

标普中国全债指数 编制方法

2023 年 11 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	3
	支持文件	3
资格标准		4
	资格条件	4
指数构建		6
	指数权重	6
	指数计算	6
指数维护		7
	重新调整	7
	货币计算及额外指数回报系列	7
	基准日期及历史数据	7
指数管理		8
	指数委员会	8
指数政策		9
	公告	9
	节假日安排	9
	重新调整	9
	日终计算	9
	指数发布	9
	重新计算政策	9
	联系信息	9
指数发布		10
	指数代码	10
	指数数据	10
	网站	10
附录		11
	编制方法变更	11
S&P Dow Jones Indices 免责声明		12

业绩披露 / 回溯试算数据	12
知识产权声明 / 免责声明	13

引言

指数目标

标普中国全债指数。 该指数旨在追踪中国主权债券、机构债券及企业债券的表现。

标普中国全债精选指数。 该指数旨在追踪中国主权债券、机构债券及中央国有企业发行债券的表现。中央国有企业名单由国务院国有资产监督管理委员会公布。¹

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
《标普道琼斯指数的固定收益政策与实务编制方法》	Fixed Income Policies & Practices
《标普道琼斯指数的固定收益指数计算方法》	Index Mathematics Methodology

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。

¹ 更多详情，请查阅国有资产监督管理委员会网站。

资格标准

资格条件

国家。 证券必须在中国发行并在以下中国债券市场之一上市：上海证券交易所、深圳证券交易所及中国银行间市场。此外，就**标普中国全债精选指数**而言，主权债券必须在所有三个债券市场平台上市。

货币。 证券必须以人民币计价。

期限。 指数中不包含到期债券。到期规则如下：

- **标普中国全债指数。** 每只债券的剩余到期日必须自重新调整日期起超过或等于一年。
- **标普中国全债精选指数。** 每只债券的到期日必须自重新调整日期起超过或等于一年，但少于或等于七年。

发行人。 证券必须是中国中央政府发行的主权债券，或中国三家政策性银行（国家开发银行、中国农业发展银行和中国进出口银行）之一发行的政府机构债券。此外，就各指数而言，以下各项亦符合资格：

- **标普中国全债指数。** 企业实体发行的企业债券。
- **标普中国全债精选指数。** 中央国有企业发行的企业债券。中央国有企业定义为国务院国有资产监督管理委员会直属的中国公司。

中国中央政府代表地方政府发行的证券不符合资格。

息票类型。 包含以下息票类型：

- **标普中国全债指数。** 固定利率、零息、递增、固定利率转浮动利率及浮动利率。
- **标普中国全债精选指数。** 证券必须为固定利率非零息债券。

除外情况。 以下债券类型被明确排除在指数之外：

- 通胀挂钩证券
- 具有嵌入期权的证券（例如，可赎回债券、可偿债债券、可延长债券或可卖回债券）
- 可转换债券²
- 浮动利率债券被排除在标普中国全债精选指数之外。

发行人未偿还金额。 就**标普中国全债精选指数**而言，在每次重新调整时，发行人必须拥有标普中国债券指数中至少 10 亿美元的发行在外的债券。不符合该标准的任何发行人的债券被排除在指数之外。

²指数不包含可转换债券（包括或有可转换债券）。

规模。 有关合格未偿还票面金额的标准因债券类型而异，详情见下表。

指数	货币	主权债券	机构债券	企业债券
标普中国全债指数	人民币	200 亿	150 亿	20 亿
标普中国全债精选指数	人民币	200 亿	150 亿	10 亿

交割。 重新调整参考日期前发行的债券（无论其交割日为何）。指数通常以 **T+0** 结算。如果当月最后一天为周末，月内的应计利息会在该月内计算，无论常规交割日为何。对于在月底无法提供的利率（例如调息率未知的利率），应计利息会以当时利率为基础，并在下个月的第一个营业日调整。

