

臺灣指數公司特選高股息低波動指數

壹、前言

退休準備對高齡化社會而言是刻不容緩的課題，顧本存息的證券投資理念，可供準備退休金應用。臺灣指數公司利用優勢投資因子篩選投資組合，運用多項財務指標及市場曝險因子融合多因子投資方法，挑選高現金股利股票組合，再經最小變異數法優化權重分配以降低指數波動度，編製「臺灣指數公司特選高股息低波動指數」（簡稱「特選高息低波指數」）。

貳、計算與管理

- 一、特選高息低波指數分「價格指數」(Price Index)、「報酬指數」(Total Return Index)，由臺灣指數公司負責編製，委請臺灣證券交易所計算及即時資訊傳輸。
- 二、臺灣指數公司依指數編製規則進行成分股定期審核。
- 三、臺灣指數公司將保存所有成分股的收盤市值紀錄。
- 四、指數編製、維護及管理原則，參閱「[臺灣指數公司有價證券指數通則](#)」。

參、成分股的選股原則

一、採樣母體：

1. 指數母體：臺灣證券交易所上市普通股股票；非屬經公告為變更交易方法或停止買賣股票者；但因減資或轉換為控股公司、新設公司或變更面額等原因換發新股票而停止買賣者仍可列入母體。
2. 採樣範圍：指數母體。

二、成分股篩選標準：

自採樣母體選取市值前 250 大、20 日均成交金額大於 800 萬之股票後，再依照下列步驟篩選 50 檔成分股。

先依股利率進行篩選，再採用基本面及技術面因子如：營運穩定度、權益報酬率、價格動能及股利發放品質等指標進行遴選，接著利用五大指標：獲利能力、權益報酬率、股利率、營運現金流量及波動度，以算術平均計算綜合分數，選取前 50 檔上市公司股票，並以最小變異數法進行因子加權，降低指數波動。採用指標定義與運用之說明如下：

- **股利率**：計算最近一年現金股利與資料截止日收盤價之比值；篩選方式為遞減排序並取排名前百分之六十且股利率低於30%之個股。
- **營運穩定度**：計算最近八季稅後純益波動性與最近一季權益之比值；篩選方式為遞增排序並取排名前百分之八十之個股。
- **權益報酬率**：計算最近一季稅後純益與權益之比值；篩選方式為遞減排序並取排名前百分之八十之個股。
- **價格動能**：計算最近一年股價變動；篩選方式為遞減排序並取排名前百分之九十或報酬率高於-30%之個股。
- **股利發放品質**：計算最近三年現金股利與盈餘之比值；篩選方式為三者之平均值介於 0%與 120%之間之個股。
- **獲利能力**：計算最近一季每股盈餘與資料截止日股價之比值。
- **營運現金流量**：計算最近一季營運現金流量與資料截止日市值之比值。
- **波動度**：計算近 252 日每日還原日報酬之年化樣本標準差（還原日報酬之資料筆數需至少有 126 筆方計算）。

三、權重計算：

運用最小變異數模型以最小化指數年化波動為目標進行權重配置，其中個股权重之上限為 10% (且不得超過成交金額占比之 5 倍)¹、下限為 1%；另限制個股若成交金額占比低於 2% 時，權重上限為 2%。

肆、指數計算方法

一、指數計算頻率：

1. 特選高息低波指數自 2017 年 7 月 10 日起，於臺灣證券交易所交易時間內，每隔五秒以成分股最新成交價格計算及公布即時指數一次，並於每日收盤後計算一次收盤指數。
2. 臺灣指數公司另編製特選高息低波報酬指數，就特選高息低波指數考量現金股利因素後加以調整，用以反映包含現金股利之報酬，該指數於每日收盤後計算並公布一次。

二、計算公式：

¹ 既有成分股另有規範，權重上限為原權重之 1.5 倍。

1. 特選高息低波指數為「價格指數」：

$$\text{指數} = \frac{\text{指數成分股市值總和}}{\text{指數除數}} \times \text{基準指數}$$

$$Index_{(t)} = \frac{\sum_{i=1}^n c_i \times s_{i(t)} \times p_{i(t)}}{Divisor_{(t)}} \times 5000$$

$$c_i \times s_{i(t)} \times p_{i(t)} = i \text{ 成分股在 } t \text{ 日的「指數成分股市值」}$$

$$n = \text{指數成分股檔數}$$

$$p_{i(t)} = i \text{ 成分股在 } t \text{ 日的最新成交價格}$$

$$s_{i(t)} = i \text{ 成分股在 } t \text{ 日的發行股數}$$

$$c_i = \text{投資因子權重係數}$$

$Divisor$ = 指數除數；收盤後成分股依本公司「[TIP 指數系列企業活動處理通則](#)」SmartBeta 投資型指數調整指數除數以維持指數連續性，調整方式如下：

指數除數

= 前 1 日指數除數

$$\times \left(\frac{\text{前 1 日收盤之指數成分股市值總和} \pm \text{異動指數市值總和}}{\text{前 1 日收盤之指數成分股市值總和}} \right)$$

註 1：基期設定為 2017 年 6 月 30 日，基準指數設定為 5000 點。

註 2：在基期之指數除數即為當時指數成分股市值總和

$$\sum_{i=1}^n c_i \times s_{i(launch)} \times p_{i(launch)}, launch = \text{基期}。$$

2. 特選高息低波報酬指數為「報酬指數」：

$$\text{指數} = \frac{\text{指數成分股市值總和}}{\text{報酬指數之指數除數}} \times \text{基準指數}$$

$$Index_{(t)} = \frac{\sum_{i=1}^n c_i \times s_{i(t)} \times p_{i(t)}}{DivisorTR_{(t)}} \times 5000$$

$$DivisorTR = \text{「報酬指數」之指數除數}$$

成分股除息時，指數除數調整公式：

指數除數

= 前 1 日指數除數

$$\times \left(\frac{\text{前 1 日收盤之指數成分股市值總和} \pm \text{異動指數市值總和}}{\text{前 1 日收盤之指數成分股市值總和}} \right)$$

伍、指數成分股調整及指數維護作業

一、成分股定期審核調整：

1. 每年 2 次進行成分股審核，以 6 月及 12 月的第 7 個交易日為審核基準日，審核資料截至前一個月最後 1 個交易日。每次定期審核後選取固定的成分股數目 50 檔。
2. 成分股調整之緩衝區：排名在第 35 名以內之股票即納入成為指數成分股，現有成分股若排名在第 65 名之後則從指數成分股中刪除；處理後，若成分股檔數不是 50 檔，則將排名第 36 至 65 名視為候選成分股，以現有成分股優先，按排名挑選成分股。
3. 成分股定期審核結果，於審核基準日之後，間隔 5 個交易日後生效；於指數定期審核生效日(含)起設有 3 個交易日的指數調整過渡期，將定期審核異動之權重分配在 3 個交易日內調整。
4. 指數除數維護方式，採成分股定期審核生效日前一交易日收盤資料，計算新成分股組合與原成分股組合之指數市值（投資因子權重係數調整後指數總市值）差異作為異動指數市值總和。
5. 控股公司或新設公司定期審核使用之成分股篩選資料期間不足者，如轉換股份之代表公司符合採樣母體資格，得合併採用該代表公司或股票之資料。

二、特選高息低波指數為 SmartBeta 投資型指數，成分股不定期調整、投資因子權重係數、發行股數、指數除數等維護，依本公司「[TIP 指數系列企業活動處理通則](#)」辦理；成分股若因此刪除，則不予遞補。