对实时指数时的处理。回溯试算表现反映了在获知以往事件及可能对指数表现有积极影响的因素的情形下对指数方法论的运用和对指数成分股的挑选，不能解释所有可能影响业绩的财务风险，且可能被视为反映幸存者 / 前瞻性偏差。实际回报可能明显有别于并低于回溯试算的回报。过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

通常情况下，S&P DJI 会在生成回溯试算的指数数据时，在计算中使用实际历史成分股数据（例如历史价格、市值及企业行为数据）。由于 ESG 投资仍处于发展的早期阶段，故计算某些 ESG 指数所用的某些数据点可能无法在整个预期的回溯试算历史数据期间获得。其他指数也可能存在相同的数据可用性问题。若无法获得所有相关历史期间的实际数据，S&P DJI 可能会使用 ESG 数据的“回溯数据假设”（或拉回）过程来计算回溯试算的历史表现。“回溯数据假设”是一个将指数成分股公司可用的最早实际实时数据点应用于指数表现中所有先前历史实例的过程。例如，回溯数据假设本身假定当前并无参与特定业务活动（也称为“产品参与”）的公司过去也从未参与该业务活动，同样也假定当前参与特定业务活动的公司过去也参与该业务活动。与仅使用实际数据的可行性相比，回溯数据假设允许将假设的回溯试算扩展到更多过往年份。有关“回溯数据假设”的更多信息，请参阅常见问题。任何在回溯试算历史数据中采用回溯假设的指数的方法论和资料便览都将作出明确说明。该方法论将包括一个附录，其中有一个表格列明使用回溯预测数据的具体数据点和相关时期。列示的指数回报并不代表可投资资产 / 证券的实际交易结果。S&P DJI 维护指数，并计算所列示或讨论的指数水平及表现，但并不管理任何资产。

指数回报并不反映所支付的任何销售费用，或投资者为购买指数相关证券或旨在跟踪指数表现的投资基金时可能支付的费用。征收这些费用及收费，会造成证券 / 基金的实际和回溯试算表现逊于所示指数表现。举一个简单的示例，如果 100,000 美元的投资在 12 个月内获得 10% 的指数回报率（即 10,000 美元），但在期末对投资征收了 1.5% 的实际资产费用加之应计利息（即 1,650 美元），则当年净回报率为 8.35%（即 8,350 美元）。在三年期内，假设年回报率为 10%，年末征收 1.5% 的年费，则累积总回报率为 33.10%，总费用为 5,375 美元，累积净回报率为 27.2%（即 27,200 美元）。

## 知识产权通知 / 免责声明

© 2024 年标普道琼斯指数版权所有。保留所有权利。S&P、S&P 500、SPX、SPY、The 500、US500、US 30、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500（标普综合 1500）、S&P 400、S&P MIDCAP 400（标普中盘 400）、S&P 600、S&P SMALLCAP 600（标普小盘 600）、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、

DIVIDEND ARISTOCRATS、精选行业指数、S&P MAESTRO、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 及 SOVX 是 S&P Global, Inc. (“S&P Global”) 或其附属公司的注册商标。DOW JONES、DJIA、THE DOW 和道琼斯工业股票平均价格指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”) 的商标。这些商标连同其他商标已授予 S&P Dow Jones Indices LLC。未经 S&P Dow Jones Indices LLC 书面许可，禁止全部或部分重新分发或复制有关内容。本文件不构成 S&P DJI 在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P DJI 提供的所有信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P DJI 就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

不可能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的投资工具来进行。S&P DJI 没有保荐、担保、销售、推广或管理由第三方提供并试图凭借任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。S&P DJI 概不保证基于指数的投资产品能够准确追踪指数表现或提供正投资回报。S&P DJI 并非投资顾问、商品交易顾问、受托人、“发起人”（如 1940 年《投资公司法》（经修订）所界定）或“专家”（如 15 U.S.C. § 77k(a) 中所列举），S&P DJI 不对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性做出任何陈述。不得根据本文件所载声明的任何内容，做出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。S&P DJI 并非税务顾问。将某个证券、商品、加密货币或其他资产纳入指数并非 S&P DJI 关于购买、销售或持有该证券、商品、加密货币或其他资产的建议，亦不能被视作投资或交易建议。

