

标普中国 A 股 质量价值指数 编制方法

2024 年 2 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	3
指数目标及摘要	3
支持文件	3
资格标准	4
指数范围	4
资格条件	4
指数构建	5
成分股选择	5
归因指数	5
成分股权重	5
指数计算	5
指数维护	7
重新调整	7
新增和剔除	7
企业行动	7
货币计算及额外指数回报系列	7
其他调整	8
基准日期及历史数据	9
指数数据	10
计算回报类型	10
指数管理	11
指数委员会	11
指数政策	12
公告	12
备考文件	12
节假日安排	12
重新调整	12
交易所意外停市	12
重新计算政策	12

	联系信息	12
指数发布		13
	指数代码	13
	指数数据	13
	网站	13
附录 A - 质量得分		14
	基本比率计算	14
	质量得分计算	14
附录 B - 价值得分		16
	基本比率计算	16
	价值得分计算	16
附录 C - 编制方法变更		17
免责声明		21
	表现披露 / 回溯试算数据	21
	知识产权通知 / 免责声明	22
	ESG 指数免责声明	23

引言

指数目标及摘要

标普中国 A 股质量价值指数用于衡量标普中国 A 股国内 BMI 指数高股本回报率成分股中拥有高质量得分及具吸引力估值的 100 只股票的表现。成分股按流通市值和质量得分的乘积加权，惟须受证券及行业约束限制。质量得分基于公司的股本回报率、应计项目比率和财务杠杆率进行计算。价值得分根据市净率、市盈率及市销率计算。

此外还构建了两个归因指数：

- **标普中国 A 股质量价值指数 - 高质量指数。** 该指数用于衡量在标普中国 A 股国内 BMI 指数高股本回报率成分股中拥有高质量得分的 200 只股票的表现。成分股按流通市值乘以质量得分的乘积加权计算，设有证券及行业限制。
- **标普中国 A 股质量价值指数 - 高价值指数。** 该指数用于衡量属于标普中国 A 股质量价值指数 - 高质量指数、但不属于标普中国 A 股质量价值指数的 100 只精选股票的表现。成分股按流通市值乘以质量得分的乘积加权计算，设有证券及行业限制。

在标普道琼斯指数遵循适用法律（包括但不限于制裁法）的前提下，指数从中国投资者角度¹进行维护，并可能包括若从美国 / 英国 / 欧盟投资者角度维护则不合格纳入的证券。

有关质量和价值得分计算的更多信息，请参阅附录 A 和附录 B。

有关标普中国 A 股国内 BMI 指数的更多信息，请参阅《标普中国指数编制方法》（网址：www.spglobal.com/spdji）。

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	URL
《标普道琼斯指数的股票指数政策与实务编制方法》	Equity Indices Policies & Practices
《标普道琼斯指数的指数计算方法》	Index Mathematics Methodology
《标普道琼斯指数的流通量调整方法》	Float Adjustment Methodology
《标普道琼斯指数的全球行业分类标准方法论》	GICS Methodology

本编制方法由标普道琼斯指数创建，以达到上述目标，即测量指数的基础收益。对本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。

¹投资者角度指投资者对于指数及成分证券的观点。

资格标准

指数范围

指数成分股选取自标普中国 A 股国内 BMI 指数。

有关标普中国 A 股国内 BMI 指数的更多信息，请参阅载于我们网站 www.spglobal.com/spdji 的标普全球 BMI 指数及标普中国指数编制方法文件。

资格条件

特别处理。 上海或深圳交易所指定的特别处理股票（ST 和*ST）不被纳入指数考虑范畴。

市值。 股票流通市值必须至少达到人民币 10 亿元（当前成分股为人民币 9 亿元）。

流动性。 三个月日均交易额 (ADVT) 必须至少需达到人民币 5000 万元（当前成分股为人民币 4500 万元）。

股本回报率（“ROE”）。 股票的股本回报率必须高于指数股票池的股本回报率中位数。若特定股票的股本回报率的每股基本收益或每股账面值为负，将计算该股票的质量得分，但该股票不符合纳入指数的资格。

