

# 彭博全球新能源汽车指数 编制方法

2022 年 5 月

Bloomberg

## 目录

简介	3
目标和主要特点	3
第一节：指数概览	3
第二节：彭博主题研究	3
彭博行业研究（BI）主题篮子	3
篮子构建	3
篮子维护	4
第三节：指数纳入资格流程	4
母指数	4
行业纳入资格	4
市值资格	5
流动性资格	5
第四节：指数构建流程	5
指数遴选流程	5
指数权重	5
指数权重和成分调整	6
第五节：指数维护	6
指数计算	6
剔除策略	6
新增策略	6
替换策略	7
公司大事	7
第六节：涉众互动、风险和限制	7
涉众互动	7
风险	7
指数的局限性	7
第七节：基准监督和治理	8
基准治理、审计和审查结构	8
指数和数据审查	8
内部及外部审查	9
专家判断	9
数据提供方和数据外推	9
利益冲突	10
重新发布规则	10

## 简介

彭博全球新能源汽车指数旨在反映预计将从新能源汽车、储能技术、自动驾驶技术、锂铜矿开采和氢燃料电池中获得巨大收入的企业。该指数剔除了存在 ESG 争议和参与争议性业务活动的公司。

## 目标和主要特点

### 第一节 指数概览

名称	彭博全球新能源汽车指数
代码	BBEV（价格回报） BBEVT（总回报） BBEVN（净总回报）
货币	USD
设立日期	2015年3月30日
发布	工作日

### 第二节 彭博主题研究

#### 彭博行业研究（BI）主题篮子

彭博行业研究（BI）以独立视角提供不同行业和全球市场的互动数据和研究，以及公司基本面洞察。BI 研究团队帮助客户在瞬息万变的投资环境中做出更明智决策。

BI 主题篮子旨在追踪直接受到跨行业、跨地区重大市场力量影响的公司。通过结合 BI 分析师专业知识和数据分析来认定公司是否直接存在对某一主题的敞口，分析师核准决定纳入或剔除的首要因素。只有交易活跃的上市主体符合纳入资格。

编制方法可定期调整，以确保其具有代表性、准确性和完整性。编制方法的重大变化经由主题篮子组合委员会审核批准。

#### 篮子构建

主题篮子的构建为多步骤流程。首先，全球的 BI 分析师提出与主题篮子相关的公司和关键词。接下来，对于交易活跃的上市公司，获取公司披露文件，得到主题篮子关键词条的出现频率。这一步骤对分析师提议的公司进行确认，并建议纳入可能被忽略的公司。第三，对提议的公司进行回测，以确定它们能否作为同一个组别进行交易。这一步骤识别出与同组别中交易形态明显不同的公司。最后，主题篮子组合委员会评估分析师的提议、爬取的文档关键词以及相关性回测结果，整理出高置信度的证券代码列表。

## 1. 公司提议

BI 分析师提出拟纳入主题篮子组合的公司。提议以核准问题为基础，如“公司是否对这一主题篮子有重大敞口？”以及“相对同业而言，该公司能否充分反映这一敞口？”主题篮子委员会对这些评估进行协调，确保不同分析师和团队之间的核准阈值一致。覆盖全球市场不同行业、不同资产类别的分析师为篮子成员建议提供了全方位的专业来源。篮子中公司数量没有严格的上下限。相反，篮子的构建旨在主题的宽度。

## 2. 文档关键词抓取

BI 分析师识别出披露文件可能包含的、与公司对主题篮子敞口有关的关键词条。DS<GO>等终端功能及程序会提取文件上与关键词吻合的部分。使用包括同义词匹配技术在内的方法，减少因公司语言风格造成的词频差异。提取的文件包括终端上可公开获取的公司披露文件，如财报电话会议、汇报和季度报告。不抓取研究报告和新闻。

## 3. 附加筛选

对提议的组合成员酌情进行回测，衡量同一组别内的一致性。将每日价格变动与同类别的每日价格变动均值（截尾均值，剔除过高和过低的异常值）相比较。这一编制方法能够确定具有强相关性和高置信度  $p$  值的公司。对于相关性和  $p$  值较弱或不确定的公司，将重新评估是否应纳入。采用的  $p$  值阈值为 0.05。回测时间段根据主题篮子不同酌情调整，可能长达数年或短至几个月。

