

银行间市场清算所股份有限公司 债券指数计算及维护细则

2026年4月

目录

一、 概述	3
二、 债券指数指标	3
三、 样本券选取和调整	3
(一) 样本券选取规则	3
(二) 样本券调整	4
(三) 新券纳入处理	4
(四) 债券到期处理	5
(五) 特殊情况处理	5
四、 指数计算	5
(一) 派式加权法	5
(二) 定制权重法	9
(三) 指数指标	12
五、 数据源	13
六、 取价规则	13
七、 指数发布	14

一、概述

银行间市场清算所股份有限公司（以下简称“上海清算所”）编制发布银行间和交易所市场各类利率债、信用债指数，并提供定制化指数编制服务，充分满足市场机构多元化的需求，为市场提供丰富的跟踪标的和业绩比较基准。

本文件旨在阐述上海清算所在计算和维护债券指数时所遵守的基本规则，原则上适用于全部上海清算所管理的债券指数，当具体指数的编制方案对于处理规则另有说明时，以编制方案所述规则为准。

二、债券指数指标

上海清算所债券指数提供总收益指数、全价指数和净价指数三类指数点位指标，以及指数涨跌幅、指数样本券数量、指数总市值、再投资总市值、指数平均收益率、指数平均修正久期、指数平均凸性、指数平均基点价值、指数平均待偿期等指数指标。

三、样本券选取和调整

（一）样本券选取规则

债券指数样本券筛选条件包括但不限于债券品种、流通场所、发行方式等，主要筛选条件如下：

筛选条件	说明
债券品种	可选择超短期融资券、短期融资券、中期票据、同业存单、公司债、企业债、政策性金融债、商业银行债、

	非银行金融机构债、国债、地方政府债等
流通场所	可选择银行间市场、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所等
发行方式	可选择公募、私募
发行人性质	可选择中央国有企业、地方国有企业、民营企业等
信用评级	可设定外部信用评级范围、上海清算所隐含评级范围
剩余期限	可设定债券剩余期限区间
托管量	可设定债券托管量标准
含权情况	可选择包括或不包括含选择权条款债券
次级债券	可选择包括或不包括次级债
永续债券	可选择包括或不包括永续债

(二) 样本券调整

指数样本券调整频率包括日度、月度、季度以及定制频率。日度调整指数在每个银行间工作日根据样本券选取规则进行样本券调整；月度调整指数在每月第一个银行间工作日根据样本券选取规则进行样本券调整；季度调整指数在每季度（即 1、4、7、10 月）的第一个银行间工作日根据样本券选取规则进行样本券调整；定制频率根据具体指数编制方案规定的频率进行样本券调整。

(三) 新券纳入处理

在相邻两个调整日之间若有满足指数筛选规则的新券上市，

原则上新券将于下一个调整日纳入指数样本券筛选范围。若指数编制方案另有规定，则按其具体要求执行。

(四) 债券到期处理

债券自到期日起，自动退出样本券范围。

(五) 特殊情况处理

债券退市、发生实质违约事件原则上将于当日退出样本券范围，若债券发生信用风险事件，例如上海清算所隐含评级降为BBB及以下，原则上将于下一调整日退出样本券范围。若指数编制方案另有规定，则按其具体要求执行。

四、指数计算

(一) 派式加权法

1. 总收益指数

$$I_T = \frac{GMKV_T}{DI_T} \times 100$$
$$DI_T = DI_{T-1} \times \frac{GMKV_{T-1}}{GMKV_{T-1}}$$
$$GMKV_T = RI_{T-1} \times \left(1 + \frac{R}{360}\right)^{\Delta t} + \sum_{i=1}^{n_T} ICF_{i,T} \times \frac{Q_{i,T-1}}{M_{i,T-1}}$$
$$+ \sum_{i=1}^{n_T} (Q_{i,T-1} - Q_{i,T}) + \sum_{i=1}^{n_T} P_{i,T} \times \frac{Q_{i,T}}{M_{i,T}}$$

$$\begin{aligned}
& GMKV_{T-1}' \\
&= \sum_{i=1}^{n_T} P_{i,T-1} \times \frac{Q_{i,T-1}}{M_{i,T-1}} + \sum_{i=1}^{n_T} P_{i,T-1} \times \left(\frac{Q_{i,T}}{M_{i,T}} - \frac{Q_{i,T-1}}{M_{i,T-1}} \right) \\
&+ RI_{T-1}
\end{aligned}$$

