



## 富時價值股份臺灣指數

### 基本規則

## 目錄

---

- 1.0 導言
- 2.0 指數狀態
- 3.0 管理職責
- 4.0 成份股資格
- 5.0 選股機制
- 6.0 成份股定期審核
- 7.0 成份股變更
- 8.0 基本規則的版本及其效力

## 附錄

- A. 市場、交易所與匯率標準
- B. 指數與市場的開盤、收盤時間
- C. 指數編制與計算方法
- D. 富時全球指數全指 (FTSE Global All Cap Index) 新發行股快速納入規則
- E. 索取資料

## 第一部份

---

### 1.0 導言

#### 1.1 概述

1.1.1 本文乃富時價值股份臺灣指數的基本規則（“基本規則”）。富時價值股份臺灣指數（“指數”）是一項以價值為基礎的股本證券指數，價值選股機制由惠理指數服務有限公司（“惠理”）所編制，有關指數由富時集團（“富時”）計算及管理。

1.1.2 本指數亦遵循富時全球股票指數系列(**FTSE Global Equity Index Series**)的基本規則。例如流動性, 自由流通量, 和企業事件的處理規則。富時全球股票指數系列基本規則可上網流覽：

[http://www.ftse.com/Indices/FTSE\\_Global\\_Equity\\_Index\\_Series/Index\\_Rules/index.jsp](http://www.ftse.com/Indices/FTSE_Global_Equity_Index_Series/Index_Rules/index.jsp)

1.1.3 本指數以台幣、港幣和美元計算及發佈。

1.1.4 富時價值股份臺灣指數以即時計算，每15秒更新一次。

#### 1.2 指數主旨

指數是可投資指數，由富時和惠理根據以下規則從臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心上市的股票中，根據以下規則篩選50隻價值型股票作為成份股。

## 第二部份

---

### 2.0 指數狀態

2.1 富時價值股份臺灣指數乃即時計算，且會出現以下狀態：

(a) 「穩定」 (FIRM)

本指數是在正式指數運作期間使用所有成份股在臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心的成交價來計算（見附錄B）

指數的正式收盤價是使用在穩定期末的最後成交價計算而得。

(b) 「收盤」 (CLOSED)

當指數停止當天的所有計算，指數會顯示「收盤」字眼。

(c) 「暫停」 (HELD)

如在「穩定」期間，指數數值超過預設的營運參數，且在問題處理期間指數已暫停計算。最後算出的指數數值旁邊會顯示「暫停」字眼。

(d) 「指示性」 (INDICATIVE)

在指數計算期間，若遇上會影響成份股價格品質的系統故障問題或市場突發狀況，指數便會被宣佈為「指示性」。指數數值旁邊會顯示「指示性」字眼。

(e) 「部份」 (PART)

若指數是在正式指數運算期間進行計算，但具有固定價格、依市值排列的成份股卻少於75%，指數則會顯示「部份」的字眼，表示所包含的僅為一部份的證券價格。除卻「部份」字眼，指數仍將以「穩定」狀態繼續計算和顯示。

2.2 指數的正式開盤和收盤時間列於附錄B。有關正式指數計算時間的變動，富時將適時予以公佈。

2.3 指數會在臺灣市場交易時段作計算。

## 第三部份

---

### 3.0 管理職責

#### 3.1 惠理職責

3.1.1 惠理負責編制並根據規則第5.0條至第5.4條實施選股。在每年兩次審核過程中, 向富時提供最新成份股的名單。

#### 3.2 富時職責

3.2.1 富時主要負責指數的運作、計算及維護, 同時亦發佈並記錄成份股的所有變動。

3.2.2 富時亦負責監察指數全天的表現, 判斷每個指數狀態屬性為「穩定」、「暫停」、「指示性」或「部份」(見規則第2.1條)。

#### 3.3 重新計算

如出現重大的錯誤, 指數將重新計算並透過適當媒體通報該指數的使用者。

#### 3.4 基本規則狀態

3.4.1 此基本規則為公佈之日時應用於指數的條款及運作管理的指引。本基本規則由富時及惠理擬備和批核。本規則的條款及應用可能會因定期審核而有所變化。

3.4.2 發佈此基本規則的目的為對指數現時使用的計算方法提供簡介。

3.4.3 鑒於本基本規則的預期目的, 及其包含的政策和程式可能的變化和定期審核, 無論是否出於疏漏, 富時、惠理或與本基本規則撰寫或發佈有關的任何人, 都不承擔由於以下原因對任何人造成的損失、傷害、索賠和費用:

