

标普/台湾证券交易所 台湾低波动高股息指数 编制方法

2018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.spdji.com。

标普道琼斯指数：指数编制方法

目录

引言	3
指数目标	3
摘要	3
支持文件	3
资格条件	4
指数资格条件	4
股息支付类型	4
指数构建	5
方法	5
成分股筛选	5
成分股权重	5
指数计算	5
指数维护	6
重新调整	6
企业行动	6
多币种，货币对冲和风险控制指数	6
基准日及历史资料	7
可投资权重因子	7
其他调整	7
指数数据	8
指数回报计算	8
指数治理	9
指数委员会	9

指数政策	10
公告	10
备考文件	10
节假日安排	10
重新调整	10
突发性交易所休市	10
重新计算政策	10
联系信息	10
指数发布	11
代码	11
FTP	11
网站	11
附录	12
编制方法变更	12
免责声明	13

引言

指数目标

标普/台湾证券交易所台湾低波动高股息指数从标普台湾 BMI 指数中选取 40 家符合多样性、波动率及流动性要求的高股息公司作为成分股。

此指数为寻求收益的股票投资者提供基准参考。

本编制方法由标普道琼斯指数创立，务求实现上述目标，以计量本编制方法文件所规管各个指数的相关权益。编制方法的任何变动或更改，均由标普道琼斯指数全权判断及决定，以确保指数继续实现目标。

摘要

指数编制方法旨在股息收益率及波动率之间达致平衡。指数按过去 12 个月股息收益率加权计量，而成分股则每半年调整权重。

指数会于每年 4 月及 10 月进行两次成分股审核。成分股权重在每次重新调整时进行调整，以确保各成分股及行业的多样性。各成分股权重限制介乎 0.05% 至 5%，而全球行业分类标准 (GICS) 各单一行业板块的权重上限为 30%。

支持文件

本指数方法论需与方法论中所引用的其他支持文件一起使用，使其提供更多指数相关的规则及计算方法相关内容。各支持文件含各相关内容的更详尽描述。本文中各引用文件方法论及链接如下：

支持文件	链接
标普道琼斯指数股票指数政策与实务方法论	股票指数政策与实务方法论
标普道琼斯指数计算方法论	指数计算方法论
标普道琼斯指数流通量调整方法论	流通量调整方法论
标普道琼斯指数全球行业分类标准方法论	全球行业分类标准方法论

资格条件

指数资格条件

股票须符合下列条件，方可纳入指数：

1. 为 S&P Taiwan BMI 成分股。
2. 过去 3 个月的平均每日成交额高于新台币 1 亿元。
3. 直至重新调整参考日期之前已发行并交易最少一公历年，但无最低实际交易日数限制。倘股票于该期间内长期停牌，指数委员会可酌情决定是否合格。
4. 为台湾证券交易所的上市公司（即证券柜台买卖中心的上柜股票不符合条件）。
5. 于重新调整参考日期之前 12 个月内曾支付股息。

有关标普台湾 BMI 指数的成分股资格条件及指数管理规则的信息，请参阅标普全球 BMI 指数及 S&P/IFCI 编制方法 (www.spdji.com)。

股息支付类型

在用于资格条件，选股，计算权重时，标普道琼斯指数只考虑被公司宣布为普通股息的股息，被公司宣布为特别股息，包括经常性特别股息，将不被考虑。预扣税前的年化现金股息被用于资格条件，计算权重。

指数构建

方法

指数编制方法采用以收益为主导的权重部署。

指数编制方法分为两大步骤，首先需进行指数成分股筛选，第二步需决定成分股在指数中的权重。标普道琼斯指数认为应尽量避免指数成分股的变更。成分股公司有时候会出现短暂不符单项或多项新增标准的情况。然而，新增标准只适用于纳入新成分股，而非用于维持成分股资格。因此，除非状况持续至必须进行成分股变更，否则不符新增标准的指数成分股将不会遭剔除。

