

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

商品指数计算 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。

标普道琼斯指数：指数编制方法

目录

引言	3
概述	3
不同类别的指数	3
支持文件	4
产量加权指数	5
定义	5
现货指数计算	5
非滚动日的总金额权重计算	5
滚动期内的总金额权重计算	5
任何重新加权期内的总金额权重计算	6
归一化常数计算	6
总金额权重比率	6
合约产量权重计算	7
CPW 调整程序	7
具上限指数	8
定义	8
具上限合约产量权重计算	8
具上限商品目标权重计算	8
具上限成分目标权重计算	9
单一商品具上限成分指数计算	10
现货和超额回报指数计算	10
总回报指数计算	10
流动性加权指数	11
定义	11
归一化常数计算	11
总金额权重比率	11
商品权重计算	12
商品权重因子计算	12
价格加权指数	13
定义	13

	超额回报指数计算	13
长短仓指数		14
	定义	14
	归一化常数计算	14
	现货指数计算	14
	总金额权重计算	15
	合约产量权重计算	15
	超额回报指数计算	15
	合约每日回报计算	15
基于期货的杠杆和反向指数		16
	定义	16
	每日重新调整的期货杠杆或反向指数	16
	定期重新调整的期货杠杆或反向指数	16
加权回报指数		18
	定义	18
	每日重新调整的加权回报期货指数	18
	定期重新调整的加权回报期货指数	18
	因子指数计算	18
其他衍生指数		20
	超额回报指数	20
	超额回报指数计算	20
	合约每日回报计算	20
	使用实际天数的总回报指数计算	20
	使用营业日天数的总回报指数计算	20
	隔夜联邦基金利率总回报指数计算	21
	基于期货的风险控制指数	21
	基于期货的风险控制指数的指数加权波幅	22
	动态波幅风险控制指数	23
	基于方差的风险控制指数	23
	货币及货币对冲指数	23
免责声明		24
	表现披露 / 回溯试算数据	24
	知识产权通知 / 免责声明	25
	ESG 指数免责声明	26

引言

概述

本文介绍商品指数的数学运算方法，并假定读者对数学符号和简单运算等有一定的了解。运算主要用等式表示，辅以例子或结果表格以作示范。这些等式基本不会出现在个别指数的编制方法中。

不同类别的指数

标普道琼斯指数提供多种指数类型，根据不同编制方法计算，各种类型在本文中均有所涉及。常见的指数类型包括但不限于：

- **产量加权指数：**
 - **产量加权指数：**成分股权重由商品的世界生产量决定，按合约产量权重计算。
 - **具上限指数：**对单一商品成分或商品成分既定组别（如行业组别）限定最大指数权重。
- **非产量加权指数：**
 - **流动性加权指数：**成分股权重由交易的总交易额决定，按合约权重因子计算。
 - **价格加权指数：**成分股权重和指数水平仅由指数中的商品结算价决定。
 - **长短仓指数：**每种商品在指数中均可有长仓或短仓。
- **衍生指数：**
 - **杠杆和反向指数：**得出其各自相关指数的正负倍数。
 - **加权回报指数：**通常被称为“多个指数的指数”，其中每个相关指数作为此等指数的成分指数均会拥有一个指定权重以计算最终指数值。
 - **其他衍生指数：**超额回报、总回报、风险控制、减值、货币及货币对冲指数。

支持文件

本编制方法应与支持文件一并阅读，这些文件提供了有关本文所述政策、程序和计算的详情。编制方法中提及的参考资料将指引读者查阅相关支持文件，以获得关于特定主题的进一步信息。本编制方法的主要补充文件列表和这些文件的超链接如下：

支持文件	链接
《标普道琼斯指数的商品指数政策与实务编制方法》	Commodities Indices Policies & Practices

该编制方法由标普道琼斯指数创建，以达到上述目标，即测量受限于该编制方法文件的每个指数的基础收益。对该编制方法的任何修改或偏离均由标普道琼斯指数全权判断及酌情做出，以使指数继续达到其目标。

产量加权指数

定义

标普道琼斯指数的大多数商品指数为产量加权指数。产量加权指数的单个权重根据外部资料来源编制的世界产量统计数据确定。例子包括标普高盛商品指数、行业及单一商品版本。下文讨论中的大多数例子均指标普高盛商品指数。