- (a) 任何因依賴此文件或/及
- (b) 任何此基本規則的錯誤或不準確之處或/及
- (c) 任何對本指引中描述的政策和程式的誤用和不適用或/及
- (d) 任何富時價值股份臺灣指數成份股資料錯誤或不準確之處。

---

## 第四部份

---

### 4.0 成份股資格要求

#### 4.1 選股範圍

富時價值股份臺灣指數的成份股須為富時全球指數全指(FTSE Global All Cap Index) 現有成份股。

4.1.1 臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心上市的股票都在候選名單之內，並在本文中被稱之為臺灣可供投資股份範圍。

#### 4.2 可供投資股份範圍

在列入臺灣可供投資股份的候選名單之前，指定範圍內的每一間公司均須以富時集團全球公認的方法基準，審查其流動性、自由流通量及市值規模。

##### 4.2.1 流動性

用指定範圍內的每隻股票每個月的日成交量中位值為基礎，以判斷其流動性。計算日成交量中位值時，將按各日總成交量進行排名，並選取排名居中的交易日的成交量作為中位值。由於零成交日亦計入排名，因此一個月內交易天數少於一半的證券，其成交中值為零。

非成份股在年度審核前十二個月中至少須有十個月的按每月日交易量中值計算的換手率達到自由流通量調整後股本的0.05%，否則該股票不符合指數系列的納入資格。

成份股在年度審核前十二個月中至少須有八個月的按每月日交易量中值計算的換手率達到自由流通量調整後股本的0.04%，否則該成份股將被刪除。

審核時無十二個月交易記錄的新上市股票必須至少有三個月交易記錄。上市後每個月按照每月日交易量中值計算的換手率必須至少達到自由流通量調整後股本的0.05%。這一規則不適用於快速納入規則下納入的新上市股票。

每年3月份，各指數成份股的流動性均會于富時全球指數全指（日本除外）亞太地區審核時進行審查。

##### 4.2.2 自由流通量

指數會根據自由流通量、交叉持股及外資持股限制作出調整。自由流通量組距的劃分將採用富時全球股票指數系列的方法。

---

## 第四部份

---

### 4.2.2.1 非自由流通股包括：

- 由國家、地區、市及地方政府直接持有的股份（不包括屬於政府但獨立管理的年金計劃）。
- 主權財富基金持有的達到或超過10%的股份。當其受限持股比例小於7%時，其持股將視為非受限股。
- 公司的董事、高管人員、以及其家庭成員或直系親屬、或其控制的公司持有的股份。
- 通過僱員持股計劃持有的股份。
- 由另外一家上市公司或其非上市子公司持有的股份。
- 由公司創辦人、發起人、前董事、參與發起的風險投資和私募公司、私人公司和個人（包括僱員）持有的達到或超過10%的股份。當其受限持股比例小於7%時，其持股將視為非受限股。
- 所有受鎖定條款限制的股份（在鎖定條款期限內）。
- 公開發表的戰略性持有股份，包括由一致行動人共同持有的股份。

### 4.2.2.2 被視為自由流通股份的包括：

- 投資組合持有的股份（例如年金和保險基金）。
- 代理持有股份（除屬於條款4.2.2.1中所述的受自由流通限制的股份）。
- 投資公司持有的股份。
- 交易所交易基金（ETFs）持有的股份。

