

## 固定收益政策与实务 编制方法

2018年5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.spdji.com](http://www.spdji.com)。

标普道琼斯指数： 指数编制方法

# 目录

目录	1
引言	3
债券事件和重新调整	4
信用事件	5
信用评级修改	5
违约	8
企业行动事件	9
赎回	9
卖出和回售	11
债券换新	13
即期债券换新	14
提前债券换新	14
并购	17
国家资格标准	18
初步国家分类	18
资产分类	19
标普道琼斯指数品牌指数的重新计算政策	20
指数管理	22
指数委员会	22
质量保证	22
编制方法的内部审查	22
指数政策	24
公告	24
计算和定价中断	24
专家判断	24
酌情决定权	24
数据层次	24
联系信息	25

附录一	26
标普道琼斯指数固定收益指数使用的主要评级符号和定义	26
标普全球评级债券信用评级定义	28
标普全球评级的长期债券信用评级	28
标普全球评级的短期债券信用评级	29
穆迪一般信用评级服务定义	30
穆迪长期债务评级	30
穆迪即期债务评级	30
惠誉评级定义	31
惠誉长期结构性融资、项目融资和公开融资债务评级	31
惠誉短期评级	32
附录二	33
专业词汇表	33
成分债券术语	33
指数术语	38
免责声明	44

# 引言

本文件涵盖符合标普道琼斯指数固定收益政策与实务规定的成分债券和指数行动。要理解和有效利用指数进行投资分析，必须了解在出现不同类型的指数行动时指数将作何调整，以及对这些事件的处理方法。本文件旨在尽最大可能实现全球指数行动处理的统一和透明。但请注意，本地市场实务可能主导重要决定，因此，本文件概述了适用于大多数固定收益指数的通用方法。但是，因为某些指数可能与一般方法有所不同，所以有必要审核每个具体指数编制方法。

标普道琼斯指数使用各种流程来处理影响标普道琼斯指数固定收益指数的固定收益成分证券事件。本文件旨在为影响标普道琼斯指数固定收益指数固定收益成分债券关键事件提供摘要。其中包括影响固定收益证券的某些较为常见事件，包括标准普尔道琼斯指数如何处理这些事件的定义和一般政策与程序。

在本文件中使用的定义（请参阅附录二）来自于不同的来源，包括但不限于标普道琼斯指数、证券行业和金融市场协会 (SIFMA) 和市政证券规则制定委员会 (MSRB)。

本文件的目的并非要取代每个指数方法中列出的各种政策和程序。请参考每一种指数的方法，以了解适用于每个特定指数的其他政策和程序。

# 债券事件和重新调整

信用事件和企业行动是全球固定收益市场的日常事件。本文件详细介绍了一些较常见的信用事件，如信用评级上调和下调以及违约。本文件还涵盖了许多常见的企业行动，包括赎回和卖出、并购以及证券换新。为说明这些行为，标普道琼斯指数的固定收益指数通常根据以下与信用事件和企业行动有关的重新调整规则进行维护。固定收益指数通常每月审核并且重新调整。但是指数委员会有权在任何其认为适当的时间做出调整。

一般而言：

- 直到并且包括在重新调整参考日期交易结束时公开可用的信息在重新调整中予以考虑。
- 在重新调整公布日期交易结束之后，公布因每月（或固定期限）重新调整造成的指数新增、剔除和其他变化。
- 在公布中发布的指数变化通常不会修改，并且在重新调整日期交易结束后生效（在通常情况下在该月的最后一个交易日）。
- 根据每月（或固定期限）重新调整程序计划，在下次重新调整日期将合格证券纳入到指数中。
- 截至下次重新调整日期未能满足任何一项资格条件的任何指数债券，会在该重新调整日期从指数中剔除。
- 指数债券的信用事件和企业行动应在重新调整参考日期进行调整，以便反映自上次重新调整日期以来因升级、降级、部分赎回、回售等发生的任何变化。在重新调整参考日期，如果指数债券的未偿还票面金额低于指数编制方法中规定的最低额，则会在下次重新调整日期将指数债券从指数中剔除。

一般而言，指数按以下每月计划进行重新调整：

- 重新调整日期： 重新调整期限的最后一日（T）
- 公布日期： 重新调整备考首日（T-3）
- 重新调整参考日期： 使用所有合格数据之日（T-4）

所有日期均计至收市后，且仅指营业日。因为每个指数（或指数系列）维持其自己的重新调整计划，所以欲了解具体指数重新调整政策和程序，包括指数的参考、公布和重新调整日期，请参阅每个指数各自的编制方法。

# 信用事件

## 信用评级修改

在标普道琼斯指数的固定收益指数系列中，不同指数成分债券的资格标准会有所不同。其中一个方面是他们的信用评级。某些指数要求成分债券具有“投资级别”。某些指数要求成分债券是“高收益”或“投机”股。某些指数要求特定的评级或评级范围，而还有些指数不要求信用评级。

评估指数资格时通常使用指数合格债券的相关评级。发行人评级可以代替债券评级。例如，主权债券指数可以使用长期外币发行人评级来代替每次发行的主权债券的评级。

对于信用评级作为成分债券资格条件的这些固定收益指数来说，评级修改可能使证券在后续每月（或固定期限）重新调整中纳入指数或从指数剔除。不得在月内（或固定期限内）因评级修改而对指数做出变更。

在通常情况下，标普道琼斯指数使用来自三个主要信用评级机构的信用等级：

- 标普全球评级 (SPGR)
- 穆迪投资者服务 (MIS)
- 惠誉评级 (FR)

但是，在某些情况下，按照在每个指数编制方法文件中的规定，可以使用额外的信用评级机构。例如，标普中国高质量企业债券指数资格规则要求每个指数成分债券具有上述提及的三个主要信用评级机构至少一家给予的发行人评级，以及公认的中国评级机构给予的债券评级。

为了确保标普道琼斯指数所使用信息评级的质量和一致性，当使用并非上述提及的三个主要信用评级机构之外的信用评级机构时，某些要求是强制性的。例如，标普中国高质量企业债券指数资格规则要求每个指数成分债券必须获公认的中国评级机构评为AAA级。

请注意，虽然大多数指数（和次级指数）使用全部三个主要评级机构的信息评级，但某些指数如每个指数各自编制方法所披露，仅使用两个机构（例如MIS和SPGR）或一个机构（例如SPGR）的评级。

一般而言，因为增加了透明度和一致性，当指数证券具有一个以上合格评级机构给出的评级时，最低评级应被用于指数合格目的。然而，请参阅每个指数各自的编制方法，以了解特定评级标准的具体资格要求和相关政策。

## 情景

就指数计算而言，信用评级修改提出了如下关键问题：

- 新增 - 非指数证券是否会成为指数成分证券？
- 剔除 - 指数证券是否在指数保留资格？

为了回答这些问题，我们需要知道指数的信用评级标准。在通常情况下，标普道琼斯指数使用如下关键信用评级标准：

1. 投资级别 - ( $\geq$ BBB- 由SPGR评定,  $\geq$ BBB- 由FR评定,  $\geq$ Baa3 由MIS评定)
2. 高收益 - (NR 或  $\leq$ BB+ 由SPGR评定, NR 或  $\leq$ BB+ 由FR评定, NR 或  $\leq$ Ba1 由MIS评定)
3. 评级波段 - 评级的指定范围 (例如, AA 波段指数或次级指数可能列明指数证据必须具有 SPGR 给出的 AA-、AA、AA+评级)
4. 无评级标准

欲了解每个各自指数的具体政策、程序和评级资格标准，请参阅每个指数各自的编制方法。

就本文件而言，我们将通过一个例子说明每个关键评级标准，上述 1-3 点及其相互场景。因为评级修改对决定指数债券是否符合资格不起作用，所以第 4 点不适用。

情景 1 – 投资级别信用评级修改		
<p><b>情景 1a:</b></p> <p>评价标准 = 投资级别 (<math>\geq</math>BBB-、<math>\geq</math>BBB-、<math>\geq</math>Baa3)</p> <p>在重新调整日期之间降低了指数证券的评级。</p>	<p><b>问题:</b></p> <p>是否降低的评级低于最低资格标准?</p> <p><b>范例:</b></p> <p>是。BBB- 降低到 BB+</p> <p>否。A- 降低到 BBB+</p>	<p><b>决定:</b></p> <p>如果是，在下次重新调整时从指数中剔除。</p> <p>如果否，假设满足了所有其他资格要求，则指数证券保留在指数中。</p>
<p><b>情景 1b:</b></p> <p>评价标准 = 投资级别 (<math>\geq</math>BBB-、<math>\geq</math>BBB-、<math>\geq</math>Baa3)</p> <p>在重新调整日期之间提升了指数证券的评级。</p>	<p><b>问题:</b></p> <p>因为提升的评级仍高于最低投资级别，所以不适用。</p> <p><b>范例:</b></p> <p>BBB- 提升到 BBB</p>	<p><b>决定:</b></p> <p>假设满足了所有其他资格要求，则指数证券保留在指数中。</p>
<p><b>情景 1c:</b></p> <p>评价标准 = 投资级别 (<math>\geq</math>BBB-、<math>\geq</math>BBB-、<math>\geq</math>Baa3)</p> <p>在重新调整日期之间提升了非指数证券评级。</p>	<p><b>问题:</b></p> <p>提升的评级是否满足或高于最低资格标准?</p> <p><b>范例:</b></p> <p>是。BB+ 提升至 BBB-</p> <p>否。BB- 提升至 BB</p>	<p><b>决定:</b></p> <p>如果是，假设满足了所有额外资格要求，则在下次重新调整时将证券纳入到指数中。</p> <p>如果否，在下次重新调整时，证券不会被纳入到指数中。</p>
<p><b>情景 1d:</b></p> <p>评价标准 = 投资级别 (<math>\geq</math>BBB-、<math>\geq</math>BBB-、<math>\geq</math>Baa3)</p> <p>在重新调整日期之间降低了非指数证券评级。</p>	<p><b>问题:</b></p> <p>因为降低的评级仍低于最低投资级别，所以不适用。</p> <p><b>范例:</b></p> <p>BB+ 降低至 BB</p>	<p><b>决定:</b></p> <p>因为仍未满足投资评级资格要求，所以非指数证券不会被纳入到指数中。</p>

情景 2 -高收益信用评级修改		
<p>情景 2a:</p> <p>评级标准=高收益 (NR 或 ≤BB+、NR 或 ≤BB+、NR或 ≤Ba1)</p> <p>在重新调整日期之间提升了指数证券评级。</p>	<p>问题:</p> <p>提升的评级是否高于最低资格标准?</p> <p>范例:</p> <p>是。BB+ 提升至 BBB-</p> <p>否。BB 提升至 BB+</p>	<p>决定:</p> <p>如果是, 在下次重新调整时从指数中剔除。</p> <p>如果否, 假设满足了所有其他资格要求, 则指数证券保留在指数中。</p>
<p>情景 2b:</p> <p>评级标准=高收益 (NR 或 ≤BB+、NR 或 ≤BB+、NR或 ≤Ba1)</p> <p>在重新调整日期之间降低了指数证券评级。</p>	<p>问题:</p> <p>因为降低的评级仍低于最高高收益要求, 所以不适用。</p> <p>范例:</p> <p>BB+ 降低至 BB</p>	<p>决定:</p> <p>假设满足了所有其他资格要求, 则指数证券保留在指数中。</p>
<p>情景 2c:</p> <p>评级标准=高收益 (NR 或 ≤BB+、NR 或 ≤BB+、NR或 ≤Ba1)</p> <p>在重新调整日期之间降低了非指数证券的评级。</p>	<p>问题:</p> <p>降低的评级是否满足或低于最高资格标准要求?</p> <p>范例:</p> <p>是。BBB-降低至 BB+</p> <p>否。AA 降低至 AA-</p>	<p>决定:</p> <p>如果是, 假设满足了所有额外资格要求, 则在下次重新调整时将证券纳入到指数中。</p> <p>如果否, 在下次重新调整时, 证券不会被纳入到指数中。</p>
<p>情景 2d:</p> <p>评级标准=高收益 (NR 或 ≤BB+、NR 或 ≤BB+、NR或 ≤Ba1)</p> <p>在重新调整日期之间提升了非指数证券评级。</p>	<p>问题:</p> <p>因为提升的评级仍高于最高高收益要求, 所以不适用。</p> <p>范例:</p> <p>BBB- 提升至 BBB</p>	<p>决定:</p> <p>因为仍未满足投资评级资格要求, 所以非指数证券不会被纳入到指数中。</p>