## 篮子维护

主题篮子委员会包括主题篮子资深委员、篮子首席和篮子助理。主题篮子资深委员与 BI 行业内容主管和区域内容主管合作，决定增加和退出哪些篮子，以及总体的主题篮子产品。每个篮子拥有一名或多名首席分析师，他们来自对组合有较高敞口的行业团队。篮子首席协调季度会议的讨论要点，征求针对成员公司名单的反馈和针对新纳入公司的建议。篮子助理维护 BI BSKTG<GO>数据看板和主题篮子组合证券，并记录季度会议上的讨论和决定。

主题篮子委员会每月举行会议，审核篮子成员。在每个自然季度的头两次会议上，委员会审核组合成分，确定它们对主题篮子的敞口是否仍然存在，并审议非组合成分公司对该主题篮子的敞口是否提高。在每个自然季度的第三次会议上，委员会对组合成分的变更作出最终决定，并安排在下一个季度进行增补和剔除。

### 第三节 指数纳入资格流程

#### 母指数

一只证券必须是彭博全球股票综合指数的成员，才有资格纳入彭博全球新能源汽车指数。如需了解更多信息，请参见[彭博全球股票指数编制方法](#)。

#### 行业纳入资格

主要有两项剔除标准：第一，未被彭博行业研究主题篮子委员会认定属于汽车、新能源汽车组件、电池、氢燃料电池或原材料行业分类的证券，见第二节。

第二，涉及争议性 ESG 类别的公司。争议性 ESG 类别的数据来自 ESG 数据提供商 Sustainalytics。每个类别的剔除阈值由 BISL 确定，详见下表。

争议性类别	标准
极端事件争议	<p>公司被列入类别 5。公司被视为同业或行业中“最最糟糕”的公司。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>其影响和风险严重且不可逆转。</li> <li>这在同业组中属于少数情况。</li> <li>不端行为在长时间对广大利益攸关方产生影响，给社会造成明显代价。</li> <li>公司面临严重而持续的风险。</li> <li>公司对不端行为负有直接责任。</li> <li>在诸多方面的涉及程度超出同业水平。</li> <li>不端行为反复出现，未得到充分解决或根本没有被解决。</li> <li>公司未能展现出补救问题的能力。</li> <li>公司拒绝解决问题，和/或试图掩盖曾经实施和/或参与的错误行为。</li> </ul>
争议性武器	所有被归类为涉及特制武器或致命武器系统应用所必需的公司。
违反联合国全球公约	违反联合国全球公约原则的公司。
民用武器	<p>所有被归类为生产和向平民销售攻击性和非攻击性武器占营收 5% 的公司。</p> <p>所有被归类为经销和零售攻击性和非攻击性武器占营收 5% 或以上的公司。</p> <p>所有被归类为生产和销售攻击性和非攻击性武器关键部件占营收 5% 的公司。</p>
动力煤开采	所有被归类为动力煤开采占营收 5% 的公司。

<b>烟草</b>	所有被归类为烟草生产和烟草相关产品及服务占营收 5% 的公司。  所有被归类为烟草产品经销和零售占营收 10% 或以上的公司。
-----------	---

如要了解更多有关争议性类别的信息，请参见 <https://www.sustainalytics.com/>

## 市值资格

证券的自由流通市值不低于 5 亿美元。

## 流动性资格

证券在 90 个自然日内的日均交易额必须达到 500 万美元。

## 第四节 指数构建流程

### 指数纳入流程

满足指数纳入资格流程的所有证券均会被考虑纳入指数。

如果符合指数纳入条件的证券发行人数量少于 32 家，则将放宽流动性资格，选择下一批发行人，直到考虑纳入指数的发行人数量达到 32 家。如果在放宽流动性资格后，发行人数量仍未达到 32 家，则放宽市值资格和流动性资格，并选择下一批发行人，直到考虑纳入指数的发行人数量达到 32 家。