其中：

n_T ：为T日最终样本券名单包括的样本券数

$P_{i,T}$ ：为第*i*只债券当日的指数取价全价

$M_{i,T}$ ：第*i*只债券当日的剩余本金

$Q_{i,T}$ ：第*i*只债券当日的托管面额(亿元)

$ICF_{i,T}$ ：第*i*只债券T日利息现金流数额

$RI_{i,T}$ ：T日第*i*只债券的再投资收益

R ：再投资利率

Δt ：当日日期-上一银行间交易日

$GMKV_T$ ：为T日总市值

$GMKV_T'$ ：为T日修正后的总市值

DI_T ：为T日除数

2. 全价指数

$$I_T = \frac{GMKV_T}{DI_T} \times 100$$

$$DI_T = DI_{T-1} \times \frac{GMKV_{T-1}'}{GMKV_{T-1}}$$

$$GMKV_T = \sum_{i=1}^{n_T} P_{i,T} \times \frac{Q_{i,T}}{M_{i,T}}$$

$$GMKV_{T-1}' = \sum_{i=1}^{n_T} P_{i,T-1} \times \frac{Q_{i,T-1}}{M_{i,T-1}} + \sum_{i=1}^{n_T} P_{i,T-1} \times \left(\frac{Q_{i,T}}{M_{i,T}} - \frac{Q_{i,T-1}}{M_{i,T-1}} \right) - \sum_{i=1}^{n_T} ICF_{i,T} \times \frac{Q_{i,T-1}}{M_{i,T-1}} - \sum_{i=1}^{n_T} (Q_{i,T-1} - Q_{i,T})$$

其中：

n_T ：为T日最终样本券名单包括的样本券数

$P_{i,T}$ ：为第*i*只债券当日的指数取价全价

$M_{i,T}$ ：第*i*只债券当日的剩余本金

$Q_{i,T}$ ：第*i*只债券当日的托管面额(亿元)

$ICF_{i,T}$ ：第*i*只债券T日利息现金流数额

$GMKV_T$ ：为T日总市值

$GMKV_T'$ ：为T日修正后的总市值

DI_T ：为T日除数

3. 净价指数

$$I_T = \frac{GMKV_T}{DI_T} \times 100$$

$$DI_T = DI_{T-1} \times \frac{GMKV_{T-1}'}{GMKV_{T-1}}$$

$$\begin{aligned}
GMKV_T &= \sum_{i=1}^{n_T} P_{i,T} \times \frac{Q_{i,T}}{M_{i,T}} \\
GMKV_{T-1}' &= \sum_{i=1}^{n_T} P_{i,T-1} \times \frac{Q_{i,T-1}}{M_{i,T-1}} + \sum_{i=1}^{n_T} P_{i,T-1} \times \left(\frac{Q_{i,T}}{M_{i,T}} - \frac{Q_{i,T-1}}{M_{i,T-1}} \right) \\
&\quad - \sum_{i=1}^{n_T} (Q_{i,T-1} - Q_{i,T})
\end{aligned}$$

其中：

n_T ：为T日最终样本券名单包括的样本券数

$P_{i,T}$ ：为第*i*只债券当日的指数取价净价

$M_{i,T}$ ：第*i*只债券当日的剩余本金

$Q_{i,T}$ ：第*i*只债券当日的托管面额(亿元)