情景 3 – 评级波段信用评级修改		
<p><b>情景 3a:</b></p> <p>评价标准 = AA 波段 (由SPGR评定的AA-、AA、AA+)</p> <p>在重新调整日期之间提升了指数证券的评级。</p>	<p><b>问题:</b></p> <p>提升的评级是否高于最高资格标准?</p> <p><b>范例:</b></p> <p>是。AA+提升至 AAA</p> <p>否。AA- 提升至 AA</p>	<p><b>决定:</b></p> <p>如果是, 在下次重新调整时从指数中剔除。</p> <p>如果否, 假设满足了所有其他资格要求, 则指数证券保留在指数中。</p>
<p><b>情景 3b:</b></p> <p>评价标准 = AA 波段 (由SPGR评定的AA-、AA、AA+)</p> <p>在重新调整日期之间降低了指数证券的评级。</p>	<p><b>问题:</b></p> <p>降低的评级是否低于最低资格标准?</p> <p><b>范例:</b></p> <p>是。AA- 降低至 A+</p> <p>否。AA 降低至 AA-</p>	<p><b>决定:</b></p> <p>如果是, 在下次重新调整时从指数中剔除。</p> <p>如果否, 假设满足了所有其他资格要求, 则指数证券保留在指数中。</p>
<p><b>情景 3c:</b></p> <p>评价标准 = AA 波段 (由SPGR评定的AA-、AA、AA+)</p> <p>在重新调整日期之间降低了非指数证券。</p>	<p><b>问题:</b></p> <p>降低的评级是否在评级波段范围内?</p> <p><b>范例:</b></p> <p>是。AAA 降低至 AA+</p> <p>否。A- 降低至 BBB+</p>	<p><b>决定:</b></p> <p>如果是, 如果满足了所有额外资格要求, 则在下次重新调整时将证券纳入到指数中。</p> <p>如果否, 在下次重新调整时, 证券不会被纳入到指数中。</p>
<p><b>情景 3d:</b></p> <p>评价标准 = AA 波段 (由SPGR评定的AA-、AA、AA+)</p> <p>在重新调整日期之间提升了非指数证券的评级。</p>	<p><b>问题:</b></p> <p>提升的评级是否在评级波段范围内?</p> <p><b>范例:</b></p> <p>是。A+ 提升至 AA-</p> <p>否。BBB+ 提升至 A-</p>	<p><b>决定:</b></p> <p>如果是, 如果满足了所有额外资格要求, 则在下次重新调整时将证券纳入到指数中。</p> <p>如果否, 在下次重新调整时, 证券不会被纳入到指数中。</p>

## 违约

在标普道琼斯指数的固定收益指数系列中, 不同指数成分债券的资格标准会有所不同。其中一个方面是证券是否违约。

如果服务承包商违约, 则应标记从服务供应商处获得指数成分债券数据。

违约通常按照如下方式处理:

除非编制方法(例如标普市政债券违约指数)中明确指出, 否则违约债券将从标普道琼斯指数中剔除。如指数债券违约, 则在下一个重新调整日期剔除该债券。

一般而言, 违约证券通常会按照服务供应商收到的每日价格保留在其指数中, 这通常反映了基本资产回收率。但是证券应在不存在任何进一步应计利息的情况下结转证券。如果供应商不再为违约证券发布每日价

格，则证券应按照收到的最后价格保留在其指数中，直到重新调整月份结束时为止，之后应从指数中剔除。但是指数委员会可以决定按照不同的价格将证券从指数中剔除，并且可以规定0.00美元的价格。指数委员会的决定是最终决定性的。

欲了解与违约成分债券有关的具体指数政策详细信息，请参阅每个指数各自的编制方法。

## 情景

就指数计算而言，违约涉及以下关键问题：

- 新增 - 违约非指数证券是否会成为指数成分证券？
- 剔除 - 一旦发生违约，指数证券是否在指数中保留资格？

新增 - 违约非指数证券不会被纳入到指数中。

剔除 - 为了回答这些问题，我们需要查看以下情景：

情景 1 - 违约	
情景 1a:  指数证券违约	在满足所有其他资格要求情况下做出的决定：  按照从供应商处获得的每日价格，将指数证券保留在指数中，直到后续重新调整。所有应计利息因违约证券而停止。证券应在下次重新调整时从指数中剔除。除此之外，所有应计利息因违约证券而停止。但是指数委员会可以决定按照不同的价格将证券从指数中剔除，并且可以规定 0.00 美元的价格。指数委员会的决定是最终决定性的。

欲了解每个各自指数的具体政策、程序和评级资格标准，请参阅每个指数各自的编制方法。

## 企业行动事件

在标普道琼斯指数的固定收益指数系列中，不同指数成分债券的资格标准会有所不同。其中一方面是指数是否能够包括具有隐含期权的债券。就允许包含可提前赎回债券的指数而言，债券必须符合指数编制方法中列出的适用资格标准，通常包括完成强制偿还的最短期限（到期、赎回日期和 / 或卖出日期）和最低未偿还票面金额。就大多数固定收益指数而言，截至指数下次重新调整日期，到期日和 / 或强制赎回日期的最短期限应至少有一个日历月加上一个日历日。

## 赎回

对于允许包含可提前赎回债券的固定收益指数，标普道琼斯指数积极地跟踪强制赎回。强制赎回可能导致债券在后续重新调整日期从指数中剔除。

强制赎回债券通常基于下列原因在重新调整时从指数中剔除：

- **有最短赎回期限规定的指数：** 债券有预定时间的完全强制赎回，而赎回期限短于指数编制方法中所载的规定最短期限。
- **无最短赎回期限规定的指数：** 债券必须强制赎回，因而将于该月（或期间）内全部赎回债券。

标普道琼斯指数没有主动跟踪可选择赎回。票面金额的变动只在重新调整日期予以考虑。

如果债券可能会被强制全部赎回，利息通常会计算至（但是不包括）应偿还和付清债券的强制赎回日期。因此，如果在重新调整日期将债券从指数中剔除，但是剔除发生在强制赎回日期之前（由于强制赎回日期期限不符合最低要求），则因为已经将债券从指数中剔除，所以在重新调整日期之后，债券的利息停止计取，并且不再被纳入收益计算中。

## 情景

就指数计算而言，债券赎回提出了如下关键问题：

- 剔除 - 指数证券是否在指数中保留了资格？

要回答这个问题，我们需要知道赎回是强制的还是可选择的，而且属于全部赎回还是部分赎回。

由于完全强制赎回而考虑是否从指数中剔除指数债券的关键决定性因素是强制赎回日期的期限。如果在进行重新调整时，到期日或赎回日期期限短于指数资格标准中要求的最短期限，则在重新调整时剔除债券。就部分赎回而言，考虑是否将指数债券从指数中剔除的关键决定性因素，是剩余未偿还票面金额是否高于或等于指数编制方法中所载指数资格规定所要求的最低未偿还票面金额。如果在进行重新调整时，部分赎回债券的未偿还票面金额小于要求的最低额，则会在进行重新调整时剔除债券。

情景 1 – 赎回		
<p><b>情景 1a:</b></p> <p>完全强制赎回</p>	<p>一般来说，截至下次重新调整日期，指数债券必须具有指数编制方法中所规定使债券保持在指数中的强制赎回日期的最短期限（通常超过一个日历月），否则将会在下次重新调整日期被剔除。</p> <p>问题：</p> <p>强制赎回日期的期限是否超过或等于指数编制方法中要求的最短期限？</p>	<p>决定：</p> <p>如果是，则债券保留在指数中。</p> <p>如果否，在该重新调整日期，将债券从指数中剔除。</p>
<p><b>情景 1b:</b></p> <p>部分强制赎回</p>	<p>一般来说，截至下次重新调整参考日期，指数债券必须具有保留在指数中的最低未偿还票面金额（按照在指数编制方法中的规定），否则将会在下次重新调整日期被剔除。</p> <p>问题：</p> <p>指数债券的未偿还面额是否超过或等于指数编制方法中要求的最低额？</p>	<p>决定：</p> <p>如果是，债券按照新未偿还票面金额（减去任何部分赎回、回售、偿债基金付款等）保留在指数中。</p> <p>如果否，在该重新调整日期，将债券从指数中剔除。</p>
<p><b>情景 1c:</b></p> <p>可选择赎回</p>	<p>一般在赎回执行日期之前 30 天到 60 天内（尽管该期限可以因发行人而有所不同）发送可选择赎回公告。由于在执行可选择赎回之前，可选择赎回的执行结果是未知的，因此标普道琼斯指数会待可选择赎回发生（赎回执行日期）后才公布。知晓了赎回执行结果后，分析师可以确定指数债券的剩余未偿还票面金额（如有）并且确定采取何种进一步措施。</p> <p>问题：</p> <p>截至重新调整参考日期，新未偿还票面金额（因任何赎回、回售、偿债基金付款等而调整）是否满足指数编制方法中规定的最低未偿还票面金额资格标准？</p>	<p>决定：</p> <p>如果是，债券按照新未偿还票面金额（减去任何部分赎回、回售、偿债基金付款等）保留在指数中。</p> <p>如果否，在该重新调整日期，将债券从指数中剔除。</p>

## 卖出和回售

在标普道琼斯指数的固定收益指数系列中，不同指数成分债券的资格标准会有所不同。其中一方面是指数是否能够包括具有隐含期权的债券。某些指数完全排除了可卖回债券，而另一些指数允许包含可卖回债券。就允许包含可卖回债券的指数而言，债券必须符合指数编制方法中列出的适用资格标准，通常包括完成强制偿还的最短到期期限（到期日、买入和 / 或卖出）和最低未偿还票面金额。就大多数固定收益指数而言，截至下次重新调整日期，到期日和 / 或强制卖出日期的最短期限至少有一个日历月加上一个日历日。但是某些指数可能有所不同。

有关证券资格要求的详情，请参阅每个指数的编制方法。

对于允许纳入可卖回证券的这些标普道琼斯指数，标普道琼斯指数主动跟踪强制回售。强制回售可能导致在下次重新调整日期从指数中剔除债券。

强制赎回债券，在重新调整时，从指数中剔除：

- **有最短赎回期限规定的指数：** 债券有预定时间的完全强制卖回权利，而卖回期限短于指数编制方法中所载的规定最短期限。
- **无最短赎回期限规定的指数：** 债券必须强制回售，因而将在该月或（一段时间）完全回售债券。

标普道琼斯指数没有主动跟踪可选择回售，因此只有在对已知晓指数债券票面金额进行调整时，才会在重新调整日期考虑可选择回售，以便反映自上次重新调整以来因部分赎回、回售等发生的变化。在重新调整日期，如果指数债券的未偿还票面金额低于指数编制方法中规定的最低额，该指数债券会在重新调整日期从指数中剔除。

## 情景

就指数计算而言，债券回售涉及以下关键问题：

- 剔除 - 指数证券是否在指数中保留了资格？

为了回答该问题，我们需要知悉回售是强制性的还是可选择性的，而回售是完全回售还是部分回售。

由于完全强制回售而考虑是否从指数中剔除指数债券的关键决定性因素是强制卖出日期的期限。如果在进行重新调整时，到期日或卖出日期期限短于指数资格标准中要求的最短期限，则在重新调整时剔除债券。对于部分回售，考虑是否将指数债券从指数中剔除的关键决定性因素是剩余未偿还票面金额是否高于或等于指数编制方法中规定的指数资格要求所要求的最低未偿还票面金额。如果在进行重新调整时，部分回售债券的未偿还票面金额小于要求的最低额，则在进行重新调整时剔除债券。

情景 1 – 卖出和回售		
情景 1a: 完全强制回售	<p>一般来说，截至下次重新调整日期，指数债券必须具有指数编制方法中规定的、使债券保留在指数中的、强制卖出日期的最短期限（在通常情况下超过一个月），否则将会在下次重新调整日期剔除债券。</p> <p>问题： 强制卖出日期的期限是否超过或等于指数编制方法中要求的最短期限？</p>	<p>决定：</p> <p>如果是，则债券保留在指数中。</p> <p>如果否，在该重新调整日期，将债券从指数中剔除。</p>
情景 1b: 部分强制回售	<p>一般来说，截至下次重新调整参考日期，指数债券必须具有保留在指数中的最低未偿还票面金额（按照指数编制方法中的规定），否则将在下次重新调整日期被剔除。</p> <p>问题： 指数债券的未偿还面额是否超过或等于指数编制方法中要求的最低额？</p>	<p>决定：</p> <p>如果是，债券按照新未偿还票面金额（减去任何部分赎回、回售、偿债基金付款等）保留在指数中。</p> <p>如果否，在该重新调整日期，将债券从指数中剔除。</p>
情景 1c: 可选择回售	<p>一般在回售执行日期之前 30 天到 60 天内（尽管该期限可以因发行人而有所不同）发送可选择回售公告。由于在执行可选择回售之前，可选择回售的执行结果是未知的，因此标普道琼斯指数会待可选择赎回发生（赎回执行日期）后才公布。知晓了回售执行结果后，分析师可以确定指数债券的剩余未偿还票面金额（如有）并且确定采取何种进一步措施。</p> <p>问题： 截至重新调整参考日期，新未偿还票面金额（因任何赎回、回售、偿债付款等而调整）是否满足指数编制方法中规定的最低未偿还票面金额资格标准？</p>	<p>决定：</p> <p>如果是，债券按照新未偿还票面金额（减去任何部分赎回、回售、偿债基金付款等）保留在指数中。</p> <p>如果否，在该重新调整日期，将债券从指数中剔除。</p>

