

常见问题

标普加密货币指数系列

有关标普加密货币指数

1. 什么是**标普加密货币指数**？该指数旨在衡量一系列加密货币（在本文件中亦称为“货币”）的表现，该等加密货币不仅符合最低流动性和市值标准，亦在 Lukka, Inc.发布的 Lukka Prime 数据产品所涵盖的主要市场交易平台（在本文件中称为“交易所”）上市。就加密货币而言，市值是指在特定时间点的货币供应量（于问题 18 中解释）乘以货币价格的乘积。本常见问题中所指的“交易所”并非指美国证券交易委员会(SEC)注册的“全国性证券交易所”，或在其他司法管辖区注册的其他类似证券交易所。
2. 为什么要推出标普加密货币指数系列？推出标普加密货币指数系列的目的是为了提高新兴加密货币市场的透明度。欲了解更多背景资料，请浏览 <https://www.spglobal.com/spdji/en/landing/investment-themes/sp-cryptocurrency-indices/>。
3. 标普加密货币指数系列中包括哪些指数？截至 2021 年 7 月 13 日，标普加密货币指数系列包括以下八种指数：
 - 标普比特币指数([S&P Bitcoin Index](#))：该指数旨在追踪数字资产比特币的表现。
 - 标普以太坊指数([S&P Ethereum Index](#))：该指数旨在追踪数字资产以太坊的表现。
 - 标普加密货币超大盘指数([S&P Cryptocurrency MegaCap Index](#))：该指数旨在追踪数字资产比特币和以太坊的表现，并按市值加权。
 - 标普加密货币广泛数字市场(BDM) 指数([S&P Cryptocurrency Broad Digital Market \(BDM\) Index](#))：指数中的数字资产均符合我们的价格提供商 Lukka 涵盖的最低流动性和市值标准。该指数旨在反映广泛的数字资产可投资领域。
 - 标普加密货币大盘指数([S&P Cryptocurrency LargeCap Index](#))：该指数是标普加密货币 BDM 指数的一个子集，旨在追踪市值最大的成分币。
 - 标普加密货币 BDM(超大盘除外)指数([S&P Cryptocurrency BDM Ex-MegaCap Index](#))：该指数旨在追踪标普加密货币广泛数字市场（BDM）指数的成分币，但不包括标普加密货币超大盘指数的成分币。

标普加密货币指数系列

- 标普加密货币 BDM（大盘除外）指数([S&P Cryptocurrency BDM Ex-LargeCap Index](#)): 该指数旨在追踪标普加密货币广泛数字市场（BDM）指数的成分币，但不包括标普加密货币大盘指数的成分币。
- 标普加密货币大盘（超大盘除外）指数([S&P Cryptocurrency LargeCap Ex-MegaCap Index](#)): 该指数旨在追踪标普加密货币广泛数字市场（BDM）指数的大盘成分币，但不包括标普加密货币超大盘指数的成分币。

有关上述指数的更多详情，请参见“标普数字市场指数编制方法”([S&P Digital Market Indices Methodology](#))。

4. 为什么该系列包括超大盘除外以及大盘除外指数？截至 2021 年 6 月 30 日，两种最大的加密货币约占整个加密货币市场市值的 63%。¹ 而在最近期，它们占总市值的 80%以上。在标普加密货币 BDM（超大盘除外）指数和标普加密货币大盘（超大盘除外）指数中排除这两个最大的加密货币，能够更广泛地反映规模较小的指数成分。标普加密货币 BDM（大盘除外）指数旨在让人们了解标普加密货币 BDM 指数中规模相对较小的成分币。大盘指数约占加密货币总市值的 78%。¹
5. 指数可以定制吗？可以。如要获取关于定制版标普加密货币指数的选择或定制加密货币指数计算的一般信息，请联系标普道琼斯指数客户代表，或浏览 <https://www.spglobal.com/spdji/zh/contact-us/>。