$ICF_{i,T}$ ：第*i*只债券T日利息现金流数额

$GMKV_T$ ：为T日总市值、

$GMKV_T'$ ：为T日修正后的总市值

DI_T ：为T日除数

4. 除数修正

(1) 除数修正情况

为修正非交易因素变动对样本券市值的影响，采用“除数修正法”修正原除数，以保证指数的连续性。具体修正情况说明如下：

指数样本券组成发生调整；

指数样本券托管量发生变动；

指数样本券发生本金、利息现金流支付。

(2) 修正公式

采用“除数修正法”修正原除数，以保证指数的连续性。修正公式为：

$$\frac{\text{修正前总市值}}{\text{原除数}} = \frac{\text{修正后总市值}}{\text{新除数}}$$

其中，修正后总市值 = 修正前总市值 + 新增（减）市值。由此公式得出新除数，并据此计算最新指数数值。

(二) 定制权重法

1. 总收益指数

$$I_T = I_{T-1} \times \left[\sum_{i=1}^{n_T} \left(\frac{P_{i,T} + ICF_{i,T} + PCF_{i,T} + RI_{i,T}}{P_{i,T-1} + RI_{i,T-1}} \right) \times W_{i,T} \right]$$
$$\frac{Q_{i,T}^*}{M_{i,T}^*} = \frac{W_{i,T} \times \sum_{i=1}^{n_T} (P_{i,T} \times \frac{Q_{i,T}}{M_{i,T}})}{P_{i,T}}$$

$$GMKV_T = RI_{T-1} \times \left(1 + \frac{R}{360}\right)^{\Delta t} + \sum_{i=1}^{n_T} (ICF_{i,T} + PCF_{i,T} + P_{i,T}) \times \frac{Q_{i,T}^*}{M_{i,T}^*}$$

其中：

n_T ：为T日最终样本券名单包括的样本券数

$P_{i,T}$ ：为第*i*只债券当日的指数取价全价

$M_{i,T}$ ：第*i*只债券当日的剩余本金

$Q_{i,T}$ ：第*i*只债券当日的托管面额(亿元)

$ICF_{i,T}$ ：第*i*只债券T日利息现金流数额

$PCF_{i,T}$ ：第*i*只债券T日本金现金流数额

$RI_{i,T}$ ：T日第*i*只债券的再投资收益

R ：再投资利率

Δt ：当日日期-上一银行间交易日

$GMKV_T$ ：为T日总市值

$W_{i,T}$ 为第*i*只债券T日权重

2. 全价指数

$$I_T = I_{T-1} \times \left[\sum_{i=1}^{n_T} \left(\frac{P_{i,T} + ICF_{i,T} + PCF_{i,T}}{P_{i,T-1}} \right) \times W_{i,T} \right]$$

$$\frac{Q_{i,T}^*}{M_{i,T}^*} = \frac{W_{i,T} \times \sum_{i=1}^{n_T} (P_{i,T} \times \frac{Q_{i,T}}{M_{i,T}})}{P_{i,T}}$$

$$GMKV_T = \sum_{i=1}^{n_T} P_{i,T} \times \frac{Q_{i,T}^*}{M_{1,T}^*}$$

其中：

n_T ：为 T 日最终样本券名单包括的样本券数

$P_{i,T}$ ：为第 i 只债券当日的指数取价全价

$M_{i,T}$ ：第 i 只债券当日的剩余本金

$Q_{i,T}$ ：第 i 只债券当日的托管面额(亿元)