除上述非自由流通股外，如果公司的股東受包括外資持股規定等更嚴格的法律限制，則更嚴格的法律限制將適用。

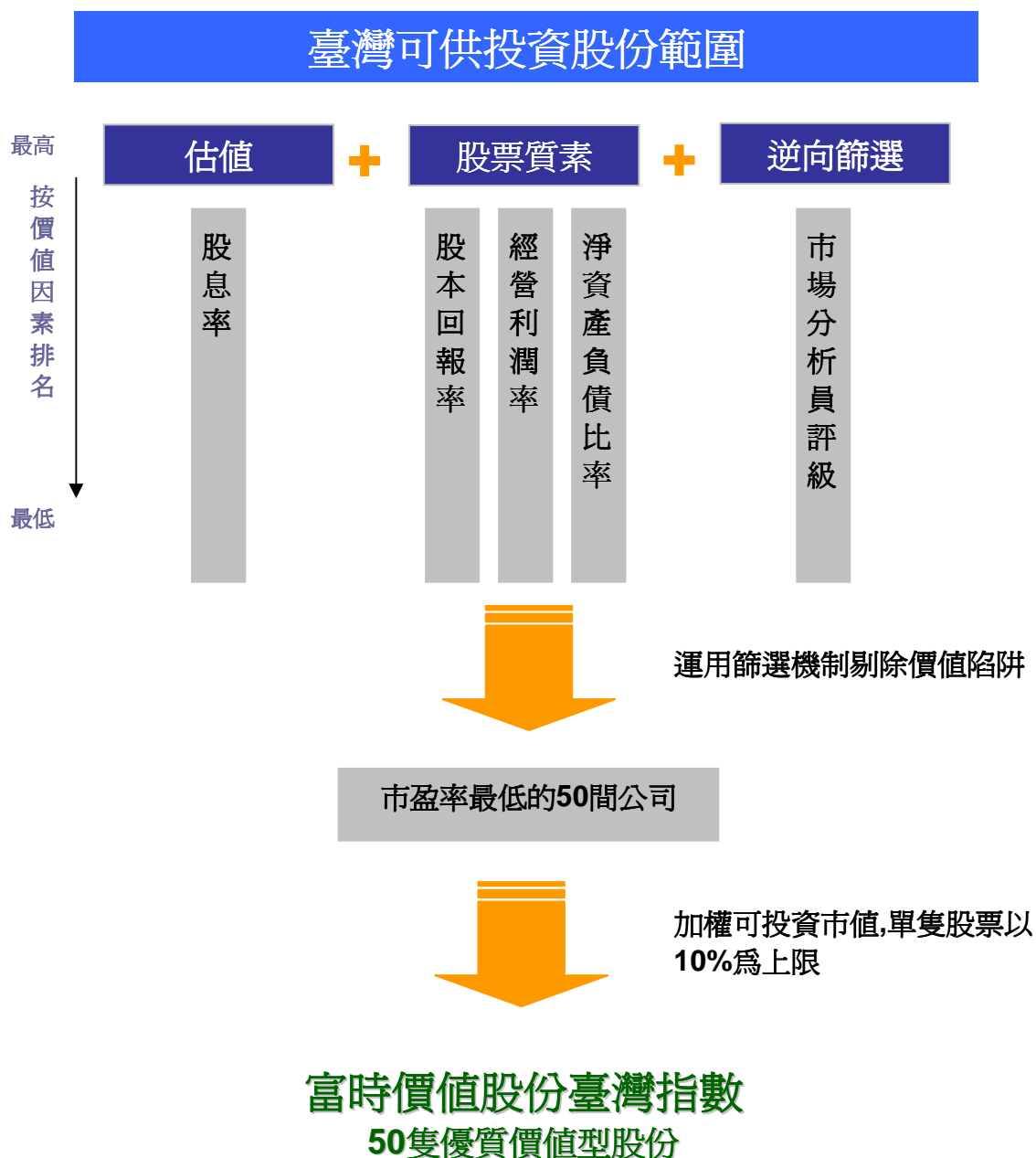
### 4.2.3 規模要求

一家公司的可投資市值（即經自由流通量調整後的市值），必須至少達到所有符合富時全球股票指數系列規模、流動性及自由流通量要求的公司之可投資總市值的0.1%。

## 第五部份

### 5.0 選股機制

指數成份股均須通過由惠理指數服務有限公司編制的嚴格價值篩選流程，其中包括估值、股票質素及逆向篩選等篩選因素。



### 5.1 逆向篩選

逆向篩選旨在避免隨波逐流。如可供投資股份範圍內的股份有10位以上的市場分析師提供預測建議，同時有超過80%的分析師提出「買入」建議，則有關股份將被剔除。如規則5.4.2中的指數成份股選擇標準未達到，則該篩選規則會作出修改。細節請參考規則5.4.2。