有关标普高盛商品指数的信息，请参阅 www.spglobal.com/spdji 的标普高盛商品编制方法。

现货指数计算

标普高盛商品指数现货的计算公式：

$$S\&P\ GSCI_d = \frac{TDW_d}{NC}$$

其中：

TDW_d = 当前指数营业日的总金额权重（见下文推导）

NC = 归一化常数（见下文推导）

非滚动日的总金额权重计算

总金额权重(TDW)为所有期货合约月份的金额权重之和。在任何不在滚动期内的指数营业日，指数总金额权重的计算公式如下：

$$TDW_d = \sum_c (CPW_d^c * DCRP_d^c)$$

其中：

c = 指定合约

d = 进行计算的指数营业日

CPW = 当前合约产量权重（见下文推导）

$DCRP$ = 每日合约参考价

滚动期内的总金额权重计算

在任何滚动期内（不包括重构滚动期或对指数进行重新加权的任何其他滚动期）的指数营业日，指数总金额权重的计算公式如下：

$$TDW_d = \sum_c CPW^c * (CRW1_d^c * DCRP1_d^c + CRW2_d^c * DCRP2_d^c)$$

其中：

c = 每份指定合约

d = 进行计算的指数营业日

$CRW1$ =首个近期到期合约的合约滚动权重

$CRW2$ =滚动到期合约的合约滚动权重

$DCRP$ =各到期合约的每日合约参考价

任何重新加权期内的总金额权重计算

$$TDW_d = \left(\frac{NC_{new}}{NC_{old}} * \sum_c [CPW1^c * CRW1_d^c * DCRP1_d^c] \right) + \sum_c [CPW2^c * CRW2_d^c * DCRP2_d^c]$$

其中:

c = 每份指定合约

d = 进行计算的指数营业日

$CRW1$ =首个近期到期合约的合约滚动权重

$CRW2$ =滚动到期合约的合约滚动权重

$CPW1$ =首个近期到期合约的 CPW

$CPW2$ =滚动到期合约的新 CPW

$DCRP$ =各到期合约的每日合约参考价

为反映其转入新 CPW 和归一化常数，指数总金额权重的公式需要进行上述的额外调整。具体而言，由于首个近期到期合约与滚动到期合约的 CPW 将存在差异，上述 CPW1 和 CPW2 必须纳入计算。此外，该计算结果必须乘以总金额权重比率，该比率反映因转向新 CPW 而产生的总金额权重变化，因此，当乘以 CRW1 和 CRW2 时，将标普高盛商品指数转入新 CPW 和新归一化常数。

归一化常数计算

归一化常数(NC)是一个确保指数水平连续性的因子。NC 在重构期之前的参考日进行计算（对于标普高盛商品指数，重构期在 1 月），并在指数指定滚动期内适用。NC 四舍五入至 7 位数精度。NC 的计算公式如下：

$$NC_{new} = NC_{old} * TDWR$$

其中:

NC_{old} =上一重构期的归一化常数

$TDWR$ =总金额权重比率

总金额权重比率

总金额权重比率的计算方法如下：

$$TDWR = \frac{\sum_c (CPW_{new}^c * DCRP_d^c)}{\sum_c (CPW_{old}^c * DCRP_d^c)}$$

其中:

c = 指定合约

d = 进行计算的指数营业日

CPW_{new} =在新重构期首日生效的 CPW

CPW_{old} = 上一重构期的 CPW

$DCRP$ = 每日合约参考价

合约产量权重计算

在计算特定商品的每份指定合约的合约产量权重(CPW)时, 该商品的世界平均产量(WPA)被分配至能够为流动性提供最佳支持的指定合约。最终的 CPW 四舍五入至 7 位数精度。新的 CPW 在 1 月的滚动期内执行。合约产量权重的计算公式如下:

$$CPW_i = \frac{CF * Percentage TQT_i * WPA_i}{1,000,000}$$

其中:

CF = 各指定商品的换算因子 (见标普高盛商品指数编制附录 CF)

$Percentage TQT_i$ = 各指定商品总交易量的百分比

WPA_i = 各指定商品的世界平均产量

CPW 调整程序

如果特定商品指定合约的 CPW 计算导致此类合约的 TVM 低于 TVM 重新加权水平, 则所有此类合约的 CPW 将被降低, 直到此类合约的 TVM 等于 TVM 重新加权水平。TVM 重新加权水平设为 50。TVM 的计算公式如下:

$$TVM_c = \frac{TQT_c \sum_k (CPW_k * ACRP_k)}{ISL * CPW_c}$$

该调整程序旨在确保每份指定合约的 CPW 处于足以支持指数交易活动的水平, 但不会过高。该目标通过将每份此类合约的 TVM 设为 TVM 重新加权水平并相应减少此类合约的 CPW 实现。在上述情况下, 使用以下程序调整指定合约的 CPW:

1. 确定要重新加权的指定合约。
2. 根据以下公式计算所有指定合约的 CPW:

$$CPW_{rl} = \frac{CS_c * V_c * \sum_k (CPW_k * ACRP_k)}{ISL * 1,000,000,000 * TVM_{rl}}$$

其中:

CS_c = 各指定商品的合约规模

V_c = 各指定商品的总交易量

$ACRP_k$ = 各指定商品的平均合约参考价。该平均值使用指定重新加权期最后一个营业日的当前滚动合约价计算。

ISL = 投资支持水平

TVM_{rl} = 交易量倍数重新加权水平 (设为 50)

3. 如果 CPW 重新计算的结果超出 TVM 重新加权水平, 重复第 2 步, 直至无需进一步调整。

具上限指数

定义

具上限指数对单一商品指数成分或商品成分既定组别限定最大权重，任何超出的权重按比例分配至其余无上限成分股。适用于大多数具上限指数的标准上限规则如下：

在每次重新调整时，如果最大商品或成分的权重超过总指数权重的 32%，则以 32% 的目标权重为限。如果任何其他商品或成分的权重超过 17%，则以 17% 的目标权重为限。随着价格变动，权重将会改变，经修正权重也将发生变化。因此，具上限指数必须进行重新调整，以重新确立适当权重。具上限指数使用与产量加权指数相同的计算方法。

有关所使用的具体公式详情，请参阅本文件的产量加权指数一节。

具上限指数主要有两种：具上限商品和具上限成分。本节重点介绍计算两者的目标权重和 CPW 的必要公式。

具上限合约产量权重计算

具上限指数的合约产量权重(CPW)计算考虑相关主要指数 CPW，以确定 CPW 计算中使用的目标权重。同样的 CPW 计算适用于具上限成分和具上限商品版本。在每次重新调整时，CPW 的计算方法如下：

$$CPW_{capped\ i} = CPW_{index\ i} * \frac{TargetWeight\ j}{IndexWeight\ j}$$

其中：

CPW_{capped} = 于下一次重新调整，商品 i 在具上限指数中的 CPW

CPW_{index} = 于下一次重新调整，商品 i 在主要指数中的 CPW

$TargetWeight\ j$ = 于下一次重新调整，商品 i 在具上限指数中的权重

$IndexWeight\ j$ = 于下一次重新调整，商品 i 在主要指数中的权重

具上限商品目标权重计算

具上限商品目标权重使用重新调整时的单个主要指数权重确定。

有关具上限商品目标权重规则的信息，请参阅标普高盛商品指数具上限指数编制方法。

在每次重新调整时，目标权重的计算方法如下：

如果 $IndexWeight > 32%$ ，则 $TargetWeight_i = 32%$

对于该行业的所有余下商品：

$$TargetWeight\ j = (SectorWeight\ i - 32%) * \frac{IndexWeight\ j}{(SectorWeight\ i - IndexWeight\ c)}$$

其中：

$SectorWeight_i$ = 于下一次重新调整，行业在主要指数中的权重

$IndexWeight_c$ = 于下一次重新调整，行业 c 中的具上限商品在主要指数中的目标权重

对于任何后续商品：

如果 $IndexWeight_i > 17\%$ ，则 $TargetWeight_i = 17\%$

对于该行业的所有余下商品：

$$TargetWeight_j = (SectorWeight_i - 17\%) * \frac{IndexWeight_j}{(SectorWeight_i - IndexWeight_c)}$$

其中：

$SectorWeight_i$ = 于下一次重新调整，行业在主要指数中的权重

$IndexWeight_c$ = 于下一次重新调整，行业 c 中的具上限商品在主要指数中的目标权重

该流程反复进行，直至任何商品的权重均不超过总指数权重的 17%。

因此，在具有一个以上具上限商品的行业中，任何无上限商品的权重计算方法如下：

$$TargetWeight_i = (SectorWeight_i - CappedWeight) * \frac{IndexWeight_i}{(SectorWeight_i - IndexWeight_c)}$$

其中：

$CappedWeight$ = 有关行业所有具上限商品的总权重

如果某行业的最终商品在前次迭代后的权重大于 17%，则该商品的权重上限为 17%，超出的权重按比例重新分配至指数中其余无上限商品。

具上限成分目标权重计算

具上限成分目标权重使用重新调整时的单个主要权重与成分共同确定。

有关具上限成分目标权重规则的信息，请参阅标普高盛商品指数具上限指数编制方法。

在每次重新调整时，目标权重的计算方法如下：

如果 $IndexWeight_i > 32\%$ ，则 $TargetWeight_i = 32\%$

对于该行业的所有余下商品：

$$TargetWeight_j = \frac{(68\% * IndexWeight_j)}{(100\% - IndexWeight_i)}$$

其中：

$IndexWeight_i$ = 于下一次重新调整，具上限成分在主要指数中的目标权重。

对于任何后续商品：

如果 $IndexWeight_i > 17\%$ ，则 $TargetWeight_i = 17\%$

对于该行业的所有余下商品：

$$TargetWeight_j = \frac{(100\% * CappedWeight) * IndexWeight_j}{(100\% - IndexWeight)}$$

