

标普道琼斯指数的 指数管治政策 编制方法

2024 年 3 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。

目录

引言	2
指数委员会	3
编制方法变更	4
征询	4
年度编制方法审查	4
指数停发	4
专家判断及酌处权	5
发挥专家判断	5
行使酌处权	5
数字资产酌处权	5
公告	6
质量保证	7
错误和重述	7
投诉程序	8
S&P Dow Jones Indices 免责声明	9
表现披露 / 回溯试算数据	9
知识产权通知 / 免责声明	10
ESG 指数免责声明	11

引言

标普道琼斯指数设计并实施了稳健的指数管治结构，以确保对指数管理的强有力监督及有序管控，避免利益冲突，以及遵循所有适用的监管准则及公认行业惯例。本文件对管治结构及相关程序做出界定。

请注意，本文件所界定的政策及程序是通用的。有关指数特定规则及程序的信息，请参阅我们网站上的指数管治编制方法文件。有关指数计算政策的其他信息可查阅载于 www.spglobal.com/spdji/ 的资产类别特定支持文件。

指数委员会

标普道琼斯指数设有指数委员会，负责根据标普道琼斯指数的政策及程序提供指数监管及维护。在每次会议上，指数委员会可能会回顾重大市场事件。此外，指数委员会可能会审阅指数计算政策。

大多数指数委员会均由标普道琼斯指数的全职专业人员组成，只有部分与第三方组织的联合品牌指数例外，这些指数的指数委员会成员可能包括外部第三方组织的人员。标普道琼斯指数的指数委员会投票成员为不负有商业责任的高级人员。外部指数委员会成员由外部第三方组织委任，须经标普道琼斯指数合理审批。有关有外部指数委员会成员的指数委员会信息，请参阅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的例外情况等问题。

标普道琼斯指数会考量可能造成市场波动且重大的指数变动相关信息和相关事宜。因此，指数委员会的所有会议都是保密的。

编制方法变更

在提交编制方法变更申请后，指数委员会确定编制方法变更是否有益于指数的质量及代表性，以及是否应该做出变更。对指数的重大变更在批准及实施前需公开征询意见。

重大编制方法变更会以影响指数实现其目标的可能性的方式改变指数目标或编制方法。可能影响指数目标的重编制方法变更的示例包括改变确定资格范畴、成分股选择或成分股权重的规则。

征询

对于重大变更，标普道琼斯指数会发布公开征询意见稿，邀请外部各方提供意见。作为编制方法变更征询的一部分，标普道琼斯指数：

- 采取合理措施告知用户及其他持份者拟议变更、编制方法变更的理由及拟议时间。
- 提供清晰的时间框架，在此期间，持份者可就建议的编制方法变更提供反馈意见。

标普道琼斯指数在[此处](#)发布面向公众的所有征询意见稿，仅在征询开放期期间接受反馈意见。一般而言，接受反馈意见的开放期为征询公告发布后至少一个月。但对于时间紧迫的变更，指数委员会可能决定缩短征询开放期。

年度编制方法审查

除日常管理指数和维护指数编制方法外，指数委员会在任何 12 个月期限内至少审查每种指数编制方法一次，以确保指数仍可达到既定目标，数据和编制方法仍然有效。如果在年审周期以外审查指数编制方法，指数委员会保留取消年审的权利，前提是所要求的审查涵盖所有相关问题。

指数停发

有关指数停发的信息，请参阅[此处](#)。

专家判断及酌处权

标普道琼斯指数的指数乃基于规则编制，除非存在相关指数编制方法或标普道琼斯指数政策未谈及的例外情况，否则通常不允许使用专家判断或酌处权。

在审批专家判断和酌处权的所有申请时，如果变更看起来对保护指数的代表性属适当，指数委员会会考虑对编制方法进行永久变更。

发挥专家判断

当情况要求解释计算及维护标普道琼斯指数的指数所依据的规则或对数据的使用时，指数委员会可行使专家判断。标普道琼斯指数会保存使用专家判断及其理由的内部记录。

可在若干情况下发挥专家判断，其中可能包括但不限于：

- 从过往或相关交易中推算数据；
- 因应可能影响数据质量的因素（如市场事件或买方或买方的信用质量受损）调整数据；或
- 权衡高于特定已完成交易的实盘买价或卖价。

行使酌处权

在某些情况下，指数委员会可能会经酌情决定作出不同于指数编制方法的决定，包括为了避免不必要的易手、指数大幅波动或调整、可能的市场中断，提升 / 实现指数可再现性，或如果严格施用指数规则会导致偏离指数目标。

数字资产酌处权

除上述情况外，指数委员会保留经其全权酌情决定停止或暂停发布某一指数及 / 或移除存在法律、监管或实践问题（如未登记、被指称操纵交易、美国或其他经济制裁、纳入可能引发洗钱问题的隐私特性、网络犯罪或由于潜在市场紊乱）的数字资产的权利。

标普道琼斯指数的指数使用者全权负责确保在使用该等指数（包括但不限于交易、投资或其他用途）时遵守所有适用法律（包括但不限于制裁法及任何其他规则、法规或禁令）。

公告

标普道琼斯指数通过使用新闻稿、指数公告、电子邮件和散发数据文件等各种渠道与持份者沟通及征询持份者意见。特定公告方法取决于指数事件的类型。

标普道琼斯指数通过公告宣布某些事件，包括但不限于：

- 编制方法变更；
- 征询意见及意见征询结果；
- 重新计算；
- 选定指数的成分股新增或删除；
- 对选定指数的重新调整；
- 重新发布；
- GICS 结构变更；
- 预扣税变更；
- 文件分发延误或与文件有关的其他问题；及
- 不寻常的企业行动处理。

标普道琼斯指数通常在市场收盘后不久发布主要指数的公告。关于因延迟公告、错误或偏离指数编制方法而重新发布的指引，请参阅 *错误和重述*。

新闻稿会分发给各大通讯社，并在载于 [此处](#) 的标普道琼斯指数网站上公布。

质量保证

标普道琼斯指数针对指数的计算和维护定有质量保证流程及程序，其中包括定期安排会议，审查任何事故或错误，识别原因，确定重复性问题，并评估是否需要补救措施。重大事件可能在特别会议上讨论，与会人员相同。

错误和重述

仅在错误十分重大时，方会作出重述及重新计算指数的决定，在确定错误是否重大时，会审查相关因素，包括但不限于：

- 受影响的指数及子指数数目；
- 指数发布与发现错误的间隔时间；
- 成分股水平影响及是否会影响月末指数水平；
- 所发布的指数水平与更新后的指数水平偏差的大小；
- 对辅助计算的影响，如指数或成分股水平分析；或
- 对客户和供应商的数据处理影响、金融产品影响，以及一般市况。

并非必须存在所有因素方可进行重述，某些因素可能比其他因素决定性更强，具体视情况而定。

标普道琼斯指数针对特定资产类别制定有重述政策并加以遵循，这些政策在相应的政策与实务编制方法中界定。某些指数系列可能受限于个别重述政策，详情请参阅相关指数编制方法文件。

投诉程序

如欲就标普道琼斯指数的指数提出任何查询、意见或投诉，请参阅载于[此处](#)的客户服务表。

有关更多信息，请参阅载于[此处](#)的标普道琼斯指数投诉程序政策全文。

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 / 前视性偏差。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 相关方卸弃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合适性。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 (免费) 和 www.ratingsdirect.com 及 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。

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 的独立联属公司或非联属实体), 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。