指数数据和授权

6. 标普道琼斯指数的加密货币数据供应商是谁？我们的加密货币定价和参考数据由 Lukka 公司通过其 Lukka Prime 及 Lukka Reference Data 产品提供。Lukka 乃为一间向机构（包括截至 2021 年 5 月为 160 多个活跃的加密货币基金提供服务的基金管理人和基金审计师）提供加密资产数据服务的领先供应商。Lukka 覆盖超过 950 项加密资产。有关 Lukka 的更多资料，请浏览网站 <https://data.lukka.tech/prime/>。

标普道琼斯指数有限公司的母公司标普全球股份有限公司是 Lukka 的投资方。有关标普全球股份有限公司向 Lukka 投资的信息，请参见[此处](#)。此外，Lukka 的代表可能会不时向标普数字资产指数委员会(S&P Digital Assets Index Committee)提供咨询服务。

7. 在进行指数计算时，采用什么定价作为收盘定价？标普道琼斯指数采用美国东部时间下午 4 点记录的 Lukka Prime 公允市场价值收盘价来计算加密货币指数。我们会根据需求情况为其他市场和地区增加其他收盘指数水平。Lukka 采用的方法是同类中首个专门为确定流动性加密货币资产的公允价值定价而设计的方法。
8. 什么是公允市场价值(FMV)定价？“Lukka Prime”定价及估值方法采用 FMV 定价，即通过多阶段流程得出的流动加密货币资产的实际执行交易价格。首先，Lukka 根据其确定的标准（如监

¹ 来源：Lukka，1.46 万亿美元，基于 Lukka Prime 定价的超过 950 项资产，数据截至 2021 年 6 月 30 日。

督、效率、数据透明度和数据完整性)对交易所进行预筛选。然后, Lukka 通过排名从预选的交易所中实时指定一个有代表性的主要市场。排名考虑数个候选交易所的特点(包括司法管辖区、监督和同日交易流动性以及交易量)以确定每项加密货币交易对盘(即可与其他货币或加密货币交易的每种货币,例如比特币/美元、比特币/以太坊)在某个时间点的最佳可执行价格。每项覆盖的资产都使用一个执行的交易价格,并代表特定时间的 FMV。请[在此](#)阅读有关 FMV 的更多资料。

9. **为什么要使用公允市场价值定价?** 标普道琼斯指数为其指数选择 FMV 定价的原因是, 该等定价方式不仅与基金资产的估值方式相适应(例如, 许多持有加密货币的基金使用 Lukka FMV 数据来敲定每日资产净值²), 还代表了一个实际的可执行价格, 从而有潜力提高指数追踪的可交易性。相反, 平均价格(即 VWAP³)不被视作 FMV, 而且通常不作为可交易的价格存在于市场中。

Lukka 的 FMV 定价方法旨在与美国公认会计原则(GAAP) 和国际财务报告准则(IFRS) 指引保持一致。此外, Lukka Prime 的基础设施和数据质量也符合美国注册会计师协会(AICPA)为服务机构制定的标准。Lukka 是首家通过 AICPA SOC 1Type 2 和 AICPA SOC 2Type 2 认证的中后台加密服务机构。

10. **标普加密货币指数如何应对价格飙升或异常价格变动? 如果选择的价格与该交易所的其他价格或类似价格出入甚大会如何处理?**

标普道琼斯指数为其所有指数采用第三方定价。许多价格核查均由定价供应商 Lukka 负责, 而标普道琼斯指数亦实施其内部价格验证规程。

Lukka 采用其 Lukka Prime 方法, 对交易数据中的价格飙升和异常变动进行算法评估和消除(如适当)。参数的设置可确保 Lukka Prime 价格(即 FMV 价格)不会大幅偏离加密货币市场交易活动。

Lukka 在创建 Lukka Prime 价格之时和之后均会进行算法及人工质量核查。此类核查评估的项目包括来自成员交易所的数据质量以及市场交易活动的重大价格偏差。该核查亦包括波动性核查和基本市场比较。更多详情请见载于[此处](#)的 Lukka Prime 常见问题。