指数构建

成分股选择

指数成分股按以下步骤筛选：

步骤 1：从指数中剔除未同时具有质量及价值得分的股票。然后，按照以下步骤在余下合格股票池中选出质量得分最高的 200 只股票：

1. 将合格股票池中同时具有质量及价值得分的股票按质量得分降序排列；将自动选出排名前 160 的股票进行价值筛选。
2. 然后，按质量得分选出所有排名前 240 的当前指数成分股，直至达到目标数目 200 只。
3. 若此时未选出 200 只股票，则按质量得分甄选剩余股票。

步骤 2：按照以下过程从步骤 1 选出的 200 只高质量股票中选出价值得分最高的 100 只股票：

1. 将这 200 只高质量股票按价值得分降序排列，排名前 80 名的股票将自动入选指数。
2. 接着，按价值得分顺序选出所有排名前 120 的当前指数成分股纳入指数，直至达到目标数目 100 只。
3. 若此时未选出 100 只股票，则按价值得分甄选剩余股票。

归因指数

- **标普中国 A 股质量价值指数 - 高质量指数**。由步骤 1 中选出的 200 只股票构成。
- **标普中国 A 股质量价值指数 - 高价值指数**。由在步骤 1 中选出的 200 只股票中，在步骤 2 未被选中的 100 只股票构成。

有关质量得分及价值得分计算详情，请参阅附录 A 及附录 B。

成分股权重

在每次重新调整时，成分股权重通过优化程序来完成，即在满足以下约束条件的情况下，所选的最终权重须使上限权重和非上限权重之差的平方和除以每只股票的非上限权重之商最小：每只证券的最大权重为 5% 和合格指数股票池中流通市值权重的 20 倍两者中的较低者，任何指定 GICS 行业的最大权重为 40%。单股权重下限为 0.05%。

在加权过程开始之前，如果最高股票权重的总和小于 100%，则将 20 倍乘数上调 1，直到总和达到 100% 以上。

如果加权过程在指定时间段内失败，则按以下顺序放宽限制：证券的最高权重（首先将固定上限上调 1%，然后将乘数上调 1），然后将该行业的最大权重上调 1%。

指数计算

指数采用所有标普道琼斯指数的股票指数所使用的除数方法计算。

有关指数计算编制方法的更多信息，请参阅《标普道琼斯指数的指数计算方法》“非市值加权指数”一节。

指数维护

重新调整

指数每半年重新调整一次，在 6 月和 12 月的第三个周五交易结束后生效。基本因素数据参考日期为重新调整日五周前。作为重新调整程序的一部分，将更新成分股权重。重新调整参考日期分别为 5 月和 11 月的最后一个营业日。根据参考日期数据计算得出的权重将以截至 6 月和 12 月的第二个周五前的周三收盘价在指数中执行。

新增和剔除

仅在半年度重新调整时才会新增和剔除指数成分股，但下述分立公司除外。从相关指数股票池中剔除的成分股同时从指数中剔除。

分立。 分立公司将按零价格于除息日前一日收盘时被纳入母公司证券作为成分股的所有指数（不进行除数调整）。分立公司于至少一天的正常交易后从指数中剔除（进行除数调整）。

如需了解更多信息，请参阅《标普道琼斯指数的股票指数政策与实务编制方法》文件中所载的“分立处理方法”。

首次公开招股 (IPO)。 于半年度重新调整期间在指数中新增 IPO。IPO 首先必须是相关指数股票池的成分股才有资格纳入到指数中。

企业行动

如需了解更多信息，请参阅《标普道琼斯指数的股票指数政策与实务编制方法》“非市值加权指数”一节。

货币计算及额外指数回报系列

指数以人民币计算。

除本编制方法所详述的指数外，标普道琼斯亦提供额外回报系列的指数版本，包括但不限于以下各项：货币、货币对冲、递减、公平值、反向、杠杆及风险控制版本。有关现有指数的清单，请参阅 [《标普道琼斯指数编制方法和监管状态数据库》](#)。