信用评级质量。 评级规则如下：

- **新发行。** 新发行的企业债券必须至少得到下列中国本土评级机构之一的评级，以便在下次重新调整时予以考虑。主权债券或机构债券并无评级标准。
 - 中诚信国际信用评级有限责任公司
 - 联合资信评估股份有限公司
 - 大公国际资信评估有限公司
 - 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
 - 中证鹏元资信评估股份有限公司
 - 东方金诚国际信用评估有限公司
 - 中诚信证券评估有限公司
 - 上海远东资信评估有限公司
 - 中债资信评估有限责任公司
 - 上海资信有限公司
 - 中国人民银行
- **发行评级。**
 - **标普中国全债指数。** 企业债券最低信用评级为 **AA**。
 - **标普中国全债精选指数。** 中央国有企业债券的最低信用评级为 **AAA**。
- **未评级和违约债券。** 不再获得评级或已违约的证券将在下次重新调整时被移除。

价格。 WMR 提供的报价。

指数构建

指数权重

标普中国全债指数。 该指数采用市值加权方案计算。

标普中国全债精选指数。 该指数采用上限市值加权方案计算。下表概述指数加权标准。在各债券类型中，成分股按市值加权。在每次月度重新调整时，分配给个别企业发行人的最大权重上限为 4%。以下加权标准是通过每月重新调整时设定的调整因子(AWF)重新定义每只债券的市场价值来实现的。

权重	子权重	类型
55%		主权债券和机构债券
	23%	中国主权债券
	23%	国家开发银行
	4.5%	中国农业发展银行
	4.5%	中国进出口银行
45%		中央国有企业
		每名发行人上限为 4%

指数计算

就各指数而言，总回报按利息回报（反映已付及应计利息回报）与价格回报（反映因盘后价格及本金还款变动产生的收益或损失）之和计算。

有关指数计算的详情，请参阅《标普道琼斯指数的固定收益指数计算方法》。

指数维护

重新调整

指数每月进行评审及重新调整。

只要指定的定价与数据供应商能在重新调整参考日期提供证券的参考资讯及定价，因重新调整产生的指数新增、剔除及其他变动便会生效。指数的变动会在公布日发布，并在重新调整日期生效。关于重新调整的资讯会在营业时间结束后获取和发布。

重新调整日程	
重新调整频率	每月
重新调整日期	重新调整期限的最后一日(T)
公布日	T-3
参考日期	T-4

所有日期均计至收市后，且仅指营业日

货币计算及额外指数回报系列

指数以人民币和美元计算。

WMR 在悉尼时间下午四时十五分提供的即期汇率会被用于外汇指数的日终计算。

新增货币及货币对冲指数，以及期限、行业和基于评级的子指数或可供查阅。有关子指数及代码的清单，请参阅载于 www.spglobal.com/spdji。

的《标普道琼斯指数的固定收益指数名录》。

有关指数计算的更多信息，请参阅《标普道琼斯指数的固定收益指数计算方法》。

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	基准日期	基准价值
标普中国全债指数	2016/4/1	2015/12/31	2015/12/31	100
标普中国全债精选指数	2014/9/30	2009/12/31	2013/8/30	100

指数管理

指数委员会

标普道琼斯指数的一个指数委员会负责维护指数。委员会全体成员均为标普道琼斯指数的全职专业人士。委员会定期举行会议。

指数委员会负责监督指数的管理，包括有关内部调整变动的决定、维护及纳入政策，以及影响指数的维护和计算的其他事宜。在履行职责时，指数委员会可全权酌情决定(i)视情况需要，修订、应用或豁免应用指数规则及政策；及(ii)在决定指数构成时添加、剔除或规避任何债券。

指数委员会可依赖向其提交或由其收集的任何其认为准确的资料或文件。指数委员会有权根据对公开资料的新诠释全权酌情决定重新诠释该资料并对指数做出变更。指数委员会的所有讨论均需要保密。