编制方法可能定期调整，以确保具有代表性、准确性和完整性。

### 指数权重

对纳入指数的证券采用修正市值加权。各证券发行人初始权重的计算方式是：将每家发行人的自由流通市值除以指数中所有发行人的自由流通市值总和。

使用三步式上限设定流程，对初始权重进行分配，主题评分为 2 及以上且自由流通市值排名前 8 的发行人权重上限为 4%。主题评分为 2 及以上且自由流通市值排名不在前 8 的发行人权重上限为 2.5%。主题评分为 1 的发行人权重上限为 1%。剩余权重按比例在无权重上限的发行人之间分配。如果同一发行人发行多只证券，则基于每只证券的自由流通市值，将发行人权重按比例在该发行人发行的所有证券之间重新分配。

如果在指数选择流程后，指数中发行人数量仍然小于或等于20，则对指数发行人赋予等权重。如果指数中发行人数量大于20但小于32，则放宽最低一层的上限（2.5%），并将权重在其余无权重上限的发行人中平均重新分配，使得最低一层的上限仍低于最高一层的上限（5%），且权重之和等于1。如果重新分配权重无法使最低一层的上限低于最高一层的上限，则对指数发行人赋予等权重。

## 指数权重和成分调整

指数在3月、6月、9月和12月进行权重和成分调整。使用1月、4月、7月、10月最后一周任一工作日（选择日）的数据，进行指数纳入资格流程和指数构建流程。指数权重和成分调整通常于2月、5月、8月和11月的最后一个星期三（公告日）公布。之后，指数权重和成分调整于3月、6月、9月和12月的第二个星期三（生效日）生效。

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
选择日	最后一周	X			X			X			X		
公告日	最后一个 星期三		X			X			X			X	
生效日	第二个 星期三			X			X			X			X

## 第五节 指数维护

为确保指数准确反映成分股的综合表现，指数必须定期调整权重和成分，并每日进行维护，以反映公司行为、公司事件、任何重发公告、数据完整性及编制方法的变更。

### 指数计算

如需了解指数计算详情，请参见[彭博全球股票指数编制方法](#)。

### 剔除策略

通常只在每季度的成分调整时剔除指数证券，除非证券发生重大变化，如合并、收购、退市或其他重大公司事件，不再具备纳入指数的资格。

### 新增策略

仅在每季度的成分调整时新增指数证券。

## 替换策略

仅在每季度的成分调整时替换指数证券。

## 公司大事

如要了解对公司大事的处理，请参见[彭博全球股票指数非市值相关公司大事编制方法](#)。

## 第六节 涉众互动、风险和限制

### 涉众互动

BISL 通过服务台、销售人员以及产品人员直接沟通等多种渠道，与用户进行定期持续互动。为确保指数准确代表本编制方法手册定义的全球股票，BISL 切实纳入这些互动成果，以改进流程和服务。在作出可能对用户产生重大影响的变更之前，BISL 酌情与各方进行广泛沟通，然后将建议提交产品、风险和业务委员会（PROC）批准。通过这一责任共担的概念，BISL 能够编制出最相关的指数，并确保用户需求回应。

### 风险

以下是部分指数相关风险的总结，但并非所有指数相关风险的详尽列表。虽然指数设计旨在代表其衡量的市场，但未必代表所有使用场景。如本编制方法手册所述，指数的构建虽然透明，但也不可避免地存在主观判断。指数是为一般适用性而设计，并不针对用户的个体环境和需求。BISL 不会就指数是否适用于某一特定情况提出建议，因此鼓励用户就此类事项自行寻求建议。本编制方法手册内容可能会发生变更，而变更可能会影响手册对用户的适用性。尽管彭博会努力向用户提示任何变更，但未必每一个体用户都能获知。变更可能显著影响指数的适用性。BISL 可决定停止公布指数。BISL 维持用户转移相关的内部政策，但不保证一般情况下或针对特定使用场景会有足够的替代方案可用。股票市场与所有市场一样，可能很波动。由于指数旨在衡量特定市场，因此市场变动可能会对其产生重大影响，显著影响指数对部分或全部用户的适用性。此外，某些股票市场的流动性弱于其他市场，即使流动性最强的市场也会有缺乏流动性的时期。缺乏流动性可能会对 BISL 可用的计算数据质量或数量产生影响，并可能导致指数生成不可预知的结果。