---

## 第五部份

---

### 5.2 質素篩選

5.2.1 質素篩選旨在避免價值陷阱，有關篩選主要根據以下三項基本因素進行：

(a) 三年平均股本回報率 =  $(ROE_{-1} + ROE_{-2} + ROE_{-3}) / 3$ ，其中  $ROE_{-1}$ ， $ROE_{-2}$  及  $ROE_{-3}$  分別指過往三個財政年度的股本回報率。股本回報率 =  $(\text{除優先股息前淨收入} - \text{優先股息要求}) / \text{上年度及本年度普通股權益的平均值} * 100$

(b) 經營利潤率 =  $\text{經營收入} / \text{淨銷售額或收益} * 100$

(c) 淨負債對資產比率 =  $(\text{總負債} - \text{現金}) / (\text{資產} - \text{負債})$

5.2.2 臺灣可供投資股份範圍內的公司將按上述各項因素排名。於各項因素的順序排名中位於最後15%的公司將被剔除。

### 5.3 估值篩選

5.3.1 估值篩選有助於發掘臺灣可供投資股份範圍內被相對低估的成份股。

(a) 股息率

臺灣可供投資股份範圍內的全部公司將根據過往十二個月的股息率按降冪排列。在排名中位於最後25%的公司將被剔除。

(b) 預測市盈率

經過上述各項篩選後，餘下的全部公司將以市場對其未來一年的普遍預測市盈率（「市盈率」）為基準按昇冪排列。預測市盈率為負值的公司將被剔除。如未來一個財政年度的結束日期於審核日期後不足三個月，則按兩年後的預測市盈率計算。

### 5.4 選擇指數成份股

5.4.1 在臺灣可供投資股份範圍內，通過上述全部篩選的公司將按市盈率排序，市盈率最低的50間公司將被選為本指數的成份股。

5.4.2 如根據規則5.1至5.3作出篩選後的公司數目不足50間，則以下規則會被應用：

(a) 如公司數目不足50間，但多過40間，則指數會以少於50隻股票組成，直至下次定期審核。

(b) 如公司數目少於或等於40間，則規則5.1的逆向篩選會作出如下修改：如股份有10位以上的市場分析師提供預測建議，同時有超過90%（提升由之前80%的界線）的分析師提出「買入」建議，則有關股份將被剔除。規則5.2及5.3的篩選將繼續進行。其後，如根據規則5.1至5.3作出篩選後的公司數目仍少於或等於40間，則有關公司須要被10位以上的市場分析師提供預測建議，及全部分析師都提出「買入」建議，該公司才會被剔除。

---

## 第六部份

---

### 6.0 成份股定期審核

#### 6.1 每年兩次審核

每年分別於5月及9月份根據規則第四至五部份進行審核，所用資料為4月份及8月份最後一個交易日的資料。

- 6.1.1 惠理在4月份及8月份後5個工作天內提供富時最新成份股的名單。成份股的變動將在5月份及9月份第三個星期五的指數計算結束後生效。

#### 6.2 加權法

指數的50隻成份股將按可供投資市值進行加權。

#### 6.3 比重上限

在每年5月及9月審核過程中，任何比重大於10%的成份股將以10%為上限。所有排名較低的成份股比重亦隨之提高。若有排名較低的成份股比重仍超過10%，將以10%為上限。此過程會一再重複，直到所有成份股的比重不超過10%為止。指數成份股上限根據當月第三個星期五後的下一個交易日的成份股名單、總股本和自由流通比重及當月第二個星期五收盤後經公司事件調整後的成份股價格所設定。成份股的上限將在當月的第三個星期五後的下一個交易日實施。