有关不同指数计算的信息，请参阅《标普道琼斯指数的指数计算方法》。

有关计算某些类型的指数（包括递减、动态对冲、公允价值和风险控制指数）所需的输入数据，请参阅 www.spglobal.com/spdji 上的“参数”文件。

其他调整

倘被剔除的股票无法获得市场价格，则可由指数委员会在确认投资者交易破产或停牌股票时所面临的限制后按零或最低价格剔除。

基准日期及历史数据

指数的历史数据、基准日期及基准值列于下表。

指数	发布日期	首个定价日	基准日	基准值
标普中国 A 股质量价值指数	2017/9/29	2006/6/16	2006/6/16	1000
标普中国 A 股质量价值指数 - 高质量指数	2018/6/1	2006/6/16	2006/6/16	1000
标普中国 A 股质量价值指数 - 高价值指数	2018/6/1	2006/6/16	2006/6/16	1000

指数数据

计算回报类型

标普道琼斯指数对多种回报类型的计算因定期现金股息的处理方法而异。定期现金股息的分类由标普道琼斯指数确定。

- 价格回报 (PR) 版本的计算不需要就定期现金股息做出调整。
- 总回报 (TR) 版本在除息日交易结束时将定期现金股息再投资，而不考虑预扣税。
- 净总回报 (NTR) 版本（如有）在扣除适用的预扣税后，于除息日交易结束时将定期现金股息再投资。

如果除息日没有定期现金股息，上述三个指数的日常表现将一致。

如需可用指数的完整列表，请参阅每日指数水平文件（“.SDL”）。

有关定期与特别现金股息分类及计算净回报时所用税率的更多信息，请参阅《标普道琼斯指数的股票指数政策与实务编制方法》。

有关回报类型计算的更多信息，请参阅《标普道琼斯指数的指数计算方法》。

指数管理

指数委员会

指数由指数委员会进行维护。指数委员会定期举行会议。所有委员都是标普道琼斯指数员工中的全职专业人士。在每次会议上，指数委员会会检讨可能影响指数成分股的未决企业行动、指数成分股与市场的对比数据、考虑纳入指数的候选公司以及任何重大市场事件。此外，指数委员会可修改涵盖公司选择规则、股息分配、股本或其他事项的指数政策。

标普道琼斯指数将有关其指数变动的信息和相关事项视为潜在的市场动向和材料。因此，指数委员会所有讨论均需要保密。

标普道琼斯指数的指数委员会保留在应用编制方法时做出例外处理（如必要）的权利。所有与本文件或补充文件所列一般规则做出不一致处理的例外情况，客户均会收到标普道琼斯尽可能早的提前通知。

除了日常管理指数及维护指数编制方法外，指数委员会至少在任何 12 个月期间审查编制方法一次，以确保指数继续达到既定目标，数据和编制方法仍然有效。在有些情况下，标普道琼斯指数亦会向市场发出征询寻求外部建议。

有关编制方法的质量保证及内部审核的信息，请参阅《标普道琼斯指数的股票指数政策与实务编制方法》。

指数政策

公告

每日对所有指数成分股进行评估，以获取计算指数水平和回报所需数据。影响日常指数计算的所有事件通常通过指数企业事件报告 (. SDE) 提前公布，并每日发送给所有客户。非正常处理企业行动或临时通知事件可以通过电子邮件传达给客户。

有关详情，请参阅《标普道琼斯指数的股票指数政策与实务编制方法》的“公告”一节。

备考文件

除企业事件文件 (. SDE) 外，标普道琼斯指数在每次重新调整期间会提供成分股备考文件。在重新调整日期之前通常每天提供备考文件，并包含对即将到来的重新调整有效的所有成分股及其相应权重和指数份额。由于是根据重新调整之前的价格分配指数份额，因此重新调整时每只股票的实际权重将因市场波动而有别于目标权重。