其中：

$IndexWeight$ =于下一次重新调整，具上限成分在主要指数中的目标权重。

该流程反复进行，直至任何商品的权重均不超过总指数权重的 17%。

单一商品具上限成分指数计算

单一商品具上限成分指数的单个商品权重上限为 32%，余下权重平均分配至指数中符合条件的其他商品。单一具上限指数还有其他版本。

有关具上限成分规则和权重信息，请参阅标普高盛商品指数具上限指数编制方法。

现货和超额回报指数计算

$$Index_t = Index_{t_R} * \sum_{i=1}^N \left(Weight_{i t_R} * \frac{SingleIndex_{i t}}{SingleIndex_{i t_R}} \right)$$

其中：

$Index_t$ =指数具上限成分指数水平

t_R =重新调整日期

$Weight_t$ =月度权重重设

$SingleIndex_t$ =第 i 种成分的相关单一商品指数水平

N =指数中的成分总数

总回报指数计算

$$TR_t = TR_{t-1} * \left(\frac{ER_t}{ER_{t-1}} + TBR_t \right) * (1 + TBR_t)^{days}$$

其中：

TR_t =总回报指数具上限成分指数水平

$days = T$ 和 T_{t-1} 之间的非指数营业日天数

$$TBR_t = \left[\frac{1}{1 - \frac{91}{360} * TBAR_{t-1}} \right]^{\frac{1}{91}} - 1$$

其中：

$TBAR_{t-1}$ =美国国库债券的 91 天贴现率，根据[此处](#)的美国财政部 Treasury Direct 服务报告。

流动性加权指数

定义

流动性加权指数的指数权重由相关商品的流动性决定。例子包括道琼斯商品指数(DJCI)，以及行业和单一商品版本，大多数例子指 DJCI。

商品指数的流动性通过总交易额(TDVT)衡量，总交易额是利用商品结算价格、交易量和商品合约规模衡量美元金额流动性的指标。TDVT 每年计算一次，计算期为前一年的 9 月至当年的 8 月。流动性加权指数通常每年重新调整一次，以便研究和编制计算 TDVT 所需的数据。

TDVT 的计算方法如下：

$$TDVT_c = CS_c * V_c * ACRP_k$$

其中：

CS_c =各指定商品的合约规模

V_c =各指定商品的总交易量

$ACRP_k$ =各指定商品的平均合约参考价

归一化常数计算

归一化常数通常在重新调整期（对于道琼斯商品指数，重新调整为每月一次，重构期在 1 月）之前的指定指数营业日计算，并在指数指定滚动期内适用。归一化常数四舍五入至 7 位数精度。归一化常数的计算公式如下：

$$NC_{new} = NC_{old} * TDWR$$

其中：

NC_{old} =上一重构期的归一化常数

$TDWR$ =总金额权重比率

总金额权重比率

总金额权重比率的计算方法如下：

$$TDWR = \frac{\sum_c (CWF_{new}^c * DCRP_d^c)}{\sum_c (CWF_{old}^c * DCRP_d^c)}$$

其中：

c = 指定合约

d = 进行计算的指数营业日

CWF_{new} =重新调整首日生效的合约权重因子

CWF_{old} =重新调整前的合约权重因子

$DCRP$ = 每日合约参考价

商品权重计算

单个商品的权重根据总交易额计算确定。这些权重用于计算每种商品的合约权重因子(CWF)。单个商品权重的计算方法如下：

$$CW_c = \frac{TDVT_N}{\sum_N (TDVT_N)}$$

其中：

N =指数中的商品总数

商品权重因子计算

单个 CWF 在每个指定重新调整期内计算。CWF 根据最终单个商品权重确定。最终权重基于根据指定流动性加权指数编制方法确定的任何权重调整。单个 CWF 的计算方法如下：

$$CWF_i = \frac{FinalWeight_c}{\left(\frac{Price_N}{\sum_N (Price_N)} \right)}$$

其中：

CWF_i =于重新调整参考日期，指数中商品 i 的 CWF

$Price_N$ =于重新调整参考日期，指数中商品 N 的价格

$FinalWeight_c$ =于重新调整参考日期，商品 i 在指数中的权重

价格加权指数

定义

在价格加权指数中，成分权重和指数水平完全由每日期货合约结算价格决定。价格加权指数是单一商品指数，通常不进行重新调整。价格加权指数的例子包括股票期货和货币期货指数系列，以及标普全球债券期货指数系列。