### 指数的局限性

虽然指数旨在代表其所衡量的市场或符合所声明的目标，但可能无法在每一种情况下都具备代表性或在所有情况下实现所声明的目标。指数的设计和计算严格遵守本编制方法手册中的规则，任何指数值或其他输出的适用性都受限于此设计和计算。市场可能会波动，包括指数衡量或实现其声明目标所依赖的市场利益。例如，流动性不足有可能影响管理员计算所用数据的质量或数量并有可能导致指数产生不可预知或意料之外的结果。

此外，市场趋势或市场结构的变化可能会导致指数目标无法实现或导致指数无法被投资者复制。



特别是，指数衡量的是全球股票市场。如同所有股票投资一样，指数面临市场风险。股票价值会随经济预测前景、央行的利率政策及人们所能感知的地缘政治风险变化而波动。指数并未考虑复制成本，因此在其他条件相同的情况下，追踪指数的投资组合回报率将会弱于指数。由于指数旨在衡量市场，因此市场变动可能会对其产生重大影响，显著影响指数对部分或全部用户的适用性。

此外，可能设计特定子指数以衡量指数中规模较小的子集（如特定风格、规模和行业）。部分子指数缺乏符合条件的成分证券，可能在一段时间内没有任何符合条件的成分证券。在这种时期，子指数将继续以最新值公布，在有符合条件的新证券出现之前，回报率按0%公布。若预期不会有合格证券出现（因市场结构和其他因素变化），则子指数可能会被中止。在此情况下，指数用户将会收到中止通知。

## 第七节 基准监督和治理

### 基准治理、审计和审查结构

BISL 设有两个基本委员会，对基准的管理活动进行全面治理和有效监督：

- PROC 提供直接治理并负责对 BISL 管理的基准指数、策略指数和定价（包括本指数）的创建、设计、生产和传播进行第一道管控。PROC 由在金融基准方面经验丰富或具备相关专识的人员组成。会议有法律与合规人员出席。提名和移除须经基准监督委员会审核，具体情况如下。
- BISL 基准监督委员会（BOC）负责监督职能。BOC 独立于 PROC，负责审查和质疑 PROC 开展的活动。在履行监督职责时，BOC 会收到来自 PROC 及执行第二层管控的彭博法律与合规部成员的管理信息报告。
- 此外，BISL 董事大部分是独立于 BISL 的高管，其有权制定 BISL 的战略、目标和总体方向，并监督 BISL 的决策。

PROC 每季度向 BOC 报告治理相关事宜，包括但不限于客户投诉、新基准的推出、运营事件（包括出错和重新发布）、基准相关的重大公告及重大变更、对基准的任何审查结果（内部或外部）及重大的涉众互动。

### 指数和数据审查

BISL 定期审查本编制方法手册，至少每年评定编制方法是否仍然：

- (i) 健全可靠；
- (ii) 具备明确的规则，包括涉及主观判断的规则；
- (iii) 严谨、连续、可验证；
- (iv) 具有适应性，确保可以在尽量广泛的可能情形下计算指数，而不损害其完整性；
- (v) 可追溯、核查。

BISL 以此评估指数是否仍然能够代表其衡量的市场。在发生极端市场事件和/或重大市场变化后，审核频率可能上升。部分极端市场事件包括：交易事件，如交易中断或意外闭市，导致市场流动性意外枯竭或出现剧烈波动；交易所关闭、政府干预、大流行病或自然灾害，造成一段时间的异常压力。

输入数据标准包括可靠的交付和活跃的基础市场。

适用市场是否活跃取决于适用成分股（或类似的基础组成元素）是否有充足数量的交易（或其他价格指标，如指示性报价）足以为一个或多个成分股形成价格（或适用情况下的其他价值）。

除本编制方法手册所述（请结合[彭博全球股票指数编制方法](#)阅读）之外，对指数成员没有最低流动性要求和/或对输入数据数量或质量的最低要求或标准。审核将由指数的产品经理执行，与指数的定期调整关联，或视适当情况而定。请参见[彭博全球股票指数编制方法](#)，进一步了解市场中断情况下的指数计算方法。