成分股筛选

成分股筛选步骤如下：

1. 将可供筛选范畴中的所有股票按过去 12 个月的股息收益率依次降序排列，而股息收益率的计算方法为以过去 12 个月每股股息除以重新调整参考日期的股价。
2. 选出股息收益率最高的 60 只股票，而从 GICS 单一行业板块选出的股票数目以 15 只为上限。若从单一行业板块选出的股票数目已达 15 只，将从其他行业板块选出其余股息收益率最高的股票，直到达到 60 只为止。
3. 使用重新调整参考日期前 1 年交易日可取得的价格回报数据，计算所选 60 只高股息收益率股票的实际波动率。实际波动率为过去 1 年交易日股票每日价格回报的标准差。
4. 其后，将所选 60 只高股息收益率股票按实际波动率升序排列，选出实际波动率最低的前 40 只股票作为指数成分股。

每次重新调整期间，60 只高股息收益率股票的筛选会设有缓冲规则，以尽量保留原有成分股：

1. 若现有成分股的股息收益率排序在合资格股票总数的首 50 百分位内，则该股票仍会保留在 60 只高股息收益率成分股之中。然后会按股息收益率依次顺序排列，剔除收益率最低的成分股，直至回复 60 只为止。来自 GICS 单一行业板块的股票以 15 只为上限。
2. 其后，将已选出的 60 只最高股息收益率股票按实际波动率升序排列，选出实际波动率最低的 40 只股票作为指数成分股。

成分股权重

为达致较高股息收益率，指数成分股按过去 12 个月的股息收益率加权计量。成分股权重在每次重新调整重新调整时进行调整，以确保股票及行业的多样性。各成分股权重限制介乎 0.05% 至 5%，而 GICS 各单一行业板块的权重上限为 30%。

指数计算

指数采用与所有标普道琼斯股票指数相同的指数除数法。

有关指数计算方法的详情，请参阅标普道琼斯指数指数计算方法中经修订市值加权指数一节。

指数维护

重新调整

本指数每半年进行一次重新调整，由此引致的成分股变更于 4 月及 10 月最后交易日结束后生效，并分别以 3 月及 9 月最后交易日作为每半年一次的重新调整参考日期。

新增成分股：仅会在每半年一次的重新调整期间新增成分股。

剔除成分股：若成分股从标普台湾 BMI 指数中剔除，亦将同时从标普/台湾证券交易所台湾低波动高股息指数中剔除。于每半年一次的重新调整审核期间，亦有可能剔除成分股。

企业行动

企业行动	重新调整	除数修正？
公司分拆	分拆出来的公司将在除权日前一天的收市时以零价格纳入所有母公司为成分股的指数（无除数修正）。其后，分拆出来的公司将于至少一天的常规交易后被剔除。 <i>有关详情，请参阅标普道琼斯指数股票指数政策与实践文件中的公司分拆处理方案。</i>	无
配股	价格调整至母公司股价减去（配股价格/配股百分比）。指数中的股数会有所变动，使公司权重维持配股前的百分比。	无
股息、拆股、反向拆股	指数中的股数将与分拆系数相乘，价格则除以分拆系数。	无
股票发行、股票回购、增发新股或权证转换	无。	无
特别股息	派发特别股息的股票价格将于除权日之前一个交易日收市后，减去每股特别股息额计算。	有
成分股变更	重新调整期间并无新增股票。	-
	由于除牌、并购或任何其他企业活动导致股票从指数中剔除，将令指数余下股票的权重出现改变。相对权重则维持不变。	有

有关更多企业行动详情，请参阅《标普道琼斯指数股票指数政策与实践》文件。

多币种，货币对冲和风险控制指数

本指数以新台币及美元作为计算单位。指数每日的收盘值采用汤森路透于悉尼时间下午 4:17 提供的实时汇率以美元计算。

标普道琼斯亦提供更多币种，外汇对冲及风控制数。若需更多币种，外汇对冲及风控制数完整清单，请联系指数服务部门：index_services@spglobal.com。

更多有关币种，货币对冲及风控制数的信息，请参阅《标普道琼斯指数计算方法论》。

基准日及历史资料

下表列示指数历史资料、基准日及基值。

指数	成立日	初始定价日	基准日	基值
标普/台湾证券交易所台湾低波动高股息指数	01/15/2014	10/31/2003	10/31/2003	1000
标普/台湾证券交易所台湾低波动高股息指数（美元）	08/29/2016	06/30/2005	06/30/2005	1000

