

## 中证波动率加权指数系列编制方案

中证波动率加权指数系列以对应母指数为样本空间，选取历史波动率最小的 100 只股票作为样本股，并以历史波动率的倒数作为权重分配依据，以实现母指数在低波动率因子下的风险暴露。

### 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
沪深 300 波动率加权指数	300 波动	CSI 300 Volatility Weighted Index	CSI300VW	000803
中证 500 波动率加权指数	500 波动	CSI 500 Volatility Weighted Index	CSI500VW	000804

### 二、 指数基日和基点

该指数系列以 2004 年 12 月 31 日为基日，以 1000 点为基点。

### 三、 样本选取方法

#### 1、 样本空间

以对应的母指数的样本股为样本空间。

#### 2、 选样方法

(1) 对样本空间的股票，计算最近一年日收益率的波动率（标准差）；

(2) 将股票按照波动率指标由高到低进行排名，选择排名前 100 名的股票构成对应指数样本股。

### 四、 指数计算

1、 权重分配：样本股的权重分配与其历史波动率的倒数成正比。具体公式为：

$$W_i = \frac{\frac{1}{Volatility_i}}{\sum_{i=1}^n \frac{1}{Volatility_i}}$$

2、指数计算公式：中证波动率加权指数系列计算公式为

$$\text{报告期指数} = \frac{\text{报告期样本股的调整市值}}{\text{除数}} \times 1000$$

其中，调整市值 =  $\sum(\text{股价} \times \text{调整股本数} \times \text{权重调整因子})$ 。调整股本数的计算方法、除数修正方法参见计算与维护细则。权重调整因子介于 0 和 1 之间，以使样本股权重符合权重分配要求。

## 五、指数样本和权重调整

### 1、定期调整

中证波动率加权指数系列的样本股每半年调整一次，样本股调整实施时间分别是每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。每次调整的样本比例一般不超过 30%。

权重调整因子随样本股定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重调整因子一般固定不变。

### 2、临时调整

特殊情况下将对中证波动率加权指数系列样本进行临时调整。当样本股暂停上市或退市时，将其从指数样本中剔除。样本股公司发生收购、合并、分拆、停牌等情形的处理，参照计算与维护细则处理。

当出现样本股临时调整，有指数样本股被非样本股替代时，新进指数的股票一般情况下将继承被剔除股票在调整前最后一个交易日的收盘权重，并据此计算新进股票的权重因子。