指数委员会与标普全球的其他分析小组分开营运并相互独立。特别是，指数委员会无从获知亦无法影响标普全球评级分析师的决定。

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《标普道琼斯指数的固定收益政策与实务编制方法》。

指数政策

公告

有关指数的任何相关信息的公告均于收市后发布。新闻稿将在标普道琼斯指数的网站 www.spglobal.com/spdji 刊登。

节假日安排

指数在整个日历年内于每个营业日计算。仅在 1 月 1 日不计算指数。

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。

日终计算

指数水平将于每个营业日结束时通过标普道琼斯指数网站计算。该时间可能会有变更。

指数发布

标普道琼斯指数将于营业日结束时发布指数。

重新计算政策

有关重新计算政策的信息，请参阅标《标普道琼斯指数的固定收益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《标普道琼斯指数的固定收益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（总回报指数）	指数代码
标普中国全债指数（人民币）	SPCCBI
标普中国全债指数（美元）	SPCCBIU
标普中国全债精选指数（人民币）	SPBCNSIT
标普中国全债精选指数（美元）	SPBCNSUT

指数数据

每日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

编制方法变更

自 2015 年 1 月 1 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
备考/公告日期	05/26/2021	T-2	T-3
新增其他合格信用评级机构： 标普中国全债指数	2020/11/30	新发行的企业债券必须至少得到下列中国本土评级机构之一的评级，以便在下次重新调整时予以考虑。主权债券或机构债券并无评级标准： <ul style="list-style-type: none"> • 联合评级 • 中诚信国际评级 • 大公国际评级 • 上海新世纪评级 • 鹏元评级 	新发行的企业债券必须至少得到下列中国本土评级机构之一的评级，以便在下次重新调整时予以考虑。主权债券或机构债券并无评级标准： <ul style="list-style-type: none"> • 联合评级 • 中诚信国际评级 • 大公国际评级 • 上海新世纪评级 • 鹏元评级 • 中诚信证券评级 • 东方金诚信用评级 • 上海远东信用评级 • 中债资信信用评级
或有可转换债券	2020/9/30	--	或有可转换债券不计入指数。
为符合指数资格而将政府持有债券不计入未偿还票面金额	2019/12/31	确定主权债券的未偿还票面金额时计入政府持有债券。	确定主权债券的未偿还票面金额时不计入政府持有债券。
纳入浮动利率债券： 标普中国全债指数	2016/8/1	浮动利率债券不计入指数。	浮动利率债券计入指数。

S&P Dow Jones Indices 免责声明

业绩披露 / 回溯试算数据

标普道琼斯指数及其指数相关的附属公司（统称“S&P DJI”）会酌情定义不同的日期，以协助客户提供透明度。起值日是指给定指数设定计算价值（实时或回溯试算价值）的首日。基准日是指为计算目的而设立特定指数固定价值的日期。成立日是指某一指数的价值首次被视为生效的日期：凡在指数成立日前的任何日期或时期提供的指数价值，均被视为回溯试算价值。S&P DJI 将成立日界定为：知晓已向公众发布（例如通过公司的公开网站或向其外部方提供数据源）指数价值的日期。对于在 2013 年 5 月 31 日前推出的道琼斯品牌指数，成立日（2013 年 5 月 31 日之前被称为“推出日”）定为禁止进一步变更指数方法的日期，而该日期可能早于指数的公开发布日期。

有关指数的更多详情，包括重新调整的方法和时间、纳入或剔除标准以及所有指数的计算，请参阅指数编制方法。

凡于指数成立日前呈列的信息，均为假设的回溯试算表现，并非实际表现，且是基于成立日有效的指数编制方法。然而，在为市场异常时期或其他未能反映当前总体市况的期间创建回溯试算历史时，可放宽指数编制方法规则，以获取足够数量的证券，来模拟指数所衡量的目标市场或指数所采用的策略。例如，可降低市值和流动性门槛。此外，有关标普加密货币指数的回溯试算数据中并未考虑分叉。对于标普加密货币前 5 名及前 10 名等权重指数，未考虑方法的托管要素；回溯试算历史是基于截至成立日满足托管要素的指数成分股。回溯试算的表现反映了对指数编制方法的应用及对指数成分股的选择，并有后见之明，可了解可能对其表现产生积极影响的因素，而并不能反映可能影响结果的所有财务风险，并且可能被认为反映幸存者 / 前瞻性偏差。实际回报可能与回溯试算回报差别截然不同，或低于回溯试算回报。过往表现并非未来业绩的指标或保证。