可投资权重因子

指数的所有成分股皆设有指定公众流通量系数，称为可投资权重因子。该系数介乎 0 与 1 之间，用作计量公司公众流通股数的调整系数。

有关更多详情，请参阅标普道琼斯指数流通量调整方法。

其他调整

若遭剔除成分股无法取得市场价格，指数委员会将会考虑投资者在买卖破产或暂停买卖股票时所受的限制，以零或最低价格将该股票从指数中剔除。

指数数据

指数回报计算

根据不同的红利处理方式，标普道琼斯指数有不同的指数计算方法，红利分类由标普道琼斯指数自行决定。

- 价格回报指数无需进行红利调整。
- 总回报指数是未扣除所得税的红利再投资回组合的指数。
- 净回报指数是将扣除所得税后的红利再投资回组合的指数。

若除息日当天没有派息发生，则三种指数的当日表现一致。

若需要完整的指数列表，请参考指数值文件 (.SDL)

如需了解正常及特别红利的确定，指数计算所用的税率，请参阅《标普道琼斯指数股票指数政策与实践编》。

如需了解更多收益计算方法，请参阅《标普道琼斯指数计算方法论》

指数治理

指数委员会

此指数由亚洲指数委员会管理，委员会成员均属标普道琼斯指数的全职专业人员。委员会每季度至少召开两次会议。每次会议上，指数委员可能会将审核可能影响指数成分股的待定企业行动、指数成分股与市场的比较数据、列入新增成分股备选名单的公司及任何重大市场事件。此外，指数委员会可修订指数政策，包括筛选公司、股息处理、股份额数或其他事项的规例。

标普道琼斯指数认为有关指数变动及相关事宜的信息可能左右市场走势及产生重大影响。因此，所有指数委员会的讨论过程均属保密。

若有需要，标普道琼斯指数委员会会做出例外处理。所有与本文件或者支持文件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。

除却指数及指数编制方法论日常运营维护以外，标普道琼斯指数委员会在任意 12 个月期间内，对指数方法论进行重新研讨，以保证方法论所载目标及数据依旧符合市场要求。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。

有关质量保证及内部审核方法的详情，请参阅载于网站 (www.spdji.com) 的《标普道琼斯指数股票指数政策与实践》文件。

指数政策

公告

标普道琼斯指数每天评估所有指数成分股的数据，以计算指数水平及其回报。所有影响指数每日计算的事件通常会由指数企业事件报告（.SDE）提前通过 FTP 向客户发布。任何针对企业行动的特殊处理或者紧急发布的公告可能会采用邮件告知客户。

所有编制方法的变动将公布在标普道琼斯指数的网站上，并通过邮件告知客户。如需了解最新版本的编制方法请浏览 www.spdji.com。

有关标普道琼斯指数公告的详情，请参阅标普道琼斯指数股票指数政策及实务的公告政策部分。

备考文件

除企业事件报告（.SDE）外，所有标普道琼斯指数在重新调整期间都将提供备考文件。该文件通常在重新调整日前每日发布，内容包括重新调整后新的成分股和权重及指数股票。由于指数股本按重新调整前七个交易日的价格计算，因此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.spdji.com。

节假日安排

指数会于台湾证券交易所开市的所有公历日进行计算。

请浏览标普官网站 www.spdji.com 参阅完整的节假日日历。

重新调整

指数委员会可因故（包括预定重新调整日为市场节假日）变更某项重新调整的日期。任何此类变更将尽可能及早提前公布。

突发性交易所休市

有关突发性交易所休市的信息，请参阅《标普道琼斯指数股票指数政策与实践》文件。

重新计算政策

有关重新计算政策的信息，请参阅《标普道琼斯指数股票指数政策与实践》文件。

有关计算及定价干扰、专家判断及数据结构的信息，请参阅《标普道琼斯指数股票指数政策与实践》文件。

联系信息

有关计如有指数相关问题，请联系 index_services@spglobal.com。

指数发布

指数水平载于标普道琼斯指数网站 (www.spdji.com)、各大报价供应商 (见下列代码)、多个投资网站, 以及各种印刷和电子媒体。

代码

以下表格仅列出此方法论所载指数的主指数代码。若有需要其他币种, 外汇对冲, 风控制数及其他收益类型清单, 请联系指数服务部门: index_services@spglobal.com。

