

CFETS-SHCH-GTJA 高等级 CDS 指数 编制说明

一、指数创建规则

指数管理人依据以下标准，选取排名前 40 的参考实体创建 CDS 指数，40 个参考实体等权重，权重为 1/40。指数创建筛选规则如下：

（一）通用标准

- 1、参考实体为非金融企业、非主权企业；
- 2、参考实体在中国银行间市场有存续债券，且存续债券的剩余期限大于等于 3 年，且最近 2 年内曾在银行间市场发行债券；
- 3、参考实体主体评级为 AAA（取中诚信国际、联合资信、大公国际、上海新世纪、鹏元资信、东方金诚发布的最低评级）；
- 4、参考实体具有公开财务报表；
- 5、参考实体不满足以下标准的任何一项：
 - （1）公司事件：指数管理人依据公开信息，自行确定参考实体相关的公司事件已经发生或被宣布。其中，公司事件指兼并、收购或相似事件，公开信息包括但不限于公开提交信息、财务报表、由主要财经新闻发布或其他被承认的出版物或电子设备所发布的信息。

(2) 信用事件：指数管理人根据公开信息判定参考实体已发生破产、支付违约等信用事件。

(二) 主体评分

将上述参考实体分别按托管量、总资产收益率、总资产、利息保障倍数、经营活动现金流及二级市场现券买卖流动性情况进行评分。

(三) 复选标准

1、根据上海清算所筛选标准，剔除信用资质过低的实体；

2、相互间具有直接或间接控股关系的多个参考实体仅保留一个（保留主体评分较高的实体）；

(四) 排序并创建列表

将经过上述（一）、（二）、（三）步的参考实体按如下顺序排序，创建 CDS 指数实体列表：

- 1、根据参考实体主体评分从高到低排序；
- 2、主体评分一致的，按照参考实体首字母顺序排序；
- 3、按照评分从高到低选取 40 个参考实体。

二、指数命名规则

CFETS-SHCH-GTJA 高等级 CDS 指数的命名格式标准为：
<CFETS-SHCH-GTJA 高等级 CDS 指数> Sn Vn。指数名字中“S”后数字初始为 1，并随着指数滚动日到来依次增加，每次滚动日调整后指数名字中“V”后数字初始为 1（原指数名字不变），当该滚动日至下一个滚动日之间有参考实体发生信用事件被除名时，所有指数名字中“V”后数字加 1。

三、指数滚动规则

指数管理人在指数滚动日对指数实体列表进行调整，每年的根据营业日准则调整的 3 月 20 日、9 月 20 日为指数滚动日，滚动日指数调整规则如下：指数管理人在滚动日的前 7 个交易日根据指数创建规则的（一）、（二）、（三）步骤对符合筛选条件的所有实体进行评分，并从原指数实体列表中选出主体评分排名后 4 个的参考实体记为滚出名单。同时将除原指数实体列表外和滚出名单中符合当前筛选条件的实体记入滚入名单候选，按照主体评分从高到低排序，依次纳入滚动后新指数实体列表，直到新指数实体列表中实体个数达到 40。

指数管理人在于滚动日的前 7 个交易日公示临时 CDS 指数实体列表，以公开征求意见，指数管理人将查看意见并决定是否有必要对 CDS 指数实体列表作出修正，指数管理人无义务遵循或逐一回复每个意见。滚动日前 3 个交易日停止征求意见。指数管理人将于滚动日前一个交易日下午 5 点之后公布滚动后的最终 CDS 指数实体列表。

四、指数信用事件判定及除名规则

指数管理人在判定参考实体发生信用事件当日对该实体进行除名处理，并公布除名后的新指数实体列表。

CDS 指数信用事件判定包含以下两种情形：1) 指数管理人根据某实体的信用事件公开信息判定 CDS 指数触发信用事件，并主动于公开信息发布当天对触发信用事件的实体除名；2) 至少 3 家市场参与者（若该指数合约的买方不足三家的，

以实际买方数量确定) 申报从指数中将某实体除名 (须说明申报除名原因), 管理人在接收到足量申报的下一个工作日组织一定数量的市场参与者投票决定是否将该实体除名, 多于 75% 的参与者投票通过则判定 CDS 指数触发信用事件, 该实体被除名。

五、指数信用曲线报价及发布

CFETS-SHCH-GTJA 高等级 CDS 指数信用曲线由市场机构对 CDS 指数的报价形成, 交易中心与上海清算所共同编制并每日发布 CDS 指数信用曲线。

报价机构于每个交易日 16:00 点前按照现行报价要求, 在交易中心本币交易系统“信用违约互换-双向报价”模块进行报价, 具体报价要素见下表。

表：CFETS-SHCH-GTJA 高等级 CDS 指数报价要素

一般要素			
币种	人民币	期限	0.25 年、0.5 年、1 年、2 年、3 年、4 年和 5 年
起始日	当前日期的下一个自然日	报价方式	按利差报价
利差	约定, 单位 (bps)	约定最终比例	25%
计息基准	A/365	滚动日	3 月 20 日、9 月 20 日, 根据营业日准则调整
与信用事件有关要素			
债务种类	债务工具	债务特征	一般债务; 本币; 交易流通;
信用事件	破产、支付违约 (起点金额 100 万元人民币或其等值金额; 宽限期 3 个营业日; 适用宽限期顺延)		