## 债券换新

在标普道琼斯指数的固定收益指数系列中，有两类可能对债券产生影响的债券换新：

- 即期债券换新
- 提前债券换新

不同指数成分债券的资格标准会有所不同。其中一方面是指数是否能够包括预先债券换新或委托到期赎回债券。某些指数完全排除了这种类型的债券，而另一些指数允许包含这种类型的债券。例如标普道琼斯市政债券指数允许包含预先债券换新或委托到期赎回债券。但是某些指数的次级指数，例如标普道琼斯市政债券高收益指数不允许包含此类债券。

## 即期债券换新

标普道琼斯指数以与处理强制赎回相类似的方式处理即期债券换新。也就是说，当发出了公告表明发行人要对债券进行全部赎回和即期债券换新，如果赎回和偿还的期限短于在至少资格标准中所载的规定到期日或强制赎回期限（对于大多数指数，通常是一个日历月加上一个日历日），则在下次重新调整时将债券从指数中剔除。

如果进行部分即期债券换新，则在重新调整日期，确定被换新债券的未偿还票面金额，并且如果未偿还票面金额低于指数资格标准中规定的最低未偿还票面价值，则在下次重新调整时剔除债券。如果被换新债券的未偿还票面金额高于或等于指数资格标准中确定的最低额，则债券仍为指数成分债券，而其未偿还票面金额因在重新调整时实施任何部分债券换新活动而进行调整。

但是，请注意换新债券（新发行债券）不会因为替换被换新债券而自动被纳入到指数中。换新债券必须满足在任何指数编制方法中所规定的适用资格标准，以便将换新债券纳入到指数中。

## 提前债券换新

对于不允许包含预先被换新债券或托管到期赎回债券的这些指数，当收到进行提前债券换新公告时，标普道琼斯指数剔除指数成分债券，并且在下次重新调整时进行提前债券换新。

但是须注意，发行提前换新债券（发行新债券）不会因替换预先被换新债券而被自动纳入到指数中。提前换新债券必须满足在任何指数编制方法中规定的所有适用资格标准，以便将提前换新债券纳入到指数中。

对于允许包含预先被换新债券或托管到期赎回债券的这些指数，标普道琼斯指数以处理强制赎回相类似的方式处理提前债券换新。请记住在提前债券换新中赎回和偿还先前发行债券的期限超过 90 天。因此，预先被换新债券可以继续被纳入到指数中（假设满足了其他资格标准），直到发出了债券赎回和偿还公告时为止。当发出了全部赎回和偿还公告时，如果强制赎回期限短于指数资格标准中要求的最低期限，则在下次重新调整时剔除债券。

如果进行部分提前债券换新，并且当发出部分赎回和偿还公告时，确定被换新债券的未偿还票面金额，并且如果该票面金额低于指数资格标准中规定的最低未偿还票面金额，则在下次重新调整时剔除债券。如果被换新债券的未偿还票面金额高于或等于指数资格标准中确定的最低额，则债券仍为指数成分债券，而其未偿还票面价值因在重新调整时实施的任何部分债券换新活动而进行调整。

但是，请注意换新债券（新发行债券）不会因替换被换新债券而被自动纳入到指数中。换新债券必须满足在任何指数编制方法中规定的所有适用资格标准，以便将换新债券纳入到指数中。

在此重申，强制赎回债券（包括换新债券）通常基于下列原因在重新调整时从指数中剔除：

- **有最短赎回期限规定的指数：** 债券有预定时间的完全强制赎回，而赎回期限短于指数编制方法中所载的规定最短期限。
- **无最短赎回期限规定的指数：** 债券必须强制赎回，因而将于该月（或一段时间）内全部赎回债券。

部分强制赎回债券（包括被换新债券）可以基于下列原因，在重新调整时从指数中剔除：

- 截至重新调整日期，其未偿还票面金额低于指数资格标准中规定最低额的债券在进行该次调整是从指数中能剔除。

## 情景

就指数计算而言，债券换新提出了如下关键问题：

- 新增 - 非指数证券是否会成为指数成分证券？
- 剔除 - 指数证券是否会在指数中保留资格？

**新增** - 注意换新债券（新发行债券）不会因替换被换新证券而被自动纳入到指数中。换新债券必须满足在任何指数编制方法中规定的所有适用资格标准，以便将换新债券纳入到指数中。

**剔除** - 为了回答该问题，我们需要知悉债券换新是即期换新还是提前换新，是完全换新还是部分换新。

由于完全债券换新而考虑是否从指数中剔除指数债券的关键决定性因素是强制赎回日期的期限。如果在进行重新调整时，到期日或赎回日期短于指数资格标准中要求的最短期限，则在重新调整时剔除债券。对于部分债券换新，考虑是否将指数债券从指数中剔除的关键决定性因素是剩余未偿还票面金额是否高于或等于指数编制方法中规定的指数资格要求所要求的最低未偿还票面金额。如果在重新调整时，部分赎回债券的未偿还票面金额小于要求的最低额，则在重新调整时剔除债券。

情景 1 - 债券换新		
情景 1a:  完全即期债券换新	一般来说，截至下次重新调整日期，被换新债券必须具有在指数编制方法中规定的、使债券保留在指数中的、强制赎回日期的最短期限（在通常情况下超过一个月），否则将会在下次重新调整日期被剔除。  问题：  强制赎回日期的期限是否超过或等于指数编制方法中要求的最短期限？	决定：  如果是，则债券保留在指数中。  如果否，在该重新调整日期，将债券从指数中剔除。



情景 1 - 债券换新		
<p><b>情景 1b:</b></p> <p>部分即期债券换新</p>	<p>一般来说，截至下次重新调整参考日期，被换新债券必须具有使其保持在指数中的最低未偿还票面金额（按照在指数编制方法中的规定），否则将会在该重新调整日期被剔除。</p> <p>问题：</p> <p>指数债券的未偿还面额是否超过或等于指数编制方法中要求的最低额？</p>	<p>决定：</p> <p>如果是，债券按照新未偿还票面金额（减去任何部分赎回、回售、偿债基金付款等）保留在指数中。</p> <p>如果否，在该重新调整日期，将债券从指数中剔除。</p>
<p><b>情景 1c:</b></p> <p>完全提前债券换新（指数允许包含预先被换新债券）</p>	<p>一般来说，截至下次重新调整日期，被换新债券必须具有在指数编制方法中规定的、使债券保留在指数中的、强制赎回日期的最短期限（在通常情况下超过一个月），否则在下次重新调整日期被剔除。</p> <p>问题：</p> <p>强制赎回日期的期限是否超过或等于指数编制方法中要求的最短期限？</p>	<p>决定：</p> <p>如果是，则债券保留在指数中。</p> <p>如果否，在该重新调整日期，将债券从指数中剔除。</p>
<p><b>情景 1d:</b></p> <p>部分完全提前债券换新（指数允许包含预先被换新债券）</p>	<p>一般来说，截至下次重新调整参考日期，被换新债券必须具有保留在指数中的最低未偿还票面金额（按照在指数编制方法中的规定），否则将会在该重新调整日期被剔除。</p> <p>问题：</p> <p>指数债券的未偿还面额是否超过或等于指数编制方法中要求的最低额？</p>	<p>决定：</p> <p>如果是，债券按照新未偿还票面金额（减去任何部分赎回、回售、偿债基金付款等）保留在指数中。</p> <p>如果否，在该重新调整日期，将债券从指数中剔除。</p>
<p><b>情景 1e:</b></p> <p>提前债券换新（指数不允许包含预先被换新债券）</p>	<p>假设指数不允许包含预先被换新债券或委托到期赎回债券，当收到发行人发出实施提前债券换新行动的公告时，在下次重新调整日期剔除预先被换新债券。</p> <p>问题：</p> <p>截至重新调整日期，收到公告的指数债券是否可以进行提前债券换新交易？</p>	<p>决定：</p> <p>如果否，则债券保留在指数中。</p> <p>如果是，在该重新调整日期，将债券从指数中剔除。</p>

## 并购

如果发生合并或收购，企业债券通常仍未偿付，或因合并或收购，通过赎回或回售方式清偿和撤销。

每个指数维持其自己的成分证券资格标准，其中包括最低未偿还票面金额、信用评级标准、最短到期期限和 / 或赎回 / 卖出日期。

因为并购活动可能影响一只或多只指数证券的资格要求，所以应根据指数的重新调整计划，因合并或收购而在每月或定期重新调整时，将指数证券从指数中剔除。

值得注意的一个指数系列是要求债券发行人为相关股票指数成分股发行人的指数，如标普 500 债券指数。该指数所包含的企业债券由标普 500 指数成分公司（及其附属公司）在美国发行。并购活动对相关股票指数的影响自然也会影响债券指数。例如，如果 X 公司是标普 500 指数的成分公司，而 Y 公司不是，则 X 公司收购 Y 公司后，在符合其他指数资格标准的前提下，Y 公司发行的债券（如未清偿或撤销）将合格纳入标普 500 债券指数。

有关因并购而对标普道琼斯指数做出变更的详情，请参阅《股票指数政策与实务编制方法》。

## 情景

就指数计算而言，合并或收购提出了如下关键问题：

- 新增 - 非指数证券是否会成为指数成分证券？
- 剔除 - 指数证券是否在指数中保留资格？

为了回答这些问题，我们需要知悉指数关于信用评级、最短有效到期期限和最低未偿还票面金额的标准。

因为实施并购活动而是否将债券纳入到指数中或者从指数中剔除的关键决定性因素与信用评级修改、最短有效到期期限和最低未偿还票面金额有关，所以如欲了解有关信用评级修改、赎回和回售的情景，请参阅本文件“信用评级修改”、“赎回”和“卖出和回售”章节。

# 国家资格标准

标普道琼斯编制方法着重为全球固定收益投资者提供一种将数据汇总成具参考价值集合的方法。因此，对某个国家的分类将取决于其经济发展水平以及被分类的特定固定收益市场的开放程度和流动性。

第一步，先将各个国家分为两大经济发展集团—发达国家和新兴国家。就固定收益指数分类而言，标普道琼斯指数将采用国际货币基金组织《世界经济展望》中的分类。

此外，确定流动性和可及性的因素是决定能否成为指数成分债券的关键。在进行固定收益资产分类时遇到的一个特殊问题涉及多种类型的发行人，以及各发行人可发行债券的各个司法管辖区和所采用的计价货币。例如，主权国家可以选择以本地货币或硬通货为其财政支出提供资金。可以在全球市场或本地市场发行债券。这些因素可能会影响全球投资者获取特定资产的能力。因此，第二步将需对资产本身而非注册国或发行人名称进行分类，以考虑能否纳入指数。

分类程序的前两步将让标普道琼斯得出供年度国家分类咨询时讨论的待纳入国家名单。标普道琼斯指数全球固定收益指数委员会将根据初步分类、市场参与者的咨询意见以及相关定量和定性信息做出最终分类决定。客户咨询旨在综合考虑全球主要机构投资者的意见。

## 初步国家分类

从固定收益全球投资者的角度来看，中央政府发行的债券可能是在该国注册的任何其他实体发行的债券中流动性最高、最易获得的资产。因此，在分类的第一步，宏观经济和政策数据（如一个国家的相对收入排名、财富（出口）来源多样化程度以及经济体融入全球市场的程度）是在划分一个国家的发展水平时投资者应考虑的关键因素。

标普道琼斯指数初步按国际货币基金组织刊发的秋季 / 10 月《世界经济展望》对固定收益市场进行分类。《世界经济展望》中的国家分类将世界分为两大集团—发达经济体与新兴市场和发展中经济体。该国际货币基金组织刊物的分类旨在提供具参考价值的宏观经济表现和预测汇总。国际货币基金组织用来对国家进行分类的主要标准包括人均国民总收入和经济体融入全球金融体系的程度。为避免将富裕的新兴市场（如石油出口国）误分为发达经济体，还会考虑出口多样化程度。值得注意的是，如《世界经济展望》统计附录中所述，此分类并非基于严格的经济或其他标准，且会随时间不断变化。

鉴于国际货币基金组织的国家分类框架合适，标普道琼斯指数将采用国际货币基金组织的分类标准，但最终可能会因内部审查和固定收益客户咨询而出现偏差。例如，希腊债务危机爆发之后，由在希腊注册的实体发行的固定收益资产可能不会具有预期于发达市场发生的类似市场行为。此外，专注于投资发达市场的市场参与者可能对此风险没有兴趣，因此，虽然国家指数可能会继续存在（取决于价格数据的可用性），但这些资产不会被纳入发达国家汇总指数中。