超额回报指数计算

每个指数的超额回报根据相关期货合约的价格变动计算。在任何交易日 t ，每个子指数的超额回报水平的计算方法如下：

$$IndexER_d = IndexER_{d-1} * (1 + CDR_d)$$

其中：

$IndexER_{d-1}$ = 前一个营业日（计算指数的任何日期）的超额回报指数水平。

CDR_d = 合约每日回报，界定为：

$$CDR_d = \frac{TDWO_t}{TDWI_{t-1}} - 1$$

其中：

$$TDWO_t = CRW1_{t-1} * DCRP1_t + CRW2_{t-1} * DCRP2_t$$

$$TDWI_{t-1} = CRW1_{t-1} * DCRP1_{t-1} + CRW2_{t-1} * DCRP2_{t-1}$$

t = 进行计算的营业日

$CRW1$ = 首个近期到期合约的合约滚动权重

$CRW2$ = 滚动到期合约的合约滚动权重

$DCRP_t$ = 期货合约的每日合约参考价

长短仓指数

定义

长短仓指数根据特定期货合约的价格变动趋势衡量策略的表现。期货合约按长仓或短仓基准单独表示，视市场势头而定。长仓或短仓通过衡量当前期货合约价格相对于指数移动平均数确定。移动平均数由单独的商品指数编制方法确定。

归一化常数计算

归一化常数通常在重新调整期（对于长短仓指数，重新调整为每月一次）之前的指定指数营业日计算，并在指数指定滚动期内适用。归一化常数四舍五入至 7 位数精度。归一化常数的计算公式如下：

$$NC_{new} = NC_{old} * \frac{\sum(CPW_{new} * DCRP1_d + CPW_{new} * DCRP2_d) + SC1}{\sum(CPW_{old} * DCRP1_d + CPW_{old} * DCRP2_d) + SC2}$$

其中：

CPW_{new}	=当月的 CPW
CPW_{old}	=上个月的 CPW
$SC1$	=上个月有效的短仓成分，以 CPW 表示
$SC2$	=当月有效的短仓成分，以 CPW 表示
$DCRP1_d$	=第 d 日的当前合约参考价
$DCRP2_d$	=第 d 日的下一合约参考价
NC_{old}	=上个月有效的归一化常数

现货指数计算

长短仓指数在计算指数时考虑短仓成分。短仓成分(SC)在根据长仓和短仓及其各自的百分比权重确定各成分的权重后，分配至指数中的余下权重。将短仓成分的权重加入各成分的权重之和，使指数中的权重之和达到 100%。短仓成分的计算方法如下：

$$SC = \left(1 - \sum ComponentWeights\right) * 1000$$

在特定营业日 d ，现货指数水平的计算方法如下：

$$SPOT_d = \frac{(\sum_{c=1}^i TDW1 + SC1)}{NC_{old}} + \frac{(\sum_{c=1}^i TDW2 + SC2)}{NC_{new}}$$

其中：

$\sum_{c=1}^i TDW1$	=各成分当前合约的总金额权重之和
$\sum_{c=1}^i TDW2$	=各成分下一合约的总金额权重之和
$SC1$	=上个月有效的短仓成分，以 CPW 表示
$SC2$	=当月有效的短仓成分，以 CPW 表示
NC_{old}	=上个月有效的归一化常数

NC_{new} = 当月有效的归一化常数

总金额权重计算

在任何一日 d ，商品 c 的总金额权重(TDW)为其当前及下一合约的合约产量权重、合约滚动权重及每日合约价格的乘积。

$$TDW_d = CPW^c * CRW_d^c * DCRP_d^c$$

其中：

c	=每份指定合约
d	=进行计算的指数营业日
CPW_c	=重新调整期开始时设定的首个近期到期合约的 CPW
CRW_d^c	=首个近期到期合约的合约滚动权重
$DCRP_d^c$	=各到期合约的每日合约参考价

合约产量权重计算

CPW 在指定的重新调整月之前一个营业日确定，并按照指数编制方法在指定的滚动期内执行。CPW 值的计算方法如下：

$$CPW = \frac{ComponentWeight}{DCRP_d * 1000}$$

超额回报指数计算

超额回报指数水平使用前一日指数水平与 1 加合约每日回报计算。根据单独的指数编制方法，计算中使用的指数水平使用完整的小数精度，或四舍五入至七位数精度。指数的计算方法如下：

$$IndexER_d = IndexER_{d-1} * (1 + CDR_d)$$

合约每日回报计算

合约每日回报等于该日所获得总金额权重(TDWO)与前一个营业日的所投资总金额权重(TDWI)之比减 1。TDWI 是前一日的总金额权重(TDW)。TDWO 的计算方式与 TDW 相同，但使用前一日的 CPW 及合约滚动权重，以及当天的每日合约参考价。

$$CDR_d = \frac{TDWO_d}{TDWI_{d-1}} - 1$$

所获得总金额权重(TDWO)的计算方法如下：

$$TDWO_d = \frac{NC_{new}}{NC_{old}} * \left[\left(\sum_{i=1}^i (CPW1_{d-1} * CRW1_{d-1} * DCRP1_d) + SC1 * CRW1_{d-1} \right) + \left(\sum_{i=1}^i (CPW2_{d-1} * CRW2_{d-1} * DCRP2_d) + SC2 * CRW2_{d-1} \right) \right]$$