有关重新调整完整时间表及备考文件交付时间的信息，请浏览 www.spglobal.com/spdji。

节假日安排

指数在至少有一个相关交易所开盘时营业日计算。

请浏览网站 www.spglobal.com/spdji 参阅完整的节假日安排。

重新调整

指数委员会可能因市场假日与预定重新调整日期重合或临近等原因，而更改预定的重新调整日期。标普道琼斯会尽早公布任何此类变更。

交易所意外停市

有关交易所意外停市的信息，请参阅《标普道琼斯指数的股票指数政策与实务编制方法》。

重新计算政策

有关重新计算政策的更多信息，请参阅《标普道琼斯指数的股票指数政策与实务编制方法》。

有关计算和价格中断、专家判断和数据层次的信息，请参阅《标普道琼斯指数的股票指数政策与实务编制方法》。

联系信息

有关指数的问题，请联系：index_services@spglobal.com。

指数发布

指数水平可通过标普道琼斯指数网站 www.spglobal.com/spdji、主要报价供应商（参阅以下代码）、多家投资类网站以及各类平面及电子媒体查询。

指数代码

以下表格列出本文件所载指数的主要指数代码。本文件亦涵盖以下所有可能存在的指数版本。如欲获取本文件所涵盖指数的完整清单，请参阅 [《标普道琼斯指数编制方法和监管状态数据库》](#)。

指数	回报类型	BBG
标普中国 A 股质量价值指数（人民币）	价格回报	SPCQVCP
	总回报	SPCQVCT

指数数据

每日成分股及指数水平数据可通过订阅获取。

如需了解产品信息，请联系标普道琼斯指数 www.spglobal.com/spdji/en/contact-us。

网站

如需了解更多信息，请参阅标普道琼斯指数网站 www.spglobal.com/spdji。

附录 A - 质量得分

基本比率计算

确定总体质量得分的第一步是计算截止重新调整参考日期以下指数股票池中的每只证券的三个基本比率。三个比率各自定义如下：

- **股本回报率（“ROE”）**。按照公司过去十二个月的每股收益（“EPS”）除以每股最新账面值（“BVPS”）计算：

$$\text{股本回报率} = \frac{EPS}{BVPS}$$

倘特定股票的每股收益或每股账面值为负数，则将该股票的股本回报率设定为指数股票池内的最低值。

- **应计项目比率**。按照公司在过去一年里的营业资产净额变化除以公司在过去两年里资产总值的平均数计算：

$$\text{应计项目比率} = \frac{(NOA_t - NOA_{t-1})}{((Total\ Assets_t + Total\ Assets_{t-1})/2)}$$

- **财务杠杆率**。按照公司的最新总债务除以公司的账面值计算。

$$\text{杠杆率} = \frac{Total\ Debt}{(BVPS \times Common\ Shares\ outstanding)}$$

倘特定股票的每股账面值的相关数据点为负数，导致杠杆率为负，则将该股票的杠杆率设定为指数股票池内的最高值。

质量得分计算

1. 就三个基本比率（股本回报率、应计项目及财务杠杆率）中的每一个比率而言，百分位数得分计算方式如下：

$$P_i = \frac{R_i}{N + 1}$$

其中：

P_i = 成分股百分位数得分

R_i = 成分股分数排名

= 成分股数目

请注意：就股本回报率而言，成分股排名 (R_i) 越高，成分股的相关数值越高。就应计项目及财务杠杆率而言，成分股排名 (R_i) 越高，则成分股的相关数值越低。

2. 随后采用正态累积分布函数（中值为 0，标准偏差为 1）的倒数将三个百分位数得分中的每个得分转换为 z 得分。

3. 平均 z 得分采用取自百分位数得分的三个相关 z 得分的简单平均值计算。倘数值有缺失，平均 z 得分则采用其余两个得分的简单平均数计算。倘要纳入指数，则一只证券至少须有一个 z 得分。