本编制方法的任何变更将在 BOC 监督之下接受 PROC 的审查，各委员会均应获得涉及此变更的全部所需相关信息和材料。PROC 和 BOC 的相关详情，上文已有所描述。任何相关变更将在本编制方法手册的更新版本中有所反映并追踪体现。

BISL 将就编制方法变更征求用户意见，并寻求用户参与。涉众互动将为以下事项提供理由：一切拟议变更（包括在不进行拟议变更的情况下，指数的代表性或其作为金融工具或合约参考基准的适当性是否将受到影响）、BISL 认为拟议变更将影响本编制方法的主要方面、以及时间框架和回应过程。BISL 将在变更生效前至少两周进行告知。如果市场环境苛刻，或受法律法规要求，提前告知的期限可能缩短。在满足保密性要求的前提下，涉众反馈和 BISL 的回应将可应要求查阅。

## 内部及外部审查

BISL 的指数管理也接受法律合规职能部门监管，后者会定期审查其业务的各个方面，以确定 BISL 是否遵守所适用的政策和程序，并评估适用的控制措施是否运行正常。此外，BISL 可能会不定期地任命具备适当经验和能力的独立外部审计人员来审查基准规则的遵守情况。外部审查的频率取决于业务的规模和复杂程度以及涉众使用指数的广度和深度。BISL 预计每两年对指数开展一次外部审查。

## 专家判断

指数基于规则，其构建的目标是在没有使用专家判断或自由裁量权的情况下始终如一地产生数值。然而，BISL 可能会在发生如下情况时使用专家判断或自由裁量权：

- 指数重新发布
- 市场紧急状况下的特殊环境

- 数据干扰、问题和关闭
- 涉及非指数公司的重大收购

当需要专家行使判断或主观意见时，BISL 承诺其应用会保持一致，并遵照本编制方法手册和内部程序手册中所描述的书面程序。在某些情况下，行使专家判断或主观意见须由 BISL 管理层和法律合规部的高级成员审核，并须上报受 BISL 监督委员会 BOC 监管的治理委员会 PROC。BISL 还维护并执行道德准则，以防止不当影响指数构建、生成和分发（包括专家判断或主观意见的使用）所造成的利益冲突。

## 数据提供方和数据外推

指数基于规则，其构建的目标是在没有使用专家判断或主观意见的情况下始终如一地创造价值。确定远期价格会用到插值（或外推）。

此外，BISL 试图避免使用数据来源受主观控制的输入数据，而是寻求使用稳定可得且/或为若干非指数或基准创建目的而分发的数据。因此，指数的生成不需要“贡献者”，也无需针对这类来源的行为准则。

## 利益冲突

指数赋予 BISL 自由裁量权，可不时在做出某些决定、计算和更正时酌情使用。在做出这些决定、计算和更正时，BISL 没有义务考虑任何产品投资者或任何其他各方的需求。BISL 致力于在 BISL 决策过程中避免实际或潜在的利益冲突并在必要时对其进行管理，并已建立起利益冲突政策来尽量减少并解决实际或潜在的利益冲突。BISL 不创造、交易或营销产品。

## 重新发布规则

BISL 致力于为指数提供精准计算。然而，若指数值在发布和传播后被发现存在重大错误，则将公开发布通知说明相关错误、以及将会采取的行动内容及时间。在此情况下，BISL 可能会决定：

- 1) 等到下一次指数评估时再予以更正；
- 2) 在提前通知后更正指数；或
- 3) 重新发布历史指数

BISL 会评估差异，通常若影响超过 3 个基点<sup>1</sup>且出现在过去两个工作日，则会重新发布指数。在某些情况下，BISL 可能会行使自由裁量权决定需要重新发布指数。此决定将会考虑下列因素（并非按重要性排序）：

- 受错误影响的数据字段的相对重要性
- 指数是否可复制
- 错误发生及被发现的时间

---

<sup>1</sup>相对相应国家大小盘股总回报指数

- 受影响指数和子指数的数量
- 受影响指数是否与可交易产品挂钩
- 错误的程度
- 相对于错误的影响，重新发布对客户重新处理造成的负担
- 重新发布对分析工具的影响