## 发达经济体

澳大利亚	丹麦	香港	拉脱维亚	挪威	西班牙
奥地利	爱沙尼亚	冰岛	立陶宛	葡萄牙	瑞典
比利时	芬兰	爱尔兰	卢森堡	新加坡	瑞士
加拿大	法国	以色列	马耳他	斯洛伐克共和国	台湾
塞浦路斯	德国	意大利	荷兰	斯洛文尼亚	英国
捷克共和国	希腊	日本	纽西兰	南韩	美国

## 新兴市场和发展中经济体（从国际货币基金组织划分的 153 个国家中选取 72 个国家）

安哥拉	哥斯达黎加	洪都拉斯	摩洛哥	塞内加尔	越南
阿根廷	科特迪瓦	匈牙利	莫桑比克	塞尔维亚	赞比亚
亚美尼亚	克罗地亚	印度	纳米比亚	南非	巴林
阿塞拜疆	多米尼加共和国	印度尼西亚	尼日利亚	斯里兰卡	约旦
白俄罗斯	厄瓜多尔	伊拉克	巴基斯坦	坦桑尼亚	科威特
伯利兹	埃及	牙买加	巴拿马	泰国	阿曼
玻利维亚	萨尔瓦多	哈萨克斯坦	巴拉圭	特立尼达和多巴哥	卡塔尔
巴西	埃塞俄比亚	肯尼亚	秘鲁	突尼斯	沙特阿拉伯
保加利亚	加蓬	黎巴嫩	菲律宾	土耳其	阿拉伯联合酋长国
智利	格鲁吉亚	马来西亚	波兰	乌克兰	喀麦隆
中国	加纳	墨西哥	罗马尼亚	乌拉圭	苏里南
哥伦比亚	危地马拉	蒙古	俄罗斯	委内瑞拉	巴巴多斯

未被《世界经济展望》划分的离岸金融中心（如百慕大、英属维尔京群岛和开曼群岛）被视为新兴市场。因此，这些国家的政府相关债券将被归类为新兴市场债券。在这些离岸金融中心注册或有风险国的企业债券也将被视为新兴市场债券。

## 资产分类

国家分类完成后，为进行指数汇总，标普道琼斯指数将根据全球固定收益投资者可获取的程度对可投资资产进行分类。固定收益资产由各类发行人发行，如政府、机构、公司和地方当局，所有这些发行人均具有不同的风险和流动性水平。因此，在某些情况下，由同一国家的实体发行的债券可能需要进行不同分类。此外，单个发行人可以在多个司法管辖区以多种货币发行债券，可能同时影响可获取程度和流动性。换言之，单个发行人发行的债券可能根据市场和计价货币而在纳入指数方面做出不同分类。最终，第二级分类主要取决于指数的目的。

我们将采用定量和定性方法确定是否将某只债券纳入指数。从单纯量化角度来看，可以利用诸如市场份额等信息。例如，在确定某县的地方政府债券是否符合新兴市场指数资格标准时，标普道琼斯将考虑其同类债券中的相对权重。不过，获取的便捷性、资本管制、机构稳定性及投资者偏好等定性指标也会起一定作用。

# 标普道琼斯指数品牌指数的重新计算政策

如果出现了以下任何一个问题，标普道琼斯指数保留酌情决定重新计算指数的权利：

1. 一只或多只成分证券的收盘价不正确或经修订；
2. 延迟公告公司事件；
3. 计算错误或数据输入错误；
4. 指数方法的应用不当或忽略指数方法事件。

下表提供此类事件处理方法的一般说明。

重新计算指数的决定由相应的指数经理和 / 或指数委员会按照本文规定酌情做出。在做出任何此类决定时，会考虑重新计算产生的潜在市场影响或中断。

**重新计算事件可能由指数经理进行，无须指数委员会参与。**如果在重新计算事件发生的两个交易日内发现下述任何一例重新计算事件，指数经理可酌情决定重新计算指数，无须指数委员会参与。如果在上述两个交易日之外的时段发现所述重新计算事件，相应的指数委员会须决定是否应该重新计算指数。

重新计算事件	标普道琼斯指数品牌指数的处理
一只或多只成分证券的收盘价不正确或经修订	不正确的成分证券价格使价格提供者处于挑战程序中，这可能致使重新计算。通常指数水平不会因价格变化而进行重新计算，但是如果在标普道琼斯指数自行决定下，认为既定价格变化足够大，则标普道琼斯指数有权重新计算指数。
延迟宣布公司事件	在标普道琼斯指数意识到事件时，尽快使用迟交信息。
计算错误或数据输入错误	更正并重新发布因标普道琼斯指数造成的计算错误或数据输入错误，且重新计算受影响的指数。
指数方法的应用不当或忽略指数方法事件	参阅如下内容

**指数计算方法事件。**如果标普道琼斯指数发现因指数编制方法应用不当造成的错误并使指数成分证券组成和 / 或权重不正确，指数委员会须根据下述指引确定是否重新计算指数：

- 如果指数委员会发现，成分证券不符合指数编制方法所述的既定指数的指数资格和选择标准，因此错误地新增或删除成分证券，或者成分证券在指数中的权重分配不正确，则指数委员会可决定根据指数编制方法，在未来某个日期主动（而不是被动）修订指数的成分证券或权重，从公告日期到生效日期会提供合理的提前通知。除符合下述情况外，指数委员会通常不会被动改变成分证券的组成和 / 或权重：

- 新增成分证券不符合在指数编制方法中定义的指数目标（例如，向伊斯兰教义指数新增不符合伊斯兰教义的股票）。
- 所作变动不同于标普道琼斯指数在生效日期之前宣布的变动（例如，预演文件）。
- 如果在标普道琼斯指数宣布变动之后、变动生效日期之前发现，确定指数成分证券或权重所用的编制方法不当，标普道琼斯指数保留取消变动并用更正的数据重申变动的权利。如果在变动生效的两个交易日内发现不一致性，标普道琼斯指数通常会重申变动。

如果标普道琼斯指数选择重新计算指数，则在检测和审查问题后的合理时间范围做出变动。如果决定重新计算指数，完成重新计算后采取下述措施：

- 重新生成所有受影响的文件并重新发布。
- 通知所有客户（即标普道琼斯指数许可用户）重新计算一事并在成功重新发布文件后提醒客户。

标普道琼斯指数采用本文列明的重新计算规则处理其品牌指数和市场（发达市场、新兴市场和前沿市场）。任何不同于所述规则的决定须经指数委员会审查并宣布相应的结果。

**常用识别码：**通常会在发现错误的当天更正不正确的识别码，并在下一次发布的正常文件中涵盖此变动。如果指数分析发生了变化，则标普道琼斯指数有权重新计算受该变化影响的指数。

# 指数管理

## 指数委员会

指数由指数委员会维护。委员会大多数成员均为标普道琼斯指数的全职专业员工，一些联合品牌指数除外，这些指数的委员会成员可能包括外部公司或交易所的员工。请参阅个别指数编制方法文件，了解关于包含外部指数委员会成员的指数委员会信息。在每次会议上，指数委员会可能审查会影响指数成分证券的待决行动、对比指数组成与市场的统计数据、被视为纳入指数的候选证券以及任何重大市场事件。此外，指数委员会可修改涵盖证券选择规则或其他事项的指数政策。

对相关指数负责的指数委员会考虑规则解释问题或规则的可能例外情况。请参考各个指数编制方法。

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必要时处理例外情况的权利。在任何情况下，如果处理方法与本文件规定的一般规则不同，将尽可能让客户收到充分通知。

## 质量保证

标普道琼斯指数维持计算及维护其指数的质量保证流程和程序，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）。事件和错误通过标普道琼斯指数的内部系统进行跟踪，并上报重要事项，有时需要同一组人召开特别会议。

## 编制方法的内部审查

**年度审核流程。**除了日程管理指数和编制指数编制方法之外，指数委员会至少在任何 12 个月期限内审查每种指数编制方法一次，以确保指数继续达到既定目标，数据和编制方法仍然有效。年审流程包括收集关于指数商业化负责人采用的指数编制方法的适当性、代表性和有效性的信息。如果不在年审周期审查指数编制方法，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。

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

当考虑对指数编制方法做出重大变更时，标普道琼斯指数会邀请外部相关方发表意见。重大变更会改变指数的目标或编制方法，从而影响指数实现其目标的可能性。可能影响指数目标的编制方法变更的示例包括改变确定指数范围的规则、其成分证券的选择或其成分证券的权重。咨询内容会在网站 [www.spdji.com](http://www.spdji.com) 上公布。

布，且仅在公布的期限内接受反馈。正常情况下，咨询期自公布起计至少为 30 天，但标普道琼斯指数保留由指数委员会酌情缩短或延长咨询期的权利。在指数委员会进行最终审查之前，标普道琼斯指数将考虑这些问题，在审查过程中可能要求调查对象做出澄清。所有反馈意见均须经过审查和考虑后，方可由指数委员会做出最终决定。对指数编制方法做出的任何变更均会在网站上公布。

标普道琼斯指数有时会召开面对面的会议、电话会议，或召开咨询小组等会议。

**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，可访问下述网站获取客户服务表格：  
<http://us.spindices.com/feedback/client-services>。



# 指数政策

## 公告

欲了解有关每个固定收益指数的指数公告具体政策和程序，请参阅每个指数的各自编制方法。

重要指数发布在下述网站上公布：[www.spdji.com](http://www.spdji.com)。

*关于指数编制方法延迟公告或偏离的重新发布指引，请参阅本文件“重新计算政策”一节。*

## 计算和定价中断

如果指数计算所需的定价来源无法为一只或多只证券提供每日定价，则先前的收盘价用于受影响的证券。如果日内价格对于某只证券是可用的，则最后一个可用交易价格被用于指数计算。

在极端情况下，标普道琼斯指数可以决定延迟指数调整或不发布指数。

## 专家判断

当情况要求解释数据以计算和维护标普道琼斯指数的某个指数时，标普道琼斯指数的指数委员会可行使专家判断。标普道琼斯指数保留使用专家判断及任何此类使用理由的内部记录。专家判断明确和专门指标普道琼斯指数就其在下列情况下确定指数时所用的数据行使酌情决定权：专家判断包括推断先前或相关交易的数据、调整可能影响数据质量的数据因素（如市场事件或买方或卖方信用评级受损）或斟酌高于已达成的特定交易之实盘买卖价。其他方面的酌情决定权（如编制方法变更）就本文件而言不属于专家判断。

## 酌情决定权

标普道琼斯指数的指数委员会可在若干情况下行使酌情决定权作出与指数编制方法不同的决策，这些情况包括为避免不必要的换股、指数过度变动或调整或可能的市场中断。

## 数据层次

本编制方法所规定指数使用的数据包括：

### a) 评估定价：

- 评估定价提供者使用在实际交易中固定采用的各种不同数据输入。交易的既定权重取决于证券类型、市场活跃度和时机。

### b) 非评估定价：

- 适用于待定价证券和定价时间的交易；及
- 适用于有关证券和定价时效性的实盘交易。

## 联系信息

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

# 附录一

## 标普道琼斯指数固定收益指数使用的主要评级符号和定义

标普道琼斯指数在构建和维持固定收益指数方面采用了多种标准。在许多指数中，信用评级在指数证券的选择中扮演着关键角色。例如，某些指数维持了资格标准，要求指数证券的评级为“投资级”，至少是标普全球评级的 **BBB-**级，穆迪的 **Baa3** 级，或惠誉的 **BBB-**级。指数要求低于“投资级”的“高收益”或“投机”评级。每个标普道琼斯指数固定收益指数的资格标准可以登录 [www.spdji.com](http://www.spdji.com)，在其各个指数编制方法进行查阅。

大量的信用评级符号和定义取决于如下几点：

- 全国认可的统计评级机构 (NRSRO) - 标普全球评级、穆迪、惠誉等
- 信用评级类型 - 发行人或发行
- 债务的期限 - 长期或短期
- 债务类型 - 结构性融资、公开融资、企业融资等
- 全国认可的统计评级机构 (NRSRO) 制定的额外标准

本节旨在提供标准普尔道琼斯指数固定收益指数的主要信用评级符号和定义的概要。其中包括被标普道琼斯指数的固定收益指数系列使用一些较为常见的标普全球评级、穆迪和惠誉评级的符号和定义。

本文件的目的并非是要取代标普全球评级、穆迪、惠誉和其他全国认可的统计评级机构 (NRSROs) 所使用的各种评级尺度、符号和定义。欲了解每个 NRSRO 所使用的全部信用等级、符号和定义，请参考每个机构的各自网站。