就金融(GICS 40)或房地产(GICS 60)板块中的分类股票而言，计算质量得分时，将不会计算应计项目比率。

4. 最终，质量得分的计算方式如下：

倘平均 $Z > 0$ ，则质量得分 = $1 + Z$

倘平均 $Z < 0$ ，则质量得分 = $(1 / (1 - Z))$

倘平均 $Z = 0$ ，则质量得分 = 1

附录 B - 价值得分

基本比率计算

确定总体价值得分的第一步是计算截止重新调整参考日期指数股票池中的每只证券的三个基本比率。三个比率各自定义如下：

- **市净率**。按公司每股最新账面值除以每股价格计算：

$$\text{市净率} = \frac{BVPS}{P}$$

- **市盈率**。按照公司过去十二个月的每股收益除以每股价格计算：

$$\text{市盈率} = \frac{EPS}{P}$$

- **市销率**。按照公司过去十二个月的每股销售额除以每股价格计算。

$$\text{市销率} = \frac{SPS}{P}$$

价值得分计算

1. 就三个基本比率（市净率、市盈率及市销率）中的每一个比率而言，百分位数得分计算如下：

$$P_i = \frac{R_i}{N + 1}$$

其中：

P_i = 成分股百分位数得分

R_i = 成分股分数排名

= 成分股数目

请注意：成分股排名 (R_i) 越高，成分股的相关数值越高

2. 随后采用正态累积分布函数（中值为 0，标准偏差为 1）的倒数将三个百分位数得分中的每个得分转换为 z 得分。
3. 平均 z 得分采用取自百分位数得分的三个相关 z 得分的简单平均值计算。倘数值有缺失，平均 z 得分则采用其余两个得分的简单平均数计算。倘要纳入指数，则一只证券至少须有一个 z 得分。
4. 最终，价值得分的计算方式如下：

倘平均 Z > 0，则价值得分 = 1 + Z

倘平均 Z < 0，则价值得分 = (1 / (1 - Z))

倘平均 Z = 0，则价值得分 = 1

附录 C - 编制方法变更

自 2017 年 9 月 29 日以来的编制方法变更如下：

变更	生效日 (收盘后)	编制方法	
		变更前	变更后
资格标准： 股本回报率 （“ROE”）	2022 年 12 月 16 日	股票的股本回报率必须高于指数股票池的股本回报率中位数。	股票的股本回报率必须高于指数股票池的股本回报率中位数。若特定股票的股本回报率的每股基本收益或每股账面值为负，将计算该股票的质量得分，但该股票不符合纳入指数的资格。
基本比率计算： 股本回报率 （“ROE”）	2022 年 12 月 16 日	按照公司过去十二个月的每股收益（“EPS”）除以每股最新账面值（“BVPS”）计算： 股本回报率 = $\frac{EPS}{BVPS}$ 倘特定股票的每股收益及每股账面值均为负数，导致股本回报率为正，则将该股票的股本回报率设定为指数股票池内的最低值。	按照公司过去十二个月的每股收益（“EPS”）除以每股最新账面值（“BVPS”）计算： 股本回报率 = $\frac{EPS}{BVPS}$ 倘特定股票的每股收益或每股账面值为负数，则将该股票的股本回报率设定为指数股票池内的最低值。
基本比率计算： 应计项目比率	2022 年 12 月 16 日	按照公司在过去一年里的营业资产净额变化除以公司在过去两年里营业资产净额对值的平均数计算： 应计项目比率 = $\frac{(NOA_t - NOA_{t-1})}{((NOA_t + NOA_{t-1}))/2}$	按照公司在过去一年里的营业资产净额变化除以公司在过去两年里资产总值的平均数计算： 应计项目比率 = $\frac{(NOA_t - NOA_{t-1})}{((Total\ Assets_t + Total\ Assets_{t-1}))/2}$
质量得分计算	2022 年 12 月 16 日	平均 z 得分采用取自百分位数得分的三个相关 z 得分的简单平均值计算。倘数值有缺失，平均 z 得分则采用其余两个得分的简单平均数计算。倘要纳入指数，则一只证券至少须有一个 z 得分。	平均 z 得分采用取自百分位数得分的三个相关 z 得分的简单平均值计算。倘数值有缺失，平均 z 得分则采用其余两个得分的简单平均数计算。倘要纳入指数，则一只证券至少须有一个 z 得分。 就金融(GICS 40)或房地产(GICS 60)板块中的分类股票而言，计算质量得分时，将不会计算应计项目比率。
投资者角度者 角度	2021 年 6 月 18 日	--	在标普道琼斯指数遵循适用法律（包括但不限于制裁法）的前提下，指数从中国投资者角度 ² 进行维护，并可能包括若从美国 / 英国 / 欧盟投资者角度维护则不合格纳入的证券。
指数股票池	2020 年 9 月 18 日	指数成分股选取自标普中国 A 股国内 BMI 指数及标普中国 A 股创业企业指数。	指数成分股选取自标普中国 A 股国内 BMI 指数。