重新发布任何指数的决定均会导致所有受影响指数被重新发布。实时指数不会被考虑重新发布，所有实时传播均被视为指示性的。12个月后发现差异将不予更正。请参见彭博全球股票指数编制方法的标的指数重新发布规则。

## 免责声明

彭博、彭博指数和彭博固定收益指数（“指数”）是彭博财经有限合伙企业的商标或服务标记。彭博财经有限合伙企业及其关联方，包括作为指数管理者的彭博指数服务有限公司，（统称“彭博”），或彭博的许可方拥有指数的一切所有权。彭博不保证与指数有关的任何数据和信息的时效性、准确性和完整性。对于指数或与其有关的任何数据和价值或因其得到的结果，彭博不作任何明示或暗示的保证，并且不对与之有关的适销性和具体用途的适用性作任何保证。不能直接投资于指数。回溯测试的表现不是实际表现。过去的表现并不指引未来结果。在法律允许的最大程度内，彭博、其许可方和二者各自的员工、承包商、代理商、提供商和供应商对其疏忽或其他原因引起的与指数或重新关联数据或价值有关的直接、间接、后果性、偶然、惩罚性或其他任何损失或损害不承担任何责任和义务。此文件提供的是事实信息，而非金融产品建议。指数的任何内容均不构成、也不应当被视为由彭博就金融工具提出的出售要约或投资意见或建议（即是否需要“买进”、“卖出”、“持有”或订立与具体利益相关的其他交易的投资建议），或针对某项投资或其他策略的投资建议。通过指数提供的数据和其他信息不应被视为足以成为投资决策依据的信息。指数提供的信息均为面向一般受众的客观信息，并非针对任何个人、实体和群体而定制。彭博不针对任何证券的未来趋势或预期价值或者其他利益发表见解，也不会明示或者暗示建议或提议采取某种投资策略。用户在做任何金融决策前应考虑听取独立建议。© 2022 Bloomberg. 版权所有。此文件及其内容未经彭博事先同意不得转发或再传播。

彭博终端服务和彭博数据产品（“服务”）由彭博财经有限合伙企业拥有并发布，以下情况例外：(i)在阿根廷、澳大利亚、太平洋群岛的特定地域、百慕大、中国、印度、日本、韩国及新西兰，上述产品由彭博有限合伙企业及其子公司发布，(ii)在新加坡及彭博新加坡办事处所服务的司法辖区，上述产品由彭博财经有限合伙企业的一家公司发布。

彭博行业研究是由彭博财经有限合伙企业及其关联方提供的一项服务。彭博行业研究不构成或被视为投资意见或建议（即是否需要“买进”、“卖出”、“持有”或是否需要订立与任何指定利益相关的其他交易的建议）或针对某项投资或其他策略而提出的投资建议。彭博行业研究职能并非基于某一客户的个人情况。彭博行业研究不应被视为足以支撑投资决策的信息。您应该自行决定是否同意彭博行业研究。

彭博行业研究在获得必要的法律许可后提供。彭博行业研究不应被理解为税务或会计建议，也不是为帮助彭博行业研究订阅者履行其税务、会计或其他法律义务而设计的服务。参与彭博行业研究的员工可能在彭博行业研究所分析或讨论的证券中持有头寸。

彭博指数服务有限公司在英格兰和威尔士注册，注册编号为 08934023，注册办公地点为 3 Queen Victoria Street, London, England, EC4N 4TQ。彭博指数服务有限公司是英国金融行为监管局批准和监管的基准管理机构。

## 了解更多

如需了解更多信息，，请发送电子邮件至 [indexhelp@bloomberg.net](mailto:indexhelp@bloomberg.net)，或在彭博终端\*上按<HELP>键两次

[bloomberg.com/indices](https://www.bloomberg.com/indices)

### 北京

+86 10 6649 7500

### 迪拜

+971 4 364 1000

### 法兰克福

+49 69 9204 1210

### 香港

+852 2977 6000

### 伦敦

+44 20 7330 7500

### 孟买

+91 22 6120 3600

### 纽约

+1 212 318 2000

### 旧金山

+1 415 912 2960

### 圣保罗

+55 11 2395 9000

### 新加坡

+65 6212 1000

### 悉尼

+61 2 9777 8600

### 东京

+81 3 4565 8900