## 标普道琼斯指数固定收益指数使用的主要评级符号和定义

长期债券信用评级			
标普	穆迪	惠誉*	
AAA	Aaa	AAA	“主要/最大安全”
AA+	Aa1	AA+	“高评级高质量”
AA	Aa2	AA	
AA-	Aa3	AA-	
A+	A1	A+	“中上等级级”
A	A2	A	
A-	A3	A-	
BBB+	Baa1	BBB+	“下中等等级级”
BBB	Baa2	BBB	
BBB-	Baa3	BBB-	
BB+	Ba1	BB+	“非投资级”
BB	Ba2	BB	“投机性”
BB-	Ba3	BB-	
B+	B1	B+	“高度投机性”
B	B2	B	
B-	B3	B-	
CCC+	Caa1	CCC	“重大风险”
CCC	Caa2	-	“不良状况”
CCC-	Caa3	-	
CC	Ca	CC	“异常投机性”
C	C	C	“可能违约”
D	-	D	“违约”

\* 就惠誉而言，本评级量表衡量的是结构性融资、项目融资和公开融资债务。欲了解更多评级量表和定义，请参阅惠誉评级 ([www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com))。

短期债券信用评级			
标普	穆迪**	惠誉	
A-1+	VMIG 1	F1+	“投资级”
A-1	VMIG 2	F1	
A-2	VMIG 2	F2	
A-3	VMIG 3	F3	
B	SG	B	“投机性”
C	-	C	
D	-	RD/D	

\*\* 就穆迪而言，本评级量表衡量的是可变利率即期债务。如欲了解更多短期债券评级量表和定义，请参阅穆迪投资者服务 ([www.moody.com](http://www.moody.com))。

## 标普全球评级债券信用评级定义<sup>1</sup>

标普全球评级的债券信用评级是对债务人的特定金融债券、特定级别金融债务或特定融资计划（包括中期票据计划和商业票据项目评级）信用度评级提供的前瞻性意见。标普全球评级的债券信用评级考虑了担保人、保险公司或其他形式的信用增强对债务的信用度评级，并且考虑了债务的计价货币。该意见反映了标普全球评级对债务人在到期时履行其财务承诺能力和意愿的看法，并可能评估诸如在违约情况下影响最终付款的抵押品担保和附属品等条款。

债券信用评级可以是长期的，也可以是短期的。短期评级通常指定给相关市场的短期债务。例如，在美国这是指原始到期日不超过 365 天的债务，包括商业票据。短期评级也被用来表明债务人与长期债务卖出特征有关的信用度。其结果是双重评级，在这种评级中，除了常用的长期评级外，短期评级还反映卖出特征。中期票据被赋予长期评级。

### 标普全球评级的长期债券信用评级

评级	定义
AAA	被评为“AAA”级的债务是标普全球评级指定的最高评级。债务人履行其对债务的财务承诺能力超级强。
AA	被评为“AA”级的债务仅与最高评级债务略有不同。债务人履行其对债务的财务承诺能力非常强。
A	被评为“A”级的债务比最高评级债务更容易受到环境和经济条件变化的不利影响。但是，债务人履行其对债务财务承诺能力仍然很强。
BBB	被评为“BBB”级的债务具有足够的保护参数。然而，不利的经济条件或不断变化的环境更有可能致使债务人履行其对债务的财务承诺能力减弱。
BB	被评为“BB”级的债务，与其他投机债务相比，更不容易遭受拒付。然而，它面临着重大的不确定性，或面临不利的商业、财务或经济状况，这可能致使债务人无法履行其对债务的财务承诺。
B	被评为“B”级的债务比“BB”级债务更容易遭受拒付，但是债务人目前有能力履行其对债务的财务承诺。不利的商业、财务或经济状况可能会对债务人履行债务的能力或意愿造成影响。
CCC	被评为“CCC”级的债务目前更容易遭受拒付，并且债务人履行其对债务的财务承诺取决于有利的商业、财务和经济状况。如果出现了不利的商业、财务或经济状况，则债务人可能无能力履行其对债务的财务承诺。
CC	被评为“CC”级的债务目前极易遭受拒付。

<sup>1</sup> “标普全球评级定义，” 2018 年 4 月 19 日，标普全球评级。 [https://www.standardandpoors.com/en\\_US/web/guest/article/-/view/sourceId/504352](https://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/article/-/view/sourceId/504352)。

评级	定义
<b>C</b>	被评为“C”级的债务目前极易遭受拒付，根据文件条款允许拥有欠款的债务，或者发行人的债务成为破产申请或未经付款违约的类似措施的对象。根据金融工具条款的规定，或者当优先股成为折价股权交换对象时，将“C”级债务指定为次级债务、优先股或已经暂停现金付款的其他债务，而其中某些或全部发行以现金形式购回，或者通过总额低于面值的其他金融工具进行替换。
<b>D</b>	被评为“D”级的债务是付款违约债券。除非标普全球评级认为在此类宽限期内将会做出此类款项，否则尽管适用的宽限期尚未到期，当在到期日没有偿付债务，包括监管资本工具时，当使用“D”级。“D”级也在债务的偿付困难时，在提交破产申请或者采取类似措施中使用的评级。当完成了折价股权交换时，债券评级下降到“D”级，而其中某些或全部发行以现金形式购回，或者通过总额低于面值的其他金融工具进行替换。
<b>NR</b>	这表明没有要求任何评级，并且没有足够的信息来建立评级，或者标普全球评级没有作为一项政策对特定债务进行评级。

**注释：**可以通过添加加号（+）或减少（-）的方式修改从“AA”到“CCC”评级，以便表明在主要评级级别中的相对地位。

#### 标普全球评级的短期债券信用评级

评级	定义
<b>A-1</b>	被评为“A-1”级的短期债务被标普全球评级评为最高级别。债务人履行其对债务的财务承诺的能力很强。在该级别中，某些债务使用加号（+）指定。这表明债务人履行对这些义务的财务承诺的能力非常强。
<b>A-2</b>	被评为“A-2”级的短期债务，与更高评级级别相比，在某种程度上更容易受到环境和经济状况变化的不利影响。但是，债务人履行其对债务的财务承诺能力是令人满意的。
<b>A-3</b>	被评为“A-3”级的债务具有足够的保护参数。然而，不利的经济条件或不断变化的环境更有可能致使债务人履行其对债务的财务承诺能力减弱。
<b>B</b>	被评为“B”级的短期债务被视为具有重要投机特征。目前债务人有能力履行其对债务的财务承诺。但是它面临着重大的不确定性，这可能致使债务人不具有足够的能力来履行其对债务的财务承诺。
<b>C</b>	被评为“C”级的债务目前更容易遭受拒付，并且债务人履行其对债务的财务承诺取决于有利的商业、财务和经济状况。
<b>D</b>	被评为“D”级的债务是付款违约债券。除非标普全球评级认为在此类宽限期内将会做出此类款项，否则尽管适用的宽限期尚未到期，当在到期日没有偿付债务，包括监管资本工具时，当使用“D”级。“D”级也在债务的偿付困难时，在提交破产申请或者采取类似措施中使用的评级。

## 穆迪一般信用评级服务定义<sup>2</sup>

### 穆迪长期债务评级

穆迪长期评级是对金融债务相对信用风险的看法，其原始到期日为一年或一年以上。它们提出了金融债务不会像承诺的那样得到兑现的可能性。此类评级使用了穆迪的全球规模，并且反映了违约的可能性，以及在发生违约情况下遭受的任何财务损失。

评级	定义
<b>Aaa</b>	评为“Aaa”级的债务被认为具有最高质量和最低信用风险。
<b>Aa</b>	评为“Aa”级的债务被认为具有较高质量，和非常低的信用风险。
<b>A</b>	评为“A”级的债务被认为具有中上等级别，和低信用风险。
<b>Baa</b>	评为“Baa”级的债务具有中度信用风险。他们被视为具有中度级别，并且因此可能拥有某些投机特征。
<b>Ba</b>	评为“Ba”级的债务被认为具有投机特征和重大信用风险。
<b>B</b>	评为“B”级的债务被认为具有投机性和高信用风险。
<b>Caa</b>	评为“Caa”级的债务被认为具有不良信用状况和非常高的信用风险。
<b>Ca</b>	评为“Ca”级的债务具有较高投机性，很可能或非常接近违约的情况下，不过尚有可能收回本金和利息。
<b>C</b>	评为“C”级的债务是最低评级级别，通常都违约，收回本金或利息的机会很低。

**注释：**穆迪对从“Aa”到“Caa”的任何通用评级级别添加了数字修饰符 1、2 和 3。“1”表明债务的排名排在其通用评级级别的较高端；“2”表明中等排名；“3”表明债务的排名排在其通用评级级别的较低端。

### 穆迪即期债务评级

假设是可变利率即期债务，指定双成分评级-长期或短期债务评级和即期债务评级。第一个因素表明穆迪对与计划本金和利息付款相关的风险程度评估。第二个因素表明穆迪使用MIG评级范围，可变市政投资级别或VMIG评级的变化，评估一旦要求获得购买价格能力（“即期特征”）有关的风险程度评估。

当没有对可变利率即期债务的长期或短期方面进行评级时，可变利率即期债务被指定为NR，例如 Aaa/NR 或NR/VMIG 1。

VMIG评级过期是每个问题特定结构或信用特征的函数。

<sup>2</sup> “评级符号和定义”，2017年7月，穆迪投资者服务  
<[http://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_79004](http://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_79004)>

评级	定义
<b>VMIG 1</b>	该名称表明了非常高的信用质量。良好保护是通过流动性提供者的极佳短期信用度，和结构与法律保护提供的，以确保在要求时及时支付购买价格。
<b>VMIG 2</b>	该名称表明了高信用质量。良好保护是通过流动性提供者的极佳短期信用度，和结构与法律保护提供的，以确保在要求时及时支付购买价格。
<b>VMIG 3</b>	该名称表明了可接受的信用质量。充分保护是通过流动性提供者的满意短期信用度，和结构与法律保护提供的，以确保在要求时及时支付购买价格。
<b>SG</b>	该名称表明了投机级别信用质量。在本级别中评定的即期特征可能通过不具有投资级短期评级或缺少结构和/或法律保护的流动性供应者提供，以确保在要求是及时支付购买价格。

### 惠誉评级定义<sup>3</sup>

#### 惠誉长期结构性融资、项目融资和公开融资债务评级

长期结构性融资、项目融资和公开融资债务（包括主权财政债务）的评级，认为债务相对容易受到违约的影响。这些评级通常指定给单只证券或交易的一部分，而非发行人。

评级	定义
<b>AAA</b>	最高信用质量。“AAA”级表明最低违约风险预期。只有在支付财务承诺的能力特别强的情况下才会指定该评级。这种能力不太可能受到可预见事件的不利影响。
<b>AA</b>	非常高的信用质量。“AA”级表明非常低的违约风险预期。该评级表明支付财务承诺的能力非常强。这种能力在可预见事件中不容易受到影响。
<b>A</b>	高信用质量。“A”级代表了低违约风险预期。认为支付财务承诺的能力很强。但是与更高的评级相比，这种能力容易受到不利的商业或经济状况的影响。
<b>BBB</b>	良好的信用质量。“BBB”级表明目前低违约风险预期。认为支付财务承诺的能力是充分的，但是不利的商业或经济状况更有可能影响这种能力。
<b>BB</b>	投机性。“BB”级表明增高违约风险弱点，特别是随着时间的推移，商业或经济状况发生不利变化情况下容易发生违约。
<b>B</b>	高度投机性。“B”级表明存在重大违约风险，但是有限的安全系数仍存在。目前正在履行财务承诺；但是，持续支付能力很容易受到商业和经济环境恶化的影响。
<b>CCC</b>	重大信用风险。违约具有现实可能性。
<b>CC</b>	非常高度的信用风险。可能出现某些类型的违约。
<b>C</b>	极高度的信用风险。违约是迫在眉睫或不可避免的。

<sup>3</sup> “评级定义和其他形式的意见，” 2014年12月，惠誉评级  
<[http://www.fitchratings.com/web\\_content/ratings/fitch\\_ratings\\_definitions\\_and\\_scales.pdf](http://www.fitchratings.com/web_content/ratings/fitch_ratings_definitions_and_scales.pdf)>



评级	定义
<b>D</b>	违约。表明违约。违约通常定义为如下内容之一： <ul style="list-style-type: none"> <li>• 未能根据评级债务的合同条款，支付本金和 / 或利息；</li> <li>• 破产申请、管理、接管、清算或其他清算或停止发行人 / 债务人的业务；或</li> <li>• 债务的折价交换，与现有避免可能支付违约的债务相比，债权人获得结构或经济状况下降的证券。</li> </ul>
<b>NR</b>	无评级。用于表明惠誉没有对证券进行评级，惠誉对包括发行资本结构在内的一些证券进行评级，但不是全部。