所投资总金额权重(TDWI)的计算方法如下：

$$TDWI_d = \frac{NC_{new}}{NC_{old}} * \left[\left(\sum_{i=1}^i (CPW1_{d-1} * CRW1_{d-1} * DCRP1_{d-1}) + SC1 * CRW1_{d-1} \right) + \left(\sum_{i=1}^i (CPW2_{d-1} * CRW2_{d-1} * DCRP2_{d-1}) + SC2 * CRW2_{d-1} \right) \right]$$

基于期货的杠杆和反向指数

定义

基于期货的杠杆指数衡量投资者借入资金使其持仓超过其现金头寸时获得数倍于相关指数的回报。

基于期货的反向指数衡量相关期货指数的反向表现，这表示持有相关指数的短仓。该方法首先计算相关指数，然后计算杠杆指数或反向指数的每日回报。相关期货指数的算法不变。

反向指数可以每日或定期重新调整。

每日重新调整的期货杠杆或反向指数

若标普道琼斯指数基于期货的杠杆或反向指数每日进行重新调整，则指数超额回报为相关指数超额回报的数倍，计算方法如下：

$$IndexER_t = IndexER_{t-1} * \left(1 + \left(K * \left(\frac{UnderlyingIndexER_t}{UnderlyingIndexER_{t-1}} - 1 \right) \right) \right)$$

其中：

K (K≠0) = 杠杆率或反向比率

- K=1, 无杠杆
- K=2, 杠杆持仓=200%
- K=3, 杠杆持仓=300%
- K=-1, 反向持仓=-100%

各指数的总回报，包括基于特定利率（如 91 天期美国国债利率）的指数名义数值的应计利息，计算方法如下：

$$IndexTR_t = IndexTR_{t-1} * \left(\left(\frac{IndexER_t}{IndexER_{t-1}} \right) + TBR_t \right)$$

其中：

$IndexTR_{t-1}$ = 前一个营业日的指数总回报

TBR_t = 国库债券回报，按以下公式确定：

$$TBR_t = \left[\frac{1}{1 - \frac{91}{360} * TBAR_{t-1}} \right]^{\frac{Delta_t}{91}} - 1$$

$Delta_t$ = 当前营业日和前一个营业日间隔的日历日数

$TBAR_{t-1}$ = 于上一个营业日生效的 91 天期美国国债最新的一周最高贴现率

定期重新调整的期货杠杆或反向指数

如果基于期货的杠杆或反向指数定期进行重新调整（如每周、每月或每季度），则指数超额回报为自上一个重新调整营业日起的相关指数超额回报的数倍，计算方法如下：

$$IndexER_t = IndexER_{t_{LR}} * \left(1 + \left(K * \left(\frac{UnderlyingIndexER_t}{UnderlyingIndexER_{t_{LR}}} - 1 \right) \right) \right)$$

其中：

$IndexER_{t_{LR}}$ = 上一个重新调整营业日 t_{LR} 的指数超额回报

$UnderlyingIndexER_{t_{LR}}$ = 上一个重新调整营业日 t_{LR} 的相关指数超额回报值

t_{LR} = 上一个重新调整营业日

$K (K \neq 0)$ = 杠杆率 / 反向比率

- $K=1$ ，无杠杆
- $K=2$ ，杠杆持仓=200%
- $K=3$ ，杠杆持仓=300%
- $K=-1$ ，反向持仓=-100%

计算各指数的总回报，包括基于 91 天期美国国库债券利率的指数名义数值的应计利息。计算公式同上。

加权回报指数

定义

加权回报指数运用一系列具体的加权规则，将两个或多个成分指数的回报相结合构建独特的全新指数回报系列。运用加权回报计算方法的指数也可称作“多个指数的指数”。加权回报指数可能会包含现金成分，并视作指数的成分指数。标普道琼斯指数为加权回报指数提供每日和定期重新调整方法。

每日重新调整的加权回报期货指数

如果标普道琼斯指数基于期货的加权回报指数每日进行重新调整，则指数超额回报为相关指数超额回报的数倍，计算方法如下：

$$IndexER_t = IndexER_{t-1} * \left(1 + \sum_{i=1}^N \left(Weight_{i,t} * \left(\frac{UnderlyingIndexER_t}{UnderlyingIndexER_{t-1}} - 1 \right) \right) \right)$$