²投资者角度指投资者对于指数及成分证券的观点。

变更	生效日 (收盘后)	编制方法	
		变更前	变更后
流动性	2019年12月20日	股票三个月日均交易额必须至少达到人民币2,000万元(当前成分股为人民币1,800万元)。	股票三个月日均交易额必须至少达到人民币5,000万元(当前成分股为人民币4,500万元)。
股本回报率 (“ROE”) 筛选	2019年12月20日	---	股票的股本回报率需高于指数股票池的股本回报率中位数。
应计项目比率 计算	2019年12月20日	按照公司在过去一年里的营业资产净额变化除以公司在过去两年里平均营业资产净额计算: 应计项目比率 = $\frac{(NOA_t - NOA_{t-1})}{((NOA_t + NOA_{t-1}))/2}$	按照公司在过去一年里的营业资产净额变化除以公司在过去两年里营业资产净额绝对值的平均数计算: 应计项目比率 = $\frac{(NOA_t - NOA_{t-1})}{((NOA_t + NOA_{t-1}))/2}$
异常值处理及 缩尾处理(质 量)	2019年12月20日	对异常值基本比率进行缩尾处理是为确保用于计算总体质量得分的平均值减少因极值引起的扭曲。 股本回报率及应计项目比率。 就特定基本变量而言,首先将所有证券的数值按升序排列。然后,对于排名前97.5%或排名后2.5%的证券,将其数值设定为排名第97.5百分位数或排名第2.5百分位数证券(以适用者为准)的数值。倘特定股票的股本回报率的相关数据点均为负数,导致股本回报率为正,则其股本回报率不计入在内,且将对该股票指定一个股本回报率z得分,数值等于排名第2.5百分位数证券的股本回报率z得分。 财务杠杆率。 首先将所有证券的数值按升序排列。然后,对于排名前97.5%或排名后2.5%的证券,将其数值设定为排名第97.5百分位数或排名第2.5百分位数证券(以适用者为准)的数值。倘特定股票的每股账面值的相关数据点为负数,导致股本杠杆率为负,则其杠杆率不计入在内,且将对该股票指定一个杠杆率z得分,数值等于排名第2.5百分位数证券的杠杆率z得分。	股本回报率。 倘特定股票的每股收益率及每股账面价值均为负数,导致股本回报率为正,则将该股票的股本回报率设定为股票池内的最低值。 财务杠杆率。 倘特定股票的每股账面值的相关数据点为负数,导致杠杆率为负,则将该股票的杠杆率设定为指数股票池内的最高值。
异常值处理及 缩尾处理(价 值)	2019年12月20日	对异常值基本比率进行缩尾处理是为确保用于计算总体价值得分的平均值减少因极值引起的扭曲。就特定基本变量而言,首先将所有证券的数值按升序排列。然后,对于排名前97.5%或排名后2.5%的证券,将其数值设定为排名第97.5百分位数或排名第2.5百分位数证券(以适用者为准)的数值。	---

变更	生效日 (收盘后)	变更前	编制方法 变更后
质量得分计算	2019年12月20日	<p>Z得分计算。 z得分计算是一种广泛采用的变量标准化方法,旨在将该变量与可能采用不同数值范围或计量单位的其他变量结合。在缩尾处理所有三个相关比率后,每个证券的三个比率的各自z得分采用每个指数股票池内相关变量的平均值及标准差进行计算。</p> <p>平均Z得分计算。就每个证券而言,平均z得分乃采用三个得分的简单平均值进行计算。倘数值有缺失,平均z得分则采用其余两个得分的简单平均数计算。倘要纳入指数,则一只证券至少须有一个z得分。</p> <p>异常值处理及缩尾处理。对异常值平均z得分进行缩尾处理是为确保整体质量得分减少因极值引起的扭曲。为此,就特定的平均z得分而言,首先将所有证券的数值按升序排列。然后,对于大于4或小于-4的证券,将其数值设定为4或-4(以适用者为准)。</p> <p>质量得分计算。采用经过缩尾处理的平均z得分,计算每只证券的质量得分。对于特定证券,倘经过缩尾处理的平均z得分大于0,则其质量得分为1与平均z得分之和。另一方面,倘经过缩尾处理的平均得分小于0,则其质量得分为1与平均z得分之差的倒数。</p> <p>倘平均Z >0, 则质量得分 = 1 + Z</p> <p>倘平均Z <0, 则质量得分 = (1 / (1 - Z))</p> <p>倘平均Z = 0, 则质量得分 = 1</p>	<p>就三个基本比率(股本回报率、应计项目及财务杠杆率)中的每一个比率而言,百分位数得分计算方式如下:</p> $P_i = \frac{R_i}{N + 1}$ <p>其中:</p> <p>P_i = 成分股百分位数得分</p> <p>R_i = 成分股分数排名</p> <p>N = 成分股数目</p> <p>请注意:就股本回报率而言,成分股排名(R_i)越高,成分股的相关数值越高。就应计项目及财务杠杆率而言,成分股排名(R_i)越高,则成分股的相关数值越低。</p> <p>随后采用正态累积分布函数(中值为0,标准偏差为1)的倒数将三个百分位数得分中的每个得分转换为z得分。</p> <p>平均z得分采用取自百分位数得分的三个相关z得分的简单平均值计算。倘数值有缺失,平均z得分则采用其余两个得分的简单平均数计算。倘要纳入指数,则一只证券至少须有一个z得分。</p> <p>最终,质量得分的计算方式如下:</p> <p>倘平均Z >0, 则质量得分 = 1 + Z</p> <p>倘平均Z <0, 则质量得分 = (1 / (1 - Z))</p> <p>倘平均Z = 0, 则质量得分 = 1</p>