指数	回报类别	彭博码
标普/台湾证券交易所台湾低波动高股息指数	价格回报	SPTLHDP
	总回报	SPTLHDT
	净总回报	SPTLHDN
标普/台湾证券交易所台湾低波动高股息指数 (美元)	价格回报	SPTLHDUP
	总回报	SPTLHDUT
	净总回报	SPTLHDUN

FTP

每日成分股及指数水平数据可通过 FTP 订阅。

有关产品信息, 请联络标普道琼斯指数 www.spdji.com/contact-us。

网站

如欲了解更多信息, 请参阅标普道琼斯指数网站 www.spdji.com。

附录

编制方法变更

2015年1月1日起编制方法进行了如下修订：

变动	生效日 (收盘后)	变更前	方法论 变更后
对用于资格条件，选股，计算权重时的经常性特别股息的考量	01/31/2018	标普道琼斯指数认定的属于公司建立的具有常规支付模式的经常性特别股息在用于资格条件，选股，计算权重时被当作普通股息	在用于资格条件，选股，计算权重时，标普道琼斯指数只考虑被公司宣布为普通股息的股息，被公司宣布为特别股息，包括经常性特别股息，将不被考虑。

免责声明

版权所有©2018 S&P Dow Jones Indices LLC，S&P Global 的分支。保留所有权利。标准普尔、标普、SPDR、标普500、标普欧洲350、标普100、标普1000、标普综合1500、标普中盘400、标普小盘600、GIVI、GLOBAL TITANS、标普风险控制指数、S&P GLOBAL THEMATIC INDICES、标普目标日期指数、标普目标风险指数、红利贵族指数、STARS、GICSGICS、HOUSINGVIEWS、INDEX ALERT、INDEXOLOGY、MARKET ATTRIBUTES、PRACTICE ESSENTIALS、S&P HEALTHCARE MONITOR、SPICE及SPIVA是Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global的分支）（“标普”）的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA及DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE是Dow Jones Trademark Holdings LLC（“道琼斯”）的注册商标。以上商标及其他已授予S&P Dow Jones Indices LLC。未经书面许可，不得转发、复制及/或影印全部或部分有关内容。本文件不构成S&P Dow Jones Indices LLC、道琼斯、标普或其各自关联方（统称“标普道琼斯指数”）在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有信息均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯指数会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数过往的表现不能保证未来的业绩。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据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。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟随指数表现或提供正投资回报。S&P Dow Jones Indices LLC 并非投资顾问，标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本文件所载声明的任何内容，作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士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的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似文件）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。S&P Dow Jones Indices LLC 并非税务顾问。投资者应咨询税务顾问，以评估投资组合中包含任何免税证券的影响，以及任何特定投资决策导致的税务后果。指数纳入任何证券，并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券，也不应视为投资建议。

以上资料根据一般公众可用信息及可靠来源，仅为提供资料而编制。以上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内容）或其任何部分（有关内容），未经标普道琼斯指数的事先书面许可，不得以任何方式予以修改、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。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人（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所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容“按原状”提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证，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，以及有关内容的功能不受干扰或有关内容可适用于任何软件或硬件配置的保证。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、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、成本、开支、法律费用或损失（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。

S&P Global 将不同部门及业务的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，S&P Global 部分部门及业务可能拥有其他部门及业务所缺乏的信息。S&P Global已制定政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向众多机构或其相关方，包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介提供广泛服务；并向上述机构收取相应费用或其他经济利益，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其证券或服务的机构。

全球行业分类标准（**GICS®**）由标准普尔及摩根士丹利资本国际公司（**MSCI**）制定，属标准普尔及**MSCI**的专有财产和商标。**MSCI**、标准普尔或任何参与制作或编撰任何**GICS**分类的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的结果）作出任何明示或暗示的保证或声明，所有相关方特此明确表示不会就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作出保证。在不抵触前述任何规定的情况下，**MSCI**、标准普尔及其任何关联方或参与制作或编撰 **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。

TWSE 属台湾证券交易所股份有限公司的注册商标，并已授权予标普道琼斯指数使用。