此外, 标普道琼斯指数进行独立的质量核查作为对 Lukka 开展核查的第二道把关, 其中包括对有较大变动的资产、价格没有变动的资产和已停止定价的资产进行核查。若标普道琼斯指数认为与 Lukka 价格的逐日差异变得显著, 可以向 Lukka 提出价格质疑。Lukka 将对价格质疑进行独立审

² 资产净值。

³ 成交量加权平均价格。

查，以确保价格能够反映特定加密货币的公允价值。如果有变化，该程序将遵循《标普数字资产指数计算政策和实务编制方法》([S&P Digital Assets Index Mathematics Policies and Practices Methodology](#))中所载的重新计算政策。

- 11. 加密货币数据提供商覆盖哪些加密货币？** Lukka Prime 覆盖超过 900 种资产，反映了最具流动性的加密资产，包括比特币、以太坊、泰达币和莱特币等交易最活跃的加密货币。截至 2021 年 7 月 13 日，价格由大约 10 家交易所的数据汇编而成，代表了大部分市场流动交易并通过 Lukka 的筛选测试。如需了解当前交易所名单，请[在此查看](#) Lukka Prime 常见问题。
- 12. 标普加密货币指数的用户会获得哪些类型的参考数据？** 除了定价数据外，标普数字市场指数的用户还能收到来自 Lukka 的成分币级别交易所交易量、货币供应量以及市值数据。
- 13. 能提供多长时间的指数历史数据？** 指数的回溯测试历史数据视乎成分币的不同而有差异，最早追溯的开始日期是 2014 年 1 月。

在指数推出日期之前提供的信息乃是假设性质的回溯测试表现而非实际表现，且基于在推出日期追溯性采用的有效指数编制方法。关于回溯测试历史的更多信息，请参见本文件末尾的业绩披露信息。

- 14. 指数包括哪些加密货币？** 标普数字市场指数编制方法([S&P Digital Market Indices Methodology](#))载有将加密货币纳入指数的规格。要符合纳入资格，货币必须经过 Lukka 的 Prime Pricing 服务定价。由该服务定价的资产只能在 Lukka 预先筛选的交易所进行交易。

此外，货币必须满足最低的流动性和市值要求，并附有一份支持性白皮书。稳定币和其他挂钩数字资产不在指数范围内。

标普数字资产指数委员会有权酌情决定停止或暂停发布受到法律、监管或实务关注的指数及/或取消此类数字资产（例如，由于数字资产可能是未经注册的证券、交易操纵的指控、美国或其他经济制裁的潜在影响、包含可能造成反洗钱疑虑的隐私特征、资产受到黑客攻击事件等）或因为潜在的市场干扰而作出上述行动。如果市场或数据提供商遭到干扰，指数将依据最近期的可得价格计算。

- 15. 标普加密货币指数何时计算？** 指数一周五天（周一至周五）以美元计算。收盘定价在美国东部时间晚上 6:00 前报告。指数文件遵循标普道琼斯的标准文件交付格式。
- 16. 指数多久调整一次？指数在两次调整之间是否进行其他调整？** 指数每季度调整一次。按照惯例，股票指数会通过公司行动调整。数字资产目前本身不具备公司行动，但某些事件（如分叉）会影响到加密货币，而相关指数可能会根据事件的具体情况相应调整。

17. 指数是如何进行加权的？除了单一币种指数外，指数均采用市值加权。如前所述，就加密货币而言，市值是指在某一特定时间点的货币供应量乘以货币价格的乘积。

18. 什么是货币供应量？标普道琼斯指数的数据来源是什么？它是如何用于加权的？货币供应量是指某一特定加密货币自创建以来制造的货币总数。Lukka 是我们的货币供应信息来源。由于各区块链中的“挖掘”过程等因素，货币供应量会实时变化。货币销毁（又称为“coin burning”）或货币遗失等因素可能会导致总供应量与流通中的实际货币数量不同，这种情况可能会不时发生，但暂时没有公认的追踪方法。