通常情况下，当 S&P DJI 创建回溯试算的指数数据时，S&P DJI 会在计算中使用实际成分股层面的历史数据（例如，历史价格、市值和企业行为数据）。由于环境、社会及管治(ESG)投资尚处于早期发展阶段，用于计算特定 ESG 指数的某些数据点可能无法在整个回溯试算历史所需期间内提供。同样的数据可用性问题也可能存在于其他指数中。倘无法获得所有相关历史期间的实际数据，S&P DJI 可能会采用一种使用 ESG 数据的“回溯数据假设”（或回调）程序来计算回溯试算的历史表现。“回溯数据假设”程序将某一指数成分股公司可获得的最早实际现有数据点应用于指数表现内的所有先前历史实例。例如，回溯数据假设本身会假定，目前未参与特定业务活动（又称“产品参与”）的公司，过往从未参与过该活动；同理，假设目前参与特定业务活动的公司过往曾参与该活动。在回溯数据假设中，假设回溯试算与只使用实际数据时期相比，可延长至更多历史年份。有关“回溯数据假设”的更多信息，请参阅“常见问题”。凡在回溯试算历史中使用回溯数据假设的指数，其编制方法及资料概览中均会明确说明这一点。编制方法将提供附录，其中的表格会列出使用回溯预测数据的具体数据点及相关时期。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，并不实际管理任何资产。

指数回报不反映所支付以下投资的可能销售费或费用：任何投资者购买的指数相关证券或旨在追踪指数表现的投资基金。征收这些费用及收费，会造成证券 / 基金的实际及回溯试算表现逊色于所示指数表现。举一个简单的例子，如果 100,000 美元的投资在 12 个月内录得 10% 的指数回报率（或 10,000 美元），且除应计利息外，在期末还对投资征收了 1.5% 的实际资产费用（或 1,650 美元），则当年净回报率为 8.35%（或 8,350 美元）。在三年期，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%（或 27,200 美元）。

知识产权声明 / 免责声明

© 2023 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、S&P 400、S&P MIDCAP 400、S&P 600、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、Select Sector、S&P MAESTRO、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI和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影印有关内容。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”（定义见《1940年投资公司法》，经修订）或 15 U.S.C. § 77k(a)中所述的“专家”。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“标普道琼斯指数相关方”）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，标普道琼斯指数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”及“按原状”提供。标普道琼斯指数相关方概不作出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。标普道琼斯指数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）、研究及估值一般由标普道琼斯指数的许可人及 / 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，标普道琼斯指数不负责其更新。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开展审计或独立验证。S&P DJI 保留出于监管或其他原因随时更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 不可控制的外部因素）而需要进行重大调整。

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于另一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。标普道琼斯指数（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）可能就其评级和某些信用相关分析收取报酬（通常向证券发行人或承销商或债务人收取）。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 出具的公开评级和分析可参阅其网站 www.standardandpoors.com（免费）、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发商）分发。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，标普道琼斯指数向众多组织（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，这些组织包括标普道琼斯指数推荐、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。

一些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 或参与制定或编制任何 GICS 分类的任何其他方，均不对此类标准或分类（或使用其获得的结果）作出任何明示或暗示的保证或陈述，所有相关方特此明确表示，概不对任何此类标准或分类的原创性、准确性、完整性、适销性或特定目的适用性作出任何保证。在不限制上述任何规定的前提下，MSCI、S&P DJI、其任何附属公司或参与制定或编制任何 GICS 分类的任何第三方，在任何情况下均不对任何直接、间接、特殊、惩罚性、相应而生或任何其他损害（包括利润损失）承担任何法律责任，即使其已获告知可能发生此类损害亦然。

标普道琼斯指数产品受该等产品所依据协议的条款及条件约束。标普道琼斯指数需要获得许可才能展示、创建衍生作品，及 / 或分发使用、基于及 / 或参考任何标普道琼斯指数及 / 或指数数据的任何产品或服务。