其中：

$Weight_{i,t}$ = 相关超额回报指数于第 t 日的权重

N = 顶层指数中的成分指数数量

定期重新调整的加权回报期货指数

如果基于期货的加权回报指数定期进行重新调整（如每周、每月或每季度），则指数超额回报为自上一个重新调整营业日起的成分指数超额回报的数倍，计算方法如下：

$$IndexER_t = IndexER_{t_{LR}} * \left(1 + \sum_{i=1}^N \left(Weight_{i,r} * \left(\frac{UnderlyingIndexER_t}{UnderlyingIndexER_{t_{LR}}} - 1 \right) \right) \right)$$

其中：

$IndexER_{t_{LR}}$ = 上一个重新调整营业日 t_{LR} 的指数超额回报

$UnderlyingIndexER_{t_{LR}}$ = 上一个重新调整营业日 t_{LR} 的相关指数超额回报值

t_{LR} = 上一个重新调整营业日

$Weight_{i,r}$ = 相关超额回报指数于重新调整日 r 的权重

N = 顶层指数中的成分指数数量

计算各指数的总回报版本，包括基于特定利率（如 91 天期美国国库债券利率）的指数名义数值的应计利息。计算公式与 *杠杆和反向指数* 一节中提供的公式相同。

因子指数计算

因子指数由长线子指数和短线子指数组成。长线子指数由长线期货合约组成。短线子指数由短线期货合约组成。各指数的计算均为反映相应的商品间价差，即长线子指数的价值和短线子指数的价值之间的每日变化（正或负）差异。超额回报的计算方法如下：

$$IndexER_t = IndexER_{t-1} * \left(1 + \left(W_l * \frac{LongIndexER_t}{LongIndexER_{t-1}} - 1 \right) + \left(W_s * \frac{ShortIndexER_t}{ShortIndexER_{t-1}} - 1 \right) \right)$$

其中：

$IndexTR_{t-1}$ =前一个营业日的指数超额回报

W_l =长线指数成分的权重

$LongIndexER_t$ =第 t 日的长线指数成分

W_s =短线指数成分的权重

$ShortIndexER_t$ =第 t 日的短线指数成分

计算各指数的总回报版本，包括基于特定利率（如 91 天期美国国库债券利率）的指数名义数值的应计利息。计算公式与 *杠杆和反向指数* 一节中提供的公式相同。

其他衍生指数

超额回报指数

超额回报指数代表商品期货合约组合的回报，并在指定滚动期内每月向前滚动，一般保持在近期期货合约月份进行投资。指数的计算基于合约每日回报。

超额回报指数计算

超额回报指数水平使用前一日指数水平与 1 加合约每日回报计算。根据单独的指数编制方法，计算中使用的指数水平使用完整的小数精度，或四舍五入至七位数精度。指数的计算方法如下：

$$IndexER_d = IndexER_{d-1} * (1 + CDR_d)$$

合约每日回报计算

合约每日回报等于该日所获得总金额权重(TDWO)与前一个营业日的所投资总金额权重(TDWI)之比减 1。TDWI 是前一日的总金额权重(TDW)。TDWO 的计算方式与 TDW 相同，但使用前一日的 CPW 及合约滚动权重，以及当天的每日合约参考价。

$$CDR_d = \frac{TDWO_d}{TDWI_{d-1}} - 1$$

使用实际天数的总回报指数计算

总回报指数包括超额回报指数的回报以及指数中商品的假设完全抵押合约仓位所赚取的利息（回报利率，或 TBR）。TBR 假设日历年为 360 天，使用实际天数，并使用 91 天国库债券利率，除非指数编制方法中另有规定。根据单独的指数编制方法，计算中使用的指数水平使用完整的小数精度，或四舍五入至七位数精度。指数的计算方法如下：

$$IndexTR_d = IndexTR_{d-1} * (1 + CDR_d + TBR_d) * (1 + TBR_d)^{days}$$

其中：

$IndexTR_d$ = 前一个营业日的指数总回报

$days$ = 自前一个营业日以来的营业日天数

TBR_d = 回报利率，按以下公式确定：

$$TBR_d = \left[\frac{1}{1 - \frac{91}{360} * TBAR_{d-1}} \right]^{\frac{1}{91}} - 1$$

其中：

$TBAR_{d-1}$ = 前一个营业日的 91 天国库债券利率。¹

使用营业日天数的总回报指数计算

¹ 资料来源为 [此处](#) 的美国财政部于最近每周拍卖日的 Treasury Direct 服务。

某些特定的指数编制方法要求使用营业日天数（而非实际天数）计算回报率。对于一项获得资金的投资，第 t-1 日与第 t 日之间的总回报包括初始现金支出的无风险回报，计算方法如下：

$$IndexTR_d = IndexTR_{d-1} * IndexTotalReturn_d$$

其中：

$$IndexTotalReturn_d = (1 + CDR_d + TBR_d)$$

$$TBR_d = \left[\frac{1}{1 - \frac{91}{360} * TBAR_{d-1}} \right]^{\frac{Delta_t}{91}} - 1$$