为计算市值加权指数，标普道琼斯指数推行“有效货币供应量”的概念。有效货币供应量于每个指数调整参考日确定，并设定为等于该时间点的货币供应量的数量。于两个指数调整参考日期之间，有效货币供应量会与上次指数调整时的有效货币供应量相同。详情请见《标普数字资产指数计算政策和实务编制方法》。

19. 标普道琼斯指数如何确定标普加密货币广泛数字市场指数的成分币？对于标普加密货币广泛数字市场指数，成分币必须满足最低流动性要求（即三个月的日均成交金额中值[MDVT]达到 100,000 美元）和市值要求（即大于或等于 1,000 万美元）。关于整体资格审核的其他详情，请见问题 14。

20. 标普道琼斯指数如何确定标普加密货币大盘指数的成分币？成分币包括符合标普道琼斯指数货币资格审核标准的最大和流动性最强的加密货币。由于加密货币市场特别活跃，使用固定比率来确定市值门槛的做法很快就会过时。相反，该指数使用聚类算法来选择属高市值集合的成分币。该算法是基于市值对数的 k 均值算法的一种版本。更多详情请见相关[编制方法](#)。

21. 成分币拥有“白皮书”为何尤其重要？此处的“白皮书”是指由加密货币项目创始人创建的详细技术文件，其中讨论了加密货币的概念、目标和未来路线图。拥有白皮书的加密货币项目意味着项目创始人已经开展研究并提供数据，以证明加密货币为何有可能被采用。

22. 标普道琼斯指数会否检查指数成分币中有关“了解你的客户”(KYC)和反洗钱(AML)等特征？货币本身一般不具备 KYC 或 AML 特征。视乎具体司法管辖区的法律要求，KYC 和 AML 一般由货币交易商在交易所层面进行。作为其流程的一部分，Lukka 筛选出其认为在 KYC/AML 方面没有实施适当监督的交易所。Lukka Prime 指导委员会至少每季度全面审查交易所的组织。标普数

字资产指数委员会亦保留删除面临监管或法律问题的数字资产的权利，例如加入可能导致反洗钱问题的隐私特征。

23. 加密货币涉及哪些主要风险？ 加密货币交易涉及的风险通常包括但不限于以下方面。

- **价格波动：**数字资产曾经历显著的单日和长期价格波动。
- **现货市场：**加密货币交易的现货市场属于新兴且在较大程度上不受监管的市场。此外，许多现货市场和场外交易市场平台不向公众提供有关其所有权结构、管理团队、公司惯例或客户交易监督的重要信息。因此，市场可能因遭遇相关的问题而对这些平台失去信心。现货市场可能会施加每日、每周、每月或针对客户具体交易或提款的限制，或完全暂停提款，导致比特币难以或无法兑换成法定货币。通过将比特币从个人账户转移到第三方账户，参与现货市场需要用户承担信用风险。
- **市场采纳：**数字资产整体上（或任何特定的数字资产）有可能永远不会被零售或商业市场广泛采用，在此情况下，一种或多种数字资产可能会失去其大部分甚至全部的价值。
- **政府监管：**数字资产的监管框架仍然不明确，国际、联邦和州当局的现有法规及／或未来限制的実施可能对数字资产的价值产生重大影响。
- **安全性：**此前曾发生过重大的数字资产盗窃事件，而且数字资产仍是黑客的潜在目标。由于交易无法撤销，因此数字资产丢失或被盗将无法追回。
- **其他：**数字资产容错率低，可能会受到分叉、中断及／或暂停交易的影响。

24. 我在哪里可以获得有关标普加密货币指数的更多信息？ 请[在此](#)了解有关标普加密货币指数的更多信息。欲更进一步了解更多，请参阅[标普数字市场指数编制方法](#)。关于指数计算的更多信息，请见[《标普数字资产指数计算政策和实务编制方法》](#)。