**注释：**可以对某个评级添加修饰符“+”或“-”，以便表明主要评级级别的相对地位。此类后缀没有被添加到“AAA”级债务评级级别中，也没有被添加到B级以下的企业融资债务评级中。

### 惠誉短期评级

将短期评级指定给发行人或企业融资、公开融资和结构性融资。

短期发行人或债务评级在所有情况下是以评级实体或证券流违约的短期弱点为依据的，并且与根据管理相关债务文件履行财政债务有关。短期债务评级指定给其初始到期日基于市场惯例视为“短期”的债务。在通常情况下，这是指最长13个月的企业债务、主权债务和结构性债务，和最长36个月的美国公开金融市场债务。

评级	定义
<b>F1</b>	最高短期信用质量。表明及时支付财务承诺的最强内在能力；可以添加“+”表明任何非常高的信用特征
<b>F2</b>	良好短期信用质量。及时支付财务承诺的良好内在能力。
<b>F3</b>	较好短期信用质量。表明及时支付财务承诺的内在能力是充分的。
<b>B</b>	投机性短期信用质量。及时支付财务承诺的能力极小，加上在金融和经济条件下的近期不利变化的弱点。
<b>C</b>	高短期违约风险。违约是实际可能的。
<b>RD</b>	有限违约。尽管它继续履行其他财政债务，表明实体在一项或多项财务承诺上违约。仅适用于实体评级。
<b>D</b>	违约。表明实体的无限违约事件，或短期债务违约。

## 附录二

### 专业词汇表

标普道琼斯指数固定收益指数所使用的数据包含两个输出文件，成分债券文件和指数文件。

成分债券文件表明成分债券数据。例如成分债券文件表明在指数中每只固定收益证券的证券识别码（美国证券库斯普号码 (CUSIP)、国际证券识别编码 (ISIN)、证券交易所每日正式牌价表 (SEDOL)、证券描述、当地货币票面价值、证券信用评级等。指数文件表明指数数据和使用指数的基准货币。例如。指数文件表明指数名称、指数总回报值、权重平均信用评级、指数的调整市值、成分债券计数等。

本节的目的是除了相关固定收益术语之外，提供在这些文件中所示关键数据的概要。其中包括两份文件的关键术语的定义和计算，因为它们与标普道琼斯指数的固定收益指数有关。如果相关，我们提供了在输出文件中没有出现的额外重要固定收益术语。

本文件的目的并不是要取代每个指数中的具体指数方法。相反，本文件是对某些指数计算可能有所不同的概要。请参考每一种指数编制方法，以了解适用于成分债券和指数与证券合格性和指数计算有关的具体详情。

**高收益债券：**由标普全球评级和惠誉评级评定为“BB+”或以下级别的债券，或由穆迪投资者服务评定为“Ba1”或以下级别的债券。这些低信用评级债券表现出较高的违约风险。由于违约风险的增加，这些债券通常以高于信用良好债券的收益率发行。也称为“投机”或“垃圾”债券。

**投资级别债券：**由标普全球评级和惠誉评级评定为“BBB-”或以上级别的债券，或由穆迪投资者服务评定为“Baa3”或以上级别的债券。**这些高信用评级债券表现出较低的违约风险。相应地，**这些债券通常以低于信用不佳债券的收益率发行。也称为“高信用等级”债券。

**评级上调或下调：**当债券本身或发行债券的公司、政府或组织的相关经济基本面发生变化时，评级机构通常会做出评级修改。例如，因为发行人的财务状况或者发行人所参与的总体经济状况恶化而降低债券级别（获赋予比原本更低的评级）。

### 成分债券术语

**应计利息：**被认为是在证券上赚取但是尚未支付给投资者的利息。

**调整后市值：**对指数成分债券市值做出的调整，以符合特定指数编制方法权重规则和集中要求。调整后市值计算方法如下：

$$\text{调整后市值} = \text{市值} * \text{调整后加权因子}$$

欲了解权重要求、成分债券集中要求和指数计算方法，请参阅各个指数编制方法。

**调整后加权因子：**有时称为“附加加权因子”，调整后加权因子是用于在同等或修正后市值加权指数中操纵证券市值的价值。通常该加权因子等于一 (1)，并且不会对成分债券造成影响。但是，对于具有管理成分债券权重限制和 / 或集中要求的某些规则的因子，将调整后加权因子用于使某些指数成分债券的权重和市值保持一致，以符合指数编制方法要求。

欲了解权重要求、成分债券集中要求和指数计算方法，请参阅每个指数的各自编制方法。

欲了解有关调整后加权因子应用的更多详细信息，请登录 [www.spdji.com](http://www.spdji.com) 查阅 *标普道琼斯指数的指数数学编制方法*。

**初始市值：**截止到最后重新调整期限结束时，证券的调整后市值。

**现金：**关于标普道琼斯指数的固定收益指数，自上次重新调整之日起，从金融工具上获得现金。

**除息价格：**债券不包括应计利息的价格。债券价格通常是按照除息价格进行报价的。

**国家：**有国际标准化组织定义和公布的两个字母的 ISO 国家代码，以便代表国家、属地和地域的特殊区域。例如 ISO 国家代码包括美国 (US)、法国 (FR) 和日本 (JP) 代码。

**风险国：**根据地理位置收入分配、申报货币和总部所在地以及证券主要上市地等综合因素，指定为发行债券的国家。

**注册国：**根据其上市注册地，指定为发行债券的国家。

**息票：**当年的票面利率。息票通常是每半年支付一次，但并非总是每半年支付一次。

**货币代码：**ISO 货币代码是代表在世界上使用的各种货币的三个字母代码。代码是由国际标准化组织 (ISO) 编制和维持，国际标准化组织提供了企业、政府和社会标准。

**CUSIP：**由美国银行家协会成立的统一证券识别程序委员会，以便制定识别证券的统一方法。美国证券库斯普号码 (CUSIP) 是分配给每个系列证券的独特九位字母数字标识码。美国证券库斯普号码 (CUSIPs) 由代表所有 CUSIP 全球识别产品支配实体的 CUSIP 全球服务 (CGS) 进行分配。CGS 由代表标普全球市场财智 CUSIP 服务局的美国银行家协会 (ABA) 进行管理。

**每日利息回报：**每日利息回报（或每日息票回报）是从债券上赚取的利息收入。欲了解计算详情，请参阅标准普尔指数固定收益指数的数学计算方法和 / 或每个指数各自的编制方法。

**每日价格回报：**每日价格回报是由于债券市价的每日变化而产生的回报。欲了解计算详情，请参阅标普道琼斯指数固定收益指数的数学计算方法和 / 或每个指数各自的编制方法。

**每日回报总额：**表明指数组合债券每日实际回报率的一种投资业绩衡量指标。每日回报总额分为两类回报：利息收入和资本增值，或价格回报。

价格回报是由于债券市价的变化而产生的回报。利息回报（或息票回报）包括因该债券所赚取的利息而产生的回报。在零息债券情况下，由于利息回报而致使的价格上涨被报告为价格回报。

欲了解计算详情，请参阅标普道琼斯指数固定收益指数的数学计算方法和 / 或各个指数的编制方法。

**描述：**根据指数，以标普道琼斯指数使用的数据馈送信息为依据的证券名称和描述，例如汤森路透、IDC 等。

**描述（其他）：**根据指数，以标普道琼斯指数使用的数据馈送额外 / 替代信息为依据的证券名称和描述，例如汤森路透、IDC 等。

**含息价：**包含应计利息的债券价格。也称为“包干价格”。

**生效日：**在交易结束之后的数据日期。

**有效久期：**有效久期是对修正久期的修正，适用于具有嵌入期权的债券。与修正久期所采用的静态方法不同，有效久期考虑了预期现金流量会随着利率变化而波动的情况。

**有效到期日：**对于在到期日之前有强制偿还、赎回、回售或类似事件的固定收益证券，有效到期日是未来事件的日期。如果没有发生适用于证券的强制偿还、赎回、回售或类似事件，则有效到期日通常是到期日。

**票面价值（或面值或本金值）：**在票据正面上显示的证券本金额。

**票面价值：**不同于证券市值的证券面值。

**惠誉评级：**根据惠誉评级评定的固定收益证券信用评级。请参阅附录一“标普道琼斯指数固定收益指数的主要评级符号和定义”。

**汇率：**汇率或外汇汇率，一种货币的价格是以另一种货币表示。换句话说，一种货币可以兑换成另一种货币的汇率。

在通常情况下，除非在每个指数各自的编制方法中另有规定，否则指数的基准货币是美元。因此，使用每日现汇率，将外币计价成分证券的持有量。以美元计价的证券，例如美元市政证券的汇率为一 (1)。欲了解计算详情，请参阅“市值”。

**全球行业分类标准代码：**在 1999 年，标准普尔和摩根斯坦利资本国际 (MSCI) 共同开发了全球行业分类标准 (GICS®)，确定了将公司划分为部门和行业的标准，因此促使资产所有者、资产管理公司和投资研究专家能够根据行业、地区和全球的不同指数进行无缝的比较。GICS 是标普道琼斯指示中大多数部门和行业基础指数的而依据。所有分类由标准普尔和 MSCI 商定和执行。

标准普尔和 MSCI 经常与客户进行 GICS 结构审核。结构审核通常每年进行一次，并且可能致使 GICS 的重大结构变化。

详细信息可以登录我们的网站 [www.spdji.com](http://www.spdji.com)，查阅标普道琼斯指数的《全球行业分类标准编制方法》和 GICS 图表。

**PICS 代码：**专门用于固定收益债券的产品识别代码。PICS 代码所依据的编制方法与全球行业分类标准代码类似，但仅由 S&P Global 编制，并根据个别债券进行分类，在发行人层面可能有所不同。

**指数权重：**一般来说，对于市场价值加权指数来说，指数权重是指数中指数证券的相对权重。这被定义为以在指数组合中所有指数证券市值总额的百分比表示的证券市值。然而，某些指数规定了权重上限或其他限制。欲了解计算详情，请参阅标普道琼斯指数固定收益指数的数学计算方法和/或每个指数各自的编制方法。

**ISIN：**标识证券的独特国际证券识别编码 (ISIN)。其结构在国际标准化组织 (ISO) 6166 中定义。发行带有 ISIN 的证券包括债券、商业票据、股权和认股权证。ISIN 代码是 12 个字符的字母数字代码，该代码不包含描述金融工具的信息，但用于证券交易和结算的统一识别。

**麦考莱修正久期：**在考虑到在将来收到的所有息票和本金付款现值后，麦考莱久期衡量了收回债券真实成本所需要的年限。因此，它是以年为单位的现金流时间价值的加权平均值。

修正久期是旨在衡量到期收益率的微小变化会影响债券价格的麦考莱久期公式的修正。它遵循了利率和债券价格向相反方向运动的概念。

**市值：**就标普道琼斯指数的固定收益指数而言，自每个日历日结束时，为每只证券计算的各只指数证券的市值。欲了解计算详情，请参阅标普道琼斯指数固定收益指数的数学计算方法和/或每个指数各自的编制方法。

**到期日：**债券或其他固定收益证券的本金额应偿还的日期和利息支付停止的日期。到期日告诉您将收回本金以及您将获得利息支付的最后指定日期。但是值得注意的是某些固定收益证券拥有买入权、卖出权和 / 或偿债基金的规定，这意味着可以在规定的到期日之前偿还债务。

**经济违约：**当到期时，发行人未能支付所有或全部本金或利息的情况，被视为经济违约。

**穆迪评级：**由穆迪投资者服务评定的固定收益证券信用评级。请参阅附录一“标普道琼斯指数固定收益指数使用的主要评级符号和定义”。

**OA 利差（期权调整利差）：**基准曲线上的平均利差，基于在未来利率可能实现的路径，在基准曲线上的平均利差。现金流的潜在路径被调整以反映在债券中的隐含期权（买入期权/卖出期权）。

**票面金额：**以当地货币表示，到期债权或票据的本金额。也称为“面值”、“票面价值”和“本金”

**提前还款（本金提前还款）：**在规定的到期日之前，发行人提前偿还本金。包括“赎回”，但是“提前还款”是比赎回较为不正式的程序。

**价格：**为证券支付的金额，通常规定为其票面价值或面值的百分比。

就标普道琼斯指数的固定收益指数而言，在成分债券文件中的价格是除息价格，即不包括各自应计利息的债券价格。在美国，市场惯例规定债券价格以除息价格进行报价。

**当前价格：**在考虑到证券的到期日和可能存在的任何提前可选择赎回条款之后，致使按照当前价格计算债券低回报率的、在固定收益证券收益率计算中使用的偿还日期。

**附带应计利息的价格：** 附带应计利息的价格通常也称为“含息价”，并且债券价格包含自支付最后一笔息票付款起最后营业日应计的利息。含息价是投资人将支付收购债券的价格。

**定价详情：** 通常来自于证券定价服务的适用指数免费文本证券定价说明。

**本金：** 不包含应计利息，在到期时应支付的债券票面价值。

**事先可选择赎回条款：** 在出售债券时，在债券契约合同中概述，允许发行人（借款人）按照规定价格，在规定日期，在债券的规定到期日之前偿还债券的条款。

**偿还：** 发行人按照买价付清或回购债券；以及受托人回购投资信托单位。

**偿还日期：** 债券期限的到期日，和应支付证券本金连同任何最后利息支付的日期。也称为“到期日”如果是可提前赎回债券，则该日期可以是“赎回日期”。

**偿还溢价：** 证券的“赎回价格”超出了其本金或面值的金额。

**SEDOL：** 证券交易所每日正式牌价表 (SEDOL)，在英国和爱尔兰为清算目的使用的证券识别码列表。当证券发行人要求，由伦敦证券交易所分配的编码。对于在英国发行的所有证券，SEDOLs 被用作 NSIN 或国家证券识别码，并且因此也作为证券 ISIN 的一部分。