$ICF_{i,T}$ ：第 i 只债券 T 日利息现金流数额

$PCF_{i,T}$ ：第 i 只债券 T 日本金现金流数额

$GMKV_T$ ：为 T 日总市值

$W_{i,T}$ 为第 i 只债券 T 日权重

3. 净价指数

$$I_T = I_{T-1} \times \left[\sum_{i=1}^{n_T} \left(\frac{P_{i,T} + PCF_{i,T}}{P_{i,T-1}} \right) \times W_{i,T} \right]$$

$$\frac{Q_{i,T}^*}{M_{i,T}^*} = \frac{W_{i,T} \times \sum_{i=1}^{n_T} (P_{i,T} \times \frac{Q_{i,T}}{M_{i,T}})}{P_{i,T}}$$

$$GMKV_T = \sum_{i=1}^{n_T} P_{i,T} \times \frac{Q_{i,T}^*}{M_{1,T}^*}$$

其中：

n_T ：为 T 日最终样本券名单包括的样本券数

$P_{i,T}$ ：为第 i 只债券当日的指数取价净价

$M_{i,T}$: 第*i*只债券当日的剩余本金

$Q_{i,T}$: 第*i*只债券当日的托管面额(亿元)

$PCF_{i,T}$: 第*i*只债券*T*日本金现金流数额

$GMKV_T$: 为*T*日总市值

$W_{i,T}$ 为第*i*只债券*T*日权重

(三) 指数指标

1. 指数平均收益率

$$y_T = \sum_{i=1}^{n_T} y_{i,T} \times W_{i,T}$$

y_T : 为*T*日指数平均收益率

$y_{i,T}$: 第*i*只债券当日的到期收益率

$W_{i,T}$ 为第*i*只债券*T*日权重

2. 指数平均久期

$$Dur_T = \sum_{i=1}^{n_T} Dur_{i,T} \times W_{i,T}$$

Dur_T : 为*T*日指数平均久期

$Dur_{i,T}$: 第*i*只债券当日的修正久期(若债券为浮动利率债券, 则为其利率久期与利差久期之和)

$W_{i,T}$ 为第*i*只债券*T*日权重

3. 指数平均凸性

$$Con_T = \sum_{i=1}^{n_T} Con_{i,T} \times W_{i,T}$$

Con_T : 为*T*日指数平均凸性

$Con_{i,T}$: 第*i*只债券当日的凸性（若债券为浮动利率债券，则为其利率凸性与利差凸性之和）

$W_{i,T}$ 为第*i*只债券*T*日权重

4. 指数平均基点价值

$$BPV_T = \sum_{i=1}^{n_T} BPV_{i,T} \times W_{i,T}$$

BPV_T : 为*T*日指数平均基点价值

$BPV_{i,T}$: 第*i*只债券当日的基点价值

$W_{i,T}$ 为第*i*只债券*T*日权重

5. 指数平均待偿期

$$Mat_T = \sum_{i=1}^{n_T} Mat_{i,T} \times W_{i,T}$$

Mat_T : 为*T*日指数平均待偿期

$Mat_{i,T}$: 第*i*只债券当日的待偿期

$W_{i,T}$ 为第*i*只债券*T*日权重

五、数据源

上海清算所基于客观信息计算和维护债券指数。样本券筛选和指数计算所使用的基础信息数据和价格数据来自于公开市场信息、上海清算所自有数据或数据供应商。

六、取价规则

上海清算所债券指数取价一般按以下规则进行：优先选取合理的债券报价或市场成交数据，若不存在此类数据则使用上海清

算所债券估值数据。

七、指数发布

上海清算所债券指数一般在每个银行间债券市场交易日发布。

免责声明

本文件的所有内容的知识产权及其他相关权益归上海清算所所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转载、翻版、复制、刊登。

任何机构或者个人在遵守中国有关法律法规与本免责声明的全部条款的前提下，可基于非商业目的浏览、下载本文件内容。在任何情况下，本文件不构成任何投资建议或依赖。上海清算所有权随时不经通知修改或更新本文件内容，上海清算所对本文件内容力求准确和完整，但并不对其准确性、完整性和可持续性做出任何保证或承担任何责任，对任何因直接或间接使用本文件内容而造成的损害或损失，上海清算所不承担由此导致的任何责任。