

上证红利股债稳健配置策略指数系列编制方案

上证红利股债稳健配置策略指数系列选取高分红股票和高票息债券作为底层资产，在目标风险模型的基础上结合股息率变化进行股债资产配置，从而实现较为稳健的风险调整后收益，为投资者提供具有不同风险收益特征的资产配置工具。

一、指数名称和代码

指数名称	指数简称	英文名称	英文简称	指数代码
上证红利股债稳健配置 10% 策略指数	上证红利股债稳健配置 10%	SSE Dividend Equity and Bond Moderate Allocation 10% Index	SSE Dividend Equity and Bond Moderate 10%	950350
上证红利股债稳健配置 20% 策略指数	上证红利股债稳健配置 20%	SSE Dividend Equity and Bond Moderate Allocation 20% Index	SSE Dividend Equity and Bond Moderate 20%	950351
上证红利股债稳健配置 30% 策略指数	上证红利股债稳健配置 30%	SSE Dividend Equity and Bond Moderate Allocation 30% Index	SSE Dividend Equity and Bond Moderate 30%	950352

二、指数基日和基点

该指数系列以 2017 年 6 月 30 日为基日，以 1000 点为基点。

三、样本选取方法

该指数系列是由股债两类资产构成的资产配置指数。每类资产由相应的指数代表。在任一交易日 t ，指数构成情况如下：

资产类别	代表指数	指数代码
股票	上证红利全收益指数	H00015

债券	上证 0-5 年高等级信用债票息策略指数	950317
----	----------------------	--------

四、样本权重计算

首先，设定股票资产权重中枢 W_0^1 、股票资产权重上限 W_{max}^1 和组合波动率目标 σ_{target} ，如下表所示：

指数简称	股票资产权重中枢	股票资产权重上限	组合波动率目标
上证红利股债稳健配置 10%	10%	15%	1.5%
上证红利股债稳健配置 20%	20%	25%	3%
上证红利股债稳健配置 30%	30%	35%	5%

在任一调整实施日 t_0 ，定义投资组合的预估波动率 $\sigma_0 = \sqrt{w_0^T \Sigma w_0}$ ，其中 w_0 为投资组合的权重中枢， Σ 为过去 6 个月投资组合的协方差矩阵（采用经过衰减处理后的日收益率计算），则调整后的股票资产权重为：

$$W_{t_0}^1 = \min\left(W_{max}^1, \quad k \times \frac{\sigma_{target}}{\sigma_0} \times W_0^1 \right)$$

其中，根据上证红利指数过去 120 个交易日股息率序列以及当前股息率所处历史分位水平设置系数 k 的值。当股息率高于历史 85% 分位数， $k=1.5$ ；当股息率低于历史 15% 分位数， $k=0.5$ ；其余情况下， $k=1$ 。

调整后的债券资产权重为：

$$W_{t_0}^2 = 1 - W_{t_0}^1$$

五、指数计算

指数计算公式为：

$$\text{报告期指数}_t = \text{报告期指数}_{t_0} \times \sum_{i=1}^2 [W_{t_0}^i \times (1 + \text{细分类别资产收益率}_{[t_0,t]}^i)]$$

其中，权重 $W_{t_0}^i, i = 1, 2$ 表示调整实施日股债两类资产的初始权重，细分类别资产收益率 $_{[t_0,t]}^i, i = 1, 2$ 表示股债两类资产从调整实施日到未来任一交易日 t 的累计收益率，更多细节参见计算与维护细则。

六、指数调整

1、定期调整

指数每月调整一次，调整实施时间为每月的第三个交易日。

2、临时调整

特殊情况下将对指数的构成进行临时调整，详见计算与维护细则。