这些资料依据来自据信可靠来源的一般公众可用信息，仅为提供资料而编制。这些资料所载的任何内容（包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的结果）或其任何部分（“有关内容”），未经 S&P DJI 的事先书面许可，不得以任何方式或通过任何途径予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。S&P DJI 及其第三方数据提供商和许可人（统称“S&P Dow Jones Indices 相关方”）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。不论任何原因，S&P Dow Jones Indices 相关方概不对使用有关内容获得之结果的任何错误或遗漏负责。有关内容“按原样”和“按原状”提供。S&P DOW JONES INDICES 相关方卸牵涉及有关内容的运作不受中断，或有关内容可与任何软件或硬件配置兼容方面的任何及所有明示或隐含的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无故障、无软件错误或无瑕疵的保证。S&P Dow Jones Indices 相关方概不对任何一方使用有关内容招致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、讼费、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失或利润和机会成本损失）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

信用相关信息和其他分析（包括评级）、研究及估值一般由 S&P Dow Jones Indices 的许可人和 / 或联属公司提供，包括但不限于 S&P Global Market Intelligence 等 S&P Global 旗下其他公司。有关内容中的任何信用相关信息和其他相关分析和陈述仅代表发布当日的意见，而并非事实的陈述。任何意见、分析和评级确认的决定，均不构成买入、持有或卖出任何证券或做出任何投资决定的建议，并不论及任何证券的适合性。有关内容以任何形式或格式出版后，S&P Dow Jones Indices 不负责其更新。当做出投资和其他商业决策时，不应依赖有关内容，且不应以有关内容代替用户、其管理层、员工、顾问及 / 或客户的技术、判断和经验。S&P DJI 并非受托人或投资顾问。尽管 S&P DJI 从据信可靠来源获取信息，但 S&P DJI 不会对接收到的任何信息进行审计或独立验证。S&P DJI 保留随时因监管或其他原因修改或终止任何指数的权利。指数可能由于各种因素，包括 S&P DJI 无法控制的外部因素，而需要对指数进行重大调整。如果监管机构出于特定监管目的而让一家评级机构在某一司法管辖区确认在另一个司法管辖区发布的评级，则 S&P Global Ratings 保留随时全权酌情决定转让、撤销或中止上述确认的权利。S&P Dow Jones Indices（包括 S&P Global Ratings）概不承担因转让、撤销或中止确认产生的任何义务，且不对据称因此遭受的任何损害承担任何法律责任。S&P Dow Jones Indices LLC 的联属公司（包括 S&P Global Ratings）一般可能向证券发行人或承销商或债务人收取评级和某些信用相关分析的报酬。该等 S&P Dow Jones Indices LLC 的联属公司（包括 S&P Global Ratings）保留传播其意见和分析的权利。S&P Global Ratings 提供的公开评级和分析请参见其网站 [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)（免费）和 [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) 及 [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com)（订阅），并可能通过其他渠道（包括 S&P Global Ratings 出版物和第三方再分销商）分销。有关我们评级费用的其他信息，请参阅 [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees)。

S&P Global 将其各个分部和业务部门的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此 S&P Global 的某些分部和业务部门也许拥有其他业务部门没有的信息。S&P Global 已制定政策和流程，确保就每个分析流程获取的非公开信息的保密性。

此外，S&P Dow Jones Indices 向众多组织（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构和金融中介）提供广泛的服务或提供与这些组织相关的服务，并可能因此向这些组织收取费用或其他经济利益，这些组织包括 S&P Dow Jones Indices 推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理的证券或服务所属的组织。

部分指数使用全球行业分类标准 (GICS®)，该标准由 S&P Global 和 MSCI 制定，是 S&P Global 和 MSCI 的专有财产和商标。MSCI、S&P DJI 和参与制作或编撰任何 GICS 分类的任何其他方概不对相关标准或分类（或使用相关标准或分类获得之结果）做出任何明示或隐含的保证或声明，所有相关方特此明确卸弃所有涉及上述任何标准或分类的独创性、准确性、完整性、适销性或特定目的合适性方面的保证。在不限制前述任何规定的原则下，MSCI、S&P DJI 及它们的任何附属公司或参与制作或编撰 GICS 分类的任何第三方，在任何情况下都不对任何直接、间接、特别、惩罚性、相应而生的或任何其他损害（包括利润损失）承担任何法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