变更	生效日 (收盘后)	编制方法	
		变更前	变更后
价值得分计算	2019年12月20日	<p>Z得分计算。 z得分计算是一种广泛采用的变量标准化方法,旨在将该变量与可能采用不同数值范围或计量单位的其他变量结合。在缩尾处理所有三个相关比率后,每个证券的三个比率的各自z得分采用每个指数股票池内相关变量的平均值及标准差进行计算。</p> <p>平均Z得分计算。就每个证券而言,平均z得分乃采用三个得分的简单平均值进行计算。倘数值有缺失,平均z得分则采用其余两个得分的简单平均数计算。倘要纳入指数,则一只证券至少须有一个z得分。</p> <p>异常值处理及缩尾处理。对异常值平均z得分进行缩尾处理是为确保用于计算总体价值得分的平均值减少因极值引起的扭曲。为此,就特定的平均z得分而言,首先将所有证券的数值按升序排列。然后,对于大于4或小于-4的证券,将其数值设定为4或-4(以适用者为准)。</p> <p>价值得分计算。三个数值因子均采用经过缩尾处理的平均z得分,计算每只证券的价值得分。对于特定证券,倘经过缩尾处理的平均z得分大于0,则其价值得分为1与平均z得分之和。另一方面,倘经过缩尾处理的平均得分小于0,则其价值得分为1与平均z得分之差的倒数。</p> <p>倘平均Z >0,则价值得分 = 1 + Z</p> <p>倘平均Z <0,则价值得分 = (1 / (1 - Z))</p> <p>倘平均Z = 0,则价值得分 = 1</p>	<p>就三个基本比率(市净率、市盈率及市销率)中的每一个比率而言,百分位数得分计算如下:</p> $P_i = \frac{R_i}{N + 1}$ <p>其中:</p> <p>P_i = 成分股百分位数得分</p> <p>R_i = 成分股分数排名</p> <p>N = 成分股数目。</p> <p>请注意:成分股排名(R_i)越高,成分股的相关数值越高。</p> <p>随后采用正态累积分布函数(中值为0,标准偏差为1)的倒数将三个百分位数得分中的每个得分转换为z得分。</p> <p>平均z得分采用取自百分位数得分的三个相关z得分的简单平均值计算。倘数值有缺失,平均z得分则采用其余两个得分的简单平均数计算。倘要纳入指数,则一只证券至少须有一个z得分。</p> <p>最终,价值得分的计算方式如下:</p> <p>倘平均Z >0,则价值得分 = 1 + Z</p> <p>倘平均Z <0,则价值得分 = (1 / (1 - Z))</p> <p>倘平均Z = 0,则价值得分 = 1</p>
ST股票资格条件	2017年12月15日	--	上海或深圳交易所指定的特别处理股票(ST和*ST)不被纳入指数考虑范畴。

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（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。