此外，如要获取有关标普加密货币指数系列成分币的更多信息，请联系标普道琼斯指数客户代表，或浏览 <https://www.spglobal.com/spdji/zh/contact-us/>。

表现披露

指数发布日前列示的所有信息均基于假设（回溯试算），并非实际表现。回溯试算计算所根据的方法论与在该指数发布日有效的方法论一致。然而，创建不反映一般当前市场环境的市场异常期或其他时期的回溯试算历史数值时，可放宽指数方法论规则，捕获足够大的证券样本空间，以模拟指数衡量的目标市场或指数采用的策略。例如，可减少市值和流动性门槛。完整的指数方法论详情可浏览www.spdji.com。指数过去表现不代表将来业绩。表现回溯试算反映采用指数方法论及筛选指数成份股的事后分析优点和知悉对可能有利表现的因素，无法计及所有可能影响业绩的财务风险，并可能被认为反映事后/前瞻性偏见。实际收益可能与回溯试算存在显著差异，并低于回溯试算的收益。过去表现不代表或保证将来业绩。请查阅指数的方法论，以了解指数更多详情，包括其重新平衡的方式、重新平衡时间、增减成份股的标准以及所有指数计算。回溯试算表现仅供机构投资者使用；不适用于零售投资者。

S&P Dow Jones Indices对不同的日期做出界定，以便协助我们的客户提供透明度。起值日是既定指数设定计算价值（当前价值或回溯试算价值）的首日。基准日是计算目的而为指数设立固定价值的日期。发布日是某指数价值首次被视为生效的日期：凡在指数发布日前的任何日期或时期提供的指数价值均视为回溯试算价值。S&P Dow Jones Indices将发布日界定为众所周知向公众发布（例如，通过本公司的公共网站或向外外部方的资料传送途径发布）指数价值的日期。对于2013年5月31日前介绍的道琼斯品牌指数，将把发布日（在2013年5月31日前，称为“介绍日”）定为禁止对指数方法论做出进一步变更的日期，而该日期可能先于指数的公开发布日期。

一般情况下，当S&P DJI创建回溯试算数据时，S&P DJI计算中采用成份股实际历史数据（例如，历史价格、市值和公司行为数据）。由于ESG投资仍处于早期发展阶段，因此用于计算S&P DJI的ESG指数某些数据点未必在整个回溯试算理想期间均为可用。同样的数据可用性问题亦适用于其他指数。如果无法获得所有相关历史期间的实际数据，S&P DJI可能采用ESG数据的“回溯数据假设”（或向后回溯），以计算回溯试算的历史表现。“回溯数据假设”是最早应用于指数成份股公司对指数表现所有先前历史实例的实际有效数据点，例如，回溯数据假设固地假定相关公司当前并无参与的特定业务（亦称“产品参与”）过去亦从不参与，并类似地假设相关公司当前参与的特定业务活动在过去亦曾涉足。回溯数据假设允许假设性回溯试算扩展至多于其他仅可使用实际数据的历史年份。有关“回溯数据假设”更多详情，请参阅[问题解答](#)。任何指数的方法论及数据信息如对回溯试算历史采用回溯假设则将作出明确声明。相关方法论将包括附录，附载列示回溯数据采用的具体数据点和相关时期的图表。

列示的指数收益并不代表可投资资产/证券的实际交易结果。S&P Dow Jones Indices维护指数，并计算所列示或讨论的指数水平及表现，但并不管理实际资产。指数收益并不反映所支付的任何销售费用，或投资者为购买指数相关证券或旨在跟踪指数表现的投资基金时可能支付的费用。征收这些费用及收费，会造成证券/基金的实际和回溯试算表现逊于所示指数表现。举一简单示例，如果100,000美元的投资在12个月内获得10%的指数收益率（即10,000美元），但在期末对投资征收了1.5%的实际资产费用加之应计利息（即1,650美元），则当年净收益率为8.35%（即8,350美元）。在三年期内，假设年收益率为10%，年末征收1.5%的年费，则累积总收益率为33.10%，总费用为5,375美元，累积净收益率为27.2%（即27,200美元）。