**标准普尔评级：** 由标普全球评级评定的固定收益证券信用评级。请参阅附录一“标普道琼斯指数固定收益指数使用的主要评级符号和定义”。

**州：** 代表美国州、属地和地域的特殊区域。范例包括纽约 (NY)、哥伦比亚特区 (DC) 和关岛 (GU)。

就标普道琼斯指数固定收益指数而言，证券所在州是发行人所在州，包括所有 50 个美国州，哥伦比亚特区、波多黎各自由联邦、美国领土，例如关岛和美属维京群岛。

**可变利率即期债务 (VRDO)：** 按照在指定间隔（例如弹性期限，每日、每周、每月或每年）确定的可变利率或浮动利率计取利息的一种债券。该债券包含当确定新利率时，允许债券持有人回售债券以供发行人购买的卖出期权。可变利率即期债务 (VRDOs) 也称为 可变利率即期票据 (VRDNs) (N=票据)、可变利率即期债券 (VRDBs) (B=债券) 或“低浮动利率债券”。

**到期年限：** 在到期日之前的年限。

**赎回收益率：** 基于债券的当前价格，并且假设发行人在预先确定的日期，按照预先确定的价格赎回或偿还债券，债券的预计年回报率。

**到期收益率：** 基于债券的当前价格，并且假设将债券持有至到期日，债券的预期年回报率。有时也称为“收益率”。

**最差收益率：** 这是考虑到在到期之前的可能指定赎回产生的最低收益率。

## 指数术语

**成分债券计数：**在生效日期交易结束时，在各个指数中固定收益成分证券的数量。

**凸性（市值加权平均数）：**凸性是指在利率变化方面，证券久期变化的衡量。某只证券的凸性越高，证券的久期就会随着利率变化而变化更大。

指数文件表明加权平均数凸性。这是在指数中所有固定收益证券凸性的加权平均数。该数值的计算方法是按证券市值加权每一固定收益证券的凸性，然后对这些加权数值取平均数。

这一衡量指标是通过计算每只债券的市值总额进行计算的。每只债券的权重是通过将每只债券的市值除以所有债券市值总额得出的。为了得出加权平均凸性，每只证券的权重乘以每只债券的凸性，然后将所得数值都加在一起。例如，一个指数由市值分别为 1000 美元、2000 美元和 3000 美元（总计 6000 美元）的，以及凸性分别为 23.19、77.11 和 21.15 的三种债券构成。这些的权重是  $1/6$ （ $1,000/6,000$ ）、 $1/3$ （ $2,000/6,000$ ）和  $1/2$ （ $3,000/6,000$ ）。加权平均凸性约为  $40.143$ （ $1/6*23.19+1/3*77.11+1/2*21.15$ ）。

**息票（未偿还票面金额加权平均数）：**在各个指数中所有固定收益证券的票面利率加权平均数。这数值的计算方法是按证券的票面金额加权每只成分证券的息票，然后对这些加权数值取平均数。

这一衡量指标是通过计算每只债券的市值总额进行计算的。每只债券的权重是通过将每只债券的市值除以所有债券市值总额得出的。为了得出加权平均息票，每只证券的权重乘以每只证券的息票，然后将所得数值都加在一起。例如，一个指数由调整后票面价值分别为 6,000,000 美元和 4,000,000 美元（总计 10,000,000 美元）的，以及息票分别为 7.5% 和 5% 的两种债券构成。这些的权重是 0.6（ $6,000,000/10,000,000$ ）和 0.4（ $4,000,000/10,000,000$ ）。加权平均息票约为 6.5%（ $6 * 7.5\% + 0.4 * 5\%$ ）。

**每日指数回报率：**指数总回报的每日变化。欲了解计算详情，请参阅标准普尔指数固定收益指数的数学计算方法和 / 或每个指数各自的编制方法。

**惠誉评级（数值加权平均数）：**指数持有的所有惠誉评级定级债券的加权平均数。这一衡量指标使投资者了解了该指数的总体信用质量。加权平均信用评级越低，指数风险越大。加权平均信用评级以常规字母评级表示，例如 AAA、BBB 和 CCC。

为了得出加权平均信用评级，计算从使用指数中惠誉评级定级债券市值，除以指数中惠誉评级定级债券的调整后市值总额入手。惠誉评级没有定级的债券从计算中剔除。这样得出单独惠誉评级定级债券权重。债券的权重确定了债券如何对加权平均信用评级造成影响。之后每只债券的权重乘以下图所示的其信用评级得分：

### 惠誉长期评级/得分

AAA	100	A-	94	BB-	88	CCC-	82	C-	76
AA+	99	BBB+	93	B+	87	CC+	81	DDD	75
AA	98	BBB	92	B	86	CC	80	DD	74
AA-	97	BBB-	91	B-	85	CC-	79	D	73
A+	96	BB+	90	CCC+	84	C+	78	N/R	0
A	95	BB	89	CCC	83	C	77		

欲了解加权平均信用评级计算范例，请参阅“标准普尔评级”。

**惠誉短期评级（市值加权平均数）：**指数持有的所有惠誉评级定级短期固定收益证券的加权平均数。这一衡量指标使投资者了解了该指数的总体信用质量。加权平均信用评级越低，指数风险越大。加权平均信用评级以常规字母评级表示，例如 F1、B 和 C。

为了得出加权平均信用评级，计算从使用指数中惠誉评级定级短期证券市值，除以指数中惠誉评级定级短期证券的调整后市值总额入手。惠誉评级没有定级的债券从计算中剔除。这样得出单独惠誉评级定级债券权重。债券的权重确定了债券如何对加权平均信用评级造成影响。欲了解加权平均信用评级计算范例，请参阅“标准普尔评级”。

**指数代码：**代表各个指数的标普道琼斯指数的唯一指数代码。

**指数利息回报率：**每日指数利息回报率通常通过将当天指数利息回报应用于前一天指数值的方式，每日进行计算。欲了解计算详情，请参阅标普道琼斯指数固定收益指数的数学计算方法和/或每个指数各自的编制方法。

**指数市值：**指数成分债券市值的总和。欲了解计算详情，请参阅标普道琼斯指数固定收益指数的数学计算方法和/或每个指数的各自编制方法。

**指数名称：**数据应用的指数名称。

**指数未偿还票面价值：**所有指数成分债券的票面价值总和。欲了解计算详情，请参阅标普道琼斯指数固定收益指数的数学计算方法和/或每个指数各自的编制方法。

**指数价格回报率：**每日指数价格回报率通常通过将当天指数价格回报应用于前一天指数值的方式，每日进行计算。欲了解计算详情，请参阅标普道琼斯指数固定收益指数的数学计算方法和/或每个指数各自的编制方法。

**指数总回报率：**每日指数总回报率通常通过将当天指数总回报应用于前一天指数值的方式，每日进行计算。欲了解计算详情，请参阅标普道琼斯指数固定收益指数的数学计算方法和/或每个指数各自的编制方法。

**ISO（货币）代码：**ISO 货币代码是代表在世界上使用各种货币的、由三个字母组成的字母代码。代码由国际标准化组织 (ISO) 制定和维持，国际标准化组织提供商业、政府和社会标准。

ISO 货币代码标准定期更新和发布。ISO 货币代码的范例包括欧元 (EUR)、美元 (USD) 和英镑 (GBP)。这些代码在外汇交易市场（例如外汇和货币期货市场）上使用。每个三个字母代码具有相应的三位数代码。例如，美元的三位数代码是 840。



就标普道琼斯指数固定收益指数而言，除非在指数编制方法中另有规定，否则指数级 ISO 代码是指数的基准货币，通常是美元。

例如，尽管标准普尔/花旗国际国债指数包含以各种当地货币计价的债券，指数本身以美元计价。

**本地评级（市值加权平均数）：**本地评级是按照“标准普尔评级”、“穆迪评级”和“惠誉评级”概述的概念和计算方法，在其他评级机构被用来根据管理某些指数的规则对成分债券进行评级时使用的一个评级符号。欲了解指数成分债券评级要求的政策，请参阅指数编制方法。

欲了解计算详情，请参阅“标准普尔评级”、“穆迪评级”和“惠誉评级”。

**本地短期评级（市值加权平均数）：**本地短期评级是按照“标准普尔评级”、“穆迪评级”和“惠誉评级”概述的概念和计算方法，在其他评级机构被用来根据管理某些指数的规则对短期成分证券进行评级时使用的一个评级符号。欲了解指数成分债券评级要求的政策，请参阅指数编制方法。

欲了解计算详情，请参阅“标准普尔评级”、“穆迪评级”和“惠誉评级”。

**修正久期（市值加权平均数）：**在指数中所有固定收益证券修正久期的加权平均数。该数值的计算方法是按照证券的市值加权在指数中每只固定收益证券的修正久期，然后对这些加权数值取平均数。

这一衡量指标是通过计算每只债券的市值总额进行计算的。每只债券的权重是通过将每只债券的市值除以所有债券市值总额得出的。为了得出加权平均修正久期，每只证券的权重乘以每只债券的修正久期，然后将所得数值都加在一起。例如，一个指数由市值分别为 1000 美元、2000 美元和 3000 美元（总计 6000 美元）的，以及修正久期分别为 5.5、7.8 和 12 的三种债券构成。这些的权重是  $1/6$  ( $1,000/6,000$ )、 $1/3$  ( $2,000/6,000$ ) 和  $1/2$  ( $3,000/6,000$ )。加权平均修正久期约为 9.52 ( $1/6 * 5.5 + 1/3 * 7.8 + 1/2 * 12$ )。

**穆迪评级（市值加权平均数）：**指数持有的所有穆迪投资者服务定级债券的加权平均数。这一衡量指标使投资者了解了该指数的总体信用质量。加权平均信用评级越低，指数风险越大。加权平均信用评级以常规字母评级表示，例如 Aaa、Baa2 和 Caa2。

为了得出加权平均信用评级，计算从使用指数中穆迪投资者服务定级债券市值，除以指数中穆迪投资者服务定级债券的调整后市值总额入手。穆迪投资者服务没有定级的债券从计算中剔除。这样得出单独穆迪投资者服务定级债券权重。债券的权重确定了债券如何对加权平均信用评级造成影响。之后，每只债券的权重乘以下表所示的其信用评级得分：

### 穆迪长期评级/得分

AAA	100	A2	95	BA1	90	B3	85	CA1	80	WR	0
AA1	99	A3	94	BA2	89	CAA1	84	CA2	79		
AA2	98	BAA1	93	BA3	88	CAA2	83	CA3	78		
AA3	97	BAA2	92	B1	87	CAA3	82	C	77		
A1	96	BAA3	91	B2	86	CA	81	N/R	0		

欲了解加权平均信用评级计算，请参阅“标准普尔评级”。

### 穆迪短期评级（市值加权平均数）：

指数持有的所有穆迪投资者服务定级短期固定收益证券的加权平均数。这一衡量指标使投资者了解了该指数的总体信用质量。加权平均信用评级越低，指数风险越大。加权平均信用评级以常规字母评级表示，例如 VMIG 1、VMIG2 和关于可变利率即期债务的 SG。

为了得出加权平均信用评级，计算从使用指数中穆迪投资者服务定级短期证券市值，除以指数中穆迪投资者服务定级短期证券的调整后市值总额入手。穆迪投资者服务没有定级的债券从计算中剔除。这样得出单独穆迪投资者服务定级证券权重。债券的权重确定了债券如何对加权平均信用评级造成影响。欲了解加权平均信用评级计算，请参阅“标准普尔评级”。