其中：

$Delta_t$ = 当前营业日和前一个营业日间隔的日历日数

CDR_d = 合约每日回报

有关价格加权指数合约每日回报计算的信息，请参阅编制方法中的“价格加权指数”一节。

隔夜联邦基金利率总回报指数计算

某些特定的指数编制方法要求使用隔夜联邦基金利率计算回报率。对于一项获得资金的投资，第 t-1 日与第 t 日之间的总回报计算方法如下：

$$TBR_d = \left[\frac{1}{1 - \frac{91}{360} * FFR_{d-1}} \right]^{\frac{Delta_t}{91}} - 1$$

其中：

$Delta_t$ = 当前营业日和前一个营业日间隔的日历日数

FFR_d = 简单联邦基金利率，按以下公式确定：

$$FFR_d = FF_{d-1} * \frac{Delta_d}{360}$$

其中：

$Delta_d$ = 当前营业日和前一个营业日间隔的日历日数

FF_{d-1} = 前一个营业日生效的最新隔夜联邦基金利率。

基于期货的风险控制指数

当相关指数基于期货合约时，大多数风险控制方法遵循《标普道琼斯指数的指数计算方法》的详细说明。但仍有一些差别，尤其是因其涉及指数的现金部分。

就该类指数而言，其包含的杠杆因子会根据已实现历史波幅发生变化。如果已实现波幅超出目标波幅水平，则杠杆因子小于一；如果已实现波幅低于目标水平，则杠杆因子可能大于一。某个风险控制指数可制定一个无法逾越的杠杆因子最大值。

就股票风险控制指数而言，回报由两部分组成：(1) 相关标普道琼斯指数的持仓回报，及(2) 利息成本或收益，取决于持仓是否使用杠杆或降低杠杆。就基于期货的风险控制指数而言，并无通过借款或贷款来实现相关指数的投资目标。因此，指数的现金部分不存在。

再者，杠杆因子大于一代表持仓使用杠杆，等于一代表未使用杠杆，小于一代表降低杠杆。杠杆因子会因应已实现历史波幅的变化，或者在预期波幅超出或低于预定波幅临界值（如果已制定该等临界值）时定期改变。

计算风险控制超额回报指数的公式大体遵循从下文等式开始详述的内容。然而，由于该等指数并无资金拆借（与之相反的是股票超额回报指数，在此情况下，假设借用初始投资资金，以超额现金进行投资），故剔除计算中所使用的利率：

$$RCER Index_t = (RCER Index_{rb}) * (1 + RCER IndexReturn_t)$$

其中：

$$RCER IndexReturn_t = K_{rb} * \left(\frac{Underlying Index_t}{Underlying Index_{rb}} - 1 \right)$$

K_{rb} = 于上一个重新调整日期设定的杠杆因子，计算方法如下：

最小(K 最大值, 目标波幅/已实现波幅_{rb-d})

风险控制总回报指数（其中包括国库债券的利息收入）的计算公式如下：

$$RCTR Index_t = (RCTR Index_{rb}) * (1 + RCTR IndexReturn_t)$$

其中：

$$RCTR IndexReturn_t = \left[1 + \left[K_{rb} * \left(\frac{Underlying Index_t}{Underlying Index_{rb}} - 1 \right) + \left[\prod_{i=rb+1}^t \left(1 + IR_{i-1} * \frac{D_{i-1,i}}{360} \right) - 1 \right] \right] \right]$$

IR_{i-1} = 指数设定的利率

基于期货的风险控制指数的指数加权波幅

就基于期货的风险控制指数而言，基于目标波幅与已实现波幅的比率计算杠杆因子与指数应用该杠杆因子之间有三(3)天的间隔。

有关指数加权波幅的信息，请参阅《标普道琼斯指数的指数计算方法》中的风险控制 2.0 指数一节。

动态波幅风险控制指数

在动态波幅风险控制指数中，波幅目标并未作为指数的定义加以设定，而是根据所计算的预定天数的 VIX 移动平均数（例如，30 天移动平均数）按不同水平设定。

基于方差的风险控制指数

在基于方差的风险控制指数中，会设定方差的目标水平，而非目标波幅水平。这允许根据市场中的波幅或方差变化进行快速的加减杠杆。就该等指数而言：

$$K_{rb} = \min(K_{\text{最大值}}, \text{目标波幅/已实现波幅 } rb-d)$$

其中方差按上文定义。所有其他指数的计算仍然相同。

有关所有风险控制指数的相关额外公式的信息，请参阅《标普道琼斯指数的指数计算方法》。

货币及货币对冲指数

货币及货币对冲指数的计算在各个资产类别中均为相同。

有关货币及货币对冲指数计算规则的信息和公式，请参阅《标普道琼斯指数的指数计算方法》。

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。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，并不涉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 (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 or 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。