一般免责声明

Copyright © 2021年S&P Dow Jones Indices LLC版权所有。保留所有权利。S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX（标普500低波动率指数）、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500（标普综合1500）、S&P MIDCAP 400（标普中盘400）、S&P SMALLCAP 600（标普小盘600）、SELECT SECTOR（精选板块）、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES（标普目标日期指数）、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR和INDEXOLOGY是S&P Global附属公司Standard & Poor's Financial Services LLC（“S&P”）的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA、The Dow和DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE（道琼斯工业平均指数）是Dow Jones Trademark Holdings LLC（“Dow Jones”）的注册商标。这些商标连同其他商标已授予S&P Dow Jones Indices LLC。未经S&P Dow Jones Indices LLC书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。本文件不构成S&P Dow Jones Indices LLC、S&P、Dow Jones或其各自附属公司（统称“S&P Dow Jones Indices”）在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P Dow Jones Indices提供的所有信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P Dow Jones Indices就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去表现并不代表或保证将来业绩。

不可能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的投资工具来进行。S&P Dow Jones Indices没有保荐、担保、销售、推广或管理由第三方提供并试图凭借任何指数的表现提供投资收益的任何投资基金或其他投资工具。S&P Dow Jones Indices概不保证基于指数的投资产品能够准确追踪指数表现或提供正投资收益。S&P Dow Jones Indices LLC并非投资顾问，S&P Dow Jones Indices不对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性做出任何陈述。不得根据本文件所载声明的任何内容，做出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议准投资者仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具发行人或其代表编制的发行备忘录或类似文件）之后，才投资于任何此类基金或其他工具。S&P Dow Jones Indices LLC并非税务顾问。应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响和做出任何特定投资决策的税务后果。将某个证券纳入指数并非S&P Dow Jones Indices关于购买、销售或持有该证券的建议，亦不能被视作投资建议。S&P Dow Jones Indices的美国基准指数收市价由S&P Dow Jones Indices根据该指数各成份股的第一交易所列示的收市价计算。收市价由S&P Dow Jones Indices从其第三方供应商收集，并对比另一替代供应商的价格进行核实。该等供应商从第一交易所取得收市价数据。计算交易时段的实时价格采用类似方法，并无覆检核实程序。

这些资料依据来自据信可靠来源的一般公众可用信息，仅为提供资料而编制。这些资料所载的任何内容（包括指数数据、评级、信贷相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的结果）或其任何部分（“有关内容”），未经S&P Dow Jones Indices的事先书面许可，不得以任何方式或通过任何途径予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。S&P Dow Jones Indices及其第三方数据供应商和许可人（统称“S&P Dow Jones Indices相关方”）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。不论任何原因，S&P Dow Jones Indices相关方概不对使用有关内容获得之结果的任何错误或遗漏负责。有关内容“按原状”提供。S&P DOW JONES INDICES相关方并不作出任何及所有明示或暗示的声明和担保，包括但不限于保证特定目的或用途的适销性或适用性、无漏洞、软件错误或缺陷，亦即该内容的功能将不受干扰或该内容将可兼容任何软件或硬件配置。S&P Dow Jones Indices相关方概不对任何一方使用有关内容招致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、讼费、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失或利润和机会成本损失）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

S&P Global将其各个分部和业务部门的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此S&P Global的某些分部和业务部门也许拥有其他业务部门没有的信息。S&P Global已制定政策和流程，确保就每个分析流程获取的非公开信息的保密性。

此外，S&P Dow Jones Indices向众多组织（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构和金融中介）提供广泛的服务或提供与这些组织相关的服务，并可能因此向这些组织收取费用或其他经济利益，这些组织包括S&P Dow Jones Indices推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理的证券或服务所属的组织。