**OA 利差（市值加权平均数期权调整利差）：**指数中所有固定收益证券期权调整利差的加权平均数。该数值的计算方法是按照证券的市值加权在指数中每只固定收益证券的期权调整利差，然后对这些数值取平均数。

这一衡量指标是通过计算每只债券的市值总额进行计算的。每只债券的权重是通过将每只债券的市值除以所有债券市值总额得出的。为了得出加权平均期权调整利差，每只证券的权重乘以每只债券的期权调整利差，然后将所得数值都加在一起。例如，一个指数由市值分别为 1000 美元、2000 美元和 3000 美元（总计 6000 美元）的，以及期权调整利差分别为 5.64、7.905 和 11.648 的三种债券构成。这些的权重是  $1/6$ （ $1,000/6,000$ ）、 $1/3$ （ $2,000/6,000$ ）和  $1/2$ （ $3,000/6,000$ ）。加权平均期权调整利差约为  $9.399$ （ $1/6 * 5.64 + 1/3 * 7.905 + 1/2 * 11.648$ ）。

**价格（未偿还票面金额加权平均数）：**该数值报指数是否支持债券以高于或低于面值的价格出售，并且作为利率敏感性的指数。该数值正常以面值的百分比表示。

该数值按照证券的面值加权在指数中的每只成分证券的除息价，然后对这些加权数值取平均数。

这一衡量指标是通过计算每只债券的市值总额进行计算的。每只债券的权重是通过将每只债券的市值除以所有债券市值总额得出的。为了得出加权平均价格，每只证券的权重乘以每只证券的除息价，然后将所得数值都加在一起。例如，一个指数由调整后票面价值分别为 6,000,000 美元和 4,000,000 美元（总计 10,000,000 美元）的，以及价格分别为 91.3 和 100.137 的两种债券构成。这些的权重是 0.6（ $6,000,000/10,000,000$ ）和 0.4（ $4,000,000/10,000,000$ ）。加权平均价格约为 94.835（ $0.6 * 91.3 + 0.4 * 100.137$ ）。

**重新调整公布日期：**公布指数变更的日期。

**重新调整日期：**在“重新调整公布日期”生效后，公布的指数变更日期。

**重新调整参考日期：**在重新调整中考虑公开信息的截止日期。

**标准普尔评级（市值加权平均数）：**由指数持有的所有标普全球评级定级债券的加权平均数。这一衡量指标使投资者了解了该指数的总体信用质量。加权平均信用评级越低，指数风险越大。加权平均信用评级以常规字母评级表示，例如 AAA、BBB 和 CCC。

为了得出加权平均信用评级，计算从使用指数中标普全球评级定级债券市值，除以指数中标普全球评级定级债券的调整后市值总额入手。标普全球评级没有定级的债券从计算中剔除。这样得出单独标普全球评级定级债券权重。债券的权重确定了债券如何对加权平均信用评级造成影响。之后每只债券的权重乘以下图所示的其信用评级得分：

标准普尔长期评级/得分									
AAA	100	A	95	BB+	90	B-	85	C	80
AA+	99	A-	94	BB	89	CCC+	84	D	79
AA	98	BBB+	93	BB-	88	CCC	83	N/R	0
AA-	97	BBB	92	B+	87	CCC-	82		
A+	96	BBB-	91	B	86	CC	81		

例如，一个指数由市值分别为 1000 美元、2000 美元和 3000 美元（总计 6000 美元）的，以及标普全球评级信用评级分别为 AAA、A+ 和 BBB- 的三种债券构成。这些的权重是 1/6（1,000/6,000）、1/3（2,000/6,000）和 1/2（3,000/6,000）。加权平均信用评级约为 A- 或 94.17（1/6 \* 100 + 1/3 \* 96 + 1/2 \* 91）。请注意，0.5 或以上的小数取整到下个评级，而小于 0.5 的小数舍去。

**标准普尔短期评级（市值加权平均数）：**由指数持有的所有标普全球评级定级短期固定收益证券的加权平均数。这一衡量指标使投资者了解了该指数的总体信用质量。加权平均信用评级越低，指数风险越大。加权平均信用评级以常规字母评级表示，例如 A-1、B 和 C。

为了得出加权平均信用评级，计算从使用指数中标普全球评级定级短期证券市值，除以指数中标普全球评级定级短期证券的调整后市值总额入手。标普全球评级没有定级的证券从计算中剔除。这样得出单独标普全球评级定级证券权重。债券的权重确定了债券如何对加权平均信用评级造成影响。欲了解加权平均信用评级计算，请参阅“标准普尔评级”。

**应纳税等价收益率（市值加权平均数）：**对于免税市值指数，应纳税等价收益率是将免税债券的较低收益率转换为应纳税证券的较高收益率公式，从而使投资者能够比较两种证券的收益率。其计算公式如下：

$$\text{应纳税等价收益率} = \text{免税市政债券收益率} / (1 - \text{税率})$$

就标普道琼斯指数固定收益指数而言，使用的税率通常为 35%。

例如，如果免税市政债券具有 10% 的到期收益率和 35% 的税率，应纳税债券需要 15.38% (10% / 65%) 的税前到期收益率，以被视为具有等价收益率。因此与 10% 的免税市政债券相比，所有具有相同风险但是税前收益率低于 15.38% 的应纳税债券被视为具有较低收益率。

指数文件表明加权平均应纳税等价收益率。这是在免税市政指数中所有固定收益证券应纳税等价收益率的加权平均数。该数值的计算方法是按照证券的市值，加权在免税市政指数中的任何固定收益证券的应纳税等价收益率，之后对这些加权数值取平均数。

这一衡量指标是通过计算每只债券的市值总额进行计算的。每只债券的权重是通过将每只债券的市值除以所有债券市值总额得出的。为了得出加权平均应纳税等价收益率，每只证券的权重乘以每只债券的应纳税等价收益率，然后将所得数值都加在一起。例如，一个指数由市值分别为 1000 美元、2000 美元和 3000 美元（总计 6000 美元）的，以及应纳税等价收益率分别为 5%、7% 和 10% 的三种债券构成。这些的权重是  $1/6$  ( $1,000/6,000$ )、 $1/3$  ( $2,000/6,000$ ) 和  $1/2$  ( $3,000/6,000$ )。加权平均应纳税等价收益率约为 8.17% ( $1/6 * 5\% + 1/3 * 7\% + 1/2 * 10\%$ )。

**到期年限（市值加权平均数）：**在各个指数中所有债券到期的加权平均数。该数值的计算方法是按照证券的市值，加权每只固定收益证券的到期年限，之后对这些数值取平均数。

这一衡量指标是通过计算每只债券的市值总额进行计算的。每只债券的权重是通过将每只债券的市值除以所有债券市值总额得出的。为了得出加权平均到期年限，每只证券的权重乘以每只债券到期日之前的时间，然后将所得数值都加在一起。例如，一个指数由市值分别为 1000 美元、2000 美元和 3000 美元（总计 6000 美元）的，以及到期年限分别为一年、两年和三年的三种债券构成。这些的权重是  $1/6$  ( $1,000/6,000$ )、 $1/3$  ( $2,000/6,000$ ) 和  $1/2$  ( $3,000/6,000$ )。加权平均距离到期日的年限  $2\frac{1}{3}$  年 ( $1/6 * 1\text{年} + 1/3 * 2\text{年} + 1/2 * 3\text{年}$ )。

**到期收益率（市值加权平均数）：**指数持有的所有固定收益证券到期收益率的加权平均数。该数值按照证券的面值，加权每只固定收益证券的到期收益率，之后对这些加权数值取平均数。

这一衡量指标是通过计算每只债券的市值总额进行计算的。每只债券的权重是通过将每只债券的市值除以所有债券市值总额得出的。为了得出加权平均到期收益率，每只证券的权重乘以每只债券的到期收益率，然后将所得数值都加在一起。例如，一个指数由市值分别为 1000 美元、2000 美元和 3000 美元（总计 6000 美元）的，以及到期收益率分别为 5%、7% 和 10% 的三种债券构成。这些的权重是  $1/6$  ( $1,000/6,000$ )、 $1/3$  ( $2,000/6,000$ ) 和  $1/2$  ( $3,000/6,000$ )。加权平均到期收益率约为 8.17% ( $1/6 * 5\% + 1/3 * 7\% + 1/2 * 10\%$ )。

**通胀挂钩证券的到期收益率调整<sup>4</sup>：**为了计算到期收益率调整，人们必须为债券的未来现金流预测通胀率。预测的通胀率是未来通胀率的近似值。欲了解计算详情，请参阅标普道琼斯指数固定收益指数计算方法和/或各个指数的编制方法。

**最差收益率（市值加权平均数）：**指数持有的所有固定收益债券最差收益率的加权平均数。该数值按照证券的市值，加权在指数中每只固定收益证券的最差收益率，之后对这些加权数值取平均数。

这一衡量指标是通过计算每只债券的市值总额进行计算的。每只债券的权重是通过将每只债券的市值除以所有债券市值总额得出的。为了得出加权平均最差收益率，每只证券的权重乘以每只债券的最差收益率，然后将所得数值都加在一起。例如，一个指数由市值分别为 1000 美元、2000 美元和 3000 美元（总计 6000 美元）的，以及最差收益率分别为 5%、7% 和 10% 的三种债券构成。这些的权重是  $1/6$  ( $1,000/6,000$ )、 $1/3$  ( $2,000/6,000$ ) 和  $1/2$  ( $3,000/6,000$ )。加权平均最差收益率约为 8.17% ( $1/6 * 5\% + 1/3 * 7\% + 1/2 * 10\%$ )。

---

<sup>4</sup>名义收益率仅适用于通胀/指数挂钩证券。

# 免责声明

© 2018 年 S&P Global 旗下公司 S&P Dow Jones Indices LLC 版权所有。保留所有权利。STANDARD & POOR'S、S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX（标普 500 低波动率指数）、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500（标普综合 1500）、S&P MIDCAP 400（标普中盘 400）、S&P SMALLCAP 600（标普小盘 600）、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES（标普目标日期指数）、GICS、SPIVA、SPDR 和 INDEXOLOGY 是 S&P Global 旗下公司 Standard & Poor's Financial Services LLC（“S&P”）的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA 和道琼斯工业股票平均价格指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（“Dow Jones”）的注册商标。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 Dow Jones Indices LLC、S&P、Dow Jones 或其各自附属公司（统称“S&P Dow Jones Indices”）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 Dow Jones Indices 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 Dow Jones Indices 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 Dow Jones Indices 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 Dow Jones Indices 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 Dow Jones Indices LLC 并非投资顾问，S&P Dow Jones Indices 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。我们建议有意向投资者仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具发行人或其代表编制的发行备忘录或类似文件）之后，才投资于任何此类基金或其他工具。S&P Dow Jones Indices LLC 并非税务顾问。应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响和做出任何特定投资决策的税务后果。将某只证券纳入指数并非 S&P Dow Jones Indices 关于购买、销售或持有该证券的建议，亦不能被视作投资建议。

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 Dow Jones Indices 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 Dow Jones Indices 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、研究和估值）通常由标普道琼斯指数的许可方和/或关联公司提供，包括但不限于 S&P Global 其他部门，如标普全球市场财智。在内容中的信用相关和其他相关分析和陈述是在截止到做出陈述之日对意见的陈述，而非对事实的陈述。任何意见、分析和评级确认决定都不是购买、持有或出售任何证券或做出任何投资决策的建议，也没有阐明任何证券的适用性。在以任何形式发布之后，标普道琼斯指数不会对更新内容承担任何责任。当进行投资和其他商业决策时，用户及其管理层、雇员、顾问和/或委托人不得信赖内容，并且内容不得作为用户及其管理层、雇员、顾问和/或委托人技巧、判

断和经验的替代品。标普道琼斯指数有限责任公司不会担任受托人或投资顾问。当标普道琼斯指数已经从其认为可靠的资源获得信息时，标普道琼斯指数不会进行审计，或者对其收到的任何信息承担尽职调查或独立验证的任何责任。

如果监管机构允许评级机构在一个管辖司法管辖区内承认在另一个司法管辖区内为某些监管目的而发行的评级，则标准普尔全球评级服务有权在任何时候，在其完全自行决定下，撤销或暂停此类承认。标普道琼斯指数，包括标准普尔全球评级服务公司，拒绝承认因转让、撤销或暂停承认而产生的任何责任，以及声称因此所遭受的损失而承担的责任

标普道琼斯指数的关联公司（包括标普全球评级服务）可能会因其评级和某些信用相关分析而从发行人、证券承销商或债务人处获得补偿。标普道琼斯指数的关联公司，包括标普全球评级服务，有权传播其观点和分析。来自标普全球评级服务的公开评级和分析可以登录其网站 [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)（免费），和登录 [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) 和 [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com)（订阅获取）查阅，并且可以通过其他方式分发，包括通过标普全球评级服务出版物和第三方再分销商。有关我们评级费用的额外信息，可以登录 [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees) 查阅。

**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。

全球行业分类标准 (GICS®) 由 **S&P** 和 **MSCI** 制定，是 **S&P** 和 **MSCI** 的专有财产和商标。**MSCI**、**S&P** 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。在不限限制前述任何规定的原则下，**MSCI**、**S&P** 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。