S&P Dow Jones Indices 产品受提供这些产品所依据的协议条款和条件规限。需经 S&P Dow Jones Indices 许可，方可展示及 / 或分发使用、基于及 / 或提及任何 S&P Dow Jones Indices 及 / 或指数数据的任何产品或服务及 / 或创建其衍生作品。

## ESG 指数免责声明

标普道琼斯指数提供的指数寻求基于（但不限于）特定环境、社会或治理 (ESG) 指标或以下指标相结合，来选择、剔除指数成分股及 / 或确定其权重：环境指标（包括对自然资源的有效利用、废物产量、温室气体排放或对生物多样性的影响）；社会指标（如不平等及对人力资本的投入）；治理指标（如稳健的管理结构、员工关系、员工薪酬、纳税合规性、对人权的尊重、反腐败及反贿赂问题）；特定可持续性或与价值观相关的公司参与指标（例如，制造 / 分销争议性武器、烟草制品或热煤）或争议监控（包括研究媒体报道，以确定牵涉 ESG 相关事件的公司）。

标普道琼斯 ESG 指数在选择指数成分股及 / 或确定其权重时，会用到 ESG 指标及评分。ESG 评分或评级寻求衡量或评估一家公司或一项资产在环境、社会及企业治理问题方面的表现。

标普道琼斯 ESG 指数所用的 ESG 评分、评级及其他数据，乃直接或间接由第三方提供（请注意，这些第三方可能是 S&P Global 的独立附属公司或非附属实体），因此，标普道琼斯 ESG 指数反映 ESG 因素的能力取决于这些第三方数据的准确性及可得性。

ESG 评分、评级及其他数据可能是已刊发的资料（意味着数据乃按公司或资产披露或公布的数据原样提供）、建模得出的（意味着数据乃使用专有建模流程得出，创建数据仅用到了代理）或已刊发的及建模得出的资料（意味着数据同时来自自己刊发数据与建模数据，或来源于在专有评分或厘定流程中使用已刊发数据 / 信息的供应商）。

ESG 评分、评级及其他数据，不论来自外部及 / 或内部来源，均乃基于定性及判断性评估，特别是，目前尚无定义明确的市场标准，且在评估 ESG 因素及考虑因素方面存在多种方法及编制方法。因此，任何 ESG 评分、评级或其他数据都难免存在主观性和酌情性元素，不同的 ESG 评分、评级及 / 或数据来源可能使用不同的 ESG 评定或评估编制方法。关于某特定公司、资产或指数的可持续性 or 影响，不同的人（包括 ESG 数据评级或评分提供者、指数管理者或用户）可能得出不同结论。

如某指数使用直接或间接由第三方提供的 ESG 评分、评级或其他数据，标普道琼斯指数对该等 ESG 评分、评级或数据的准确性或完整性概不负责。尚不存在清晰、明确的（法律、监管或其他）测试或框架，用以确定‘ESG’、‘可持续’、‘良好治理’、‘无不利环境、社会及 / 或其他影响’或其他等效标记目标。由于缺乏定义明确的市场标准，且存在多种方法，故运用判断力成为必要。因此，关于‘ESG’、‘可持续’、‘良好治

理’、‘无不利环境、社会及 / 或其他影响’或其他等效标记目标，不同的人对同一投资、产品及 / 或策略的分类可能不同。此外，关于什么构成‘ESG’、‘可持续’、‘良好治理’、‘无不利环境、社会及 / 或其他影响’或其他等效标记目标的法律及 / 或市场定位，可能会随着时间的推移而改变，特别是，在发布进一步监管或行业规则及指导及 ESG 可持续金融框架更加完善之后。

建议标普道琼斯 ESG 指数的潜在用户仔细阅读相关指数编制方法及相关披露，以确定该指数是否适于其潜在用途或投资目标。