#### 6.4 基本規則的修訂

唯有富時和惠理可以更改基本規則。任何被認為重大的變動在生效前將透過適當媒體通報。

#### 6.5 定期比重上限審核

- 6.5.1 除每年5月份和9月份兩次審核外，比重上限亦會在每年的3、6及12月份參照富時全球指數全指(**FTSE Global All Cap Index**) 定期審核的股票自由流通量及股本數進行審核。若任何成份股在3、6及12月份第二個星期五的指數計算結束後比重大於15%（根據富時全球指數全指定期審核後所作出的指數變動計算），將根據規則6.3條的比重上限方法設定上限，並在該月第三個星期五的指數計算結束後生效。

---

## 第七部份

---

### 7.0 成份股變更

成份股變更參照富時全球指數全指(FTSE Global All Cap Index)公司事件規則進行處理。

#### 7.1 成份股的刪除

7.1.1 若某隻成份股被現金，不合格票證或另一間非上市公司收購，該成份股在收購當日被刪除。

7.1.2 若某隻成份股不再合乎資格成為當時富時全球指數全指(FTSE Global All Cap Index)的成份股，該隻成份股將被自動刪除。

7.1.3 被刪除但之後仍繼續交易的成份股將在下次審核中被重新考慮納入。

#### 7.2 合併、重組和複合收購

7.2.1 如果因合併或收購導致指數內某隻成份股被另一隻成份股併吞，所形成的公司仍持續為該指數成份股。

7.2.2 若某成份股被一隻非成份股所收購，原本的成份股將被刪除，因收購行動形成的公司將在下次定期審核中重新考慮將之納入。指數內的空缺在下次審核前不會被填補。

7.2.3 若一間成份股公司分拆為兩間或多間公司，若分拆後形成的公司合乎資格成為當時富時全球指數全指(FTSE Global All Cap Index)的成份股，該公司亦可成為富時價值股份臺灣指數的成份股。指數將在下次定期審核前有多過50支成份股。

#### 7.3 新發行股

7.3.1 若市場上出現大規模的新發行股，以致不納入該股就會嚴重影響指數作為市場指標的有效性的話，富時可決定把該新發行股納入指數內。為符合資格納入富時價值股份臺灣指數，該公司必須被快速納入(即根據附錄D 解釋)富時全球指數全指(FTSE Global All Cap Index)，且其可投資總市值(即自由流通量調整後的市值)在富時價值股份臺灣指數可供投資股份範圍內必須排名前十或更高位置(按規則第4.0條)。

7.3.2 富時向惠理提供新發行股的相關資料，然後惠理按規則第四及第五部份對該新發行股快速納入富時價值股份臺灣指數的資格作出評估。若該新發行股符合成份股的資格，惠理在該新發行股上市前兩個交易日\*內通知富時。因此，除每年兩次定期審核外，富時價值股份臺灣指數將進行額外審核。

7.3.3 任何因快速納入導致的指數變更，將在其新發行股正式上市交易的第五個交易日收盤後生效，相應的技術通告會提前發出。

\*注：若生效日期發生在中期審核日前(四月或八月)的十個工作日之內，富時和惠理可決定將此新股推遲至下次定期審核中納入。

---

## 第七部份

---

7.3.4 不符合規則第7.3.1條規定自動納入指數（但滿足規則第4條的成份股資格規定）的新發行股將在下次定期審核中重新考慮將之納入；條件是新發行股需合乎資格成為當時富時價值股份臺灣指數的成份股。

7.3.5 關於本條規則，若一間公司是在暫時停牌後重新上市、重組、改名、拆並或與另一間當時為非成份股的公司複合重組而重新上市，均不得被視為新發行股。但拆並後的首次公開招股（IPO）則應被視為新發行股。

### 7.4 停牌

若成份股在主證券交易所停牌，成份股可以停牌時的價格留在指數內達十個工作天。富時可決定是否以該股的停牌價或零價位，立即刪除該成份股。

7.4.1 若富時價值股份臺灣指數中某成份股停牌至第十個交易日的中午（成份股仍未被刪除），該成份股通常會被刪除，條件是該成份股也在第十一日從富時全球指數全指（FTSE Global All Cap Index）中以零價位或以停牌時的價格被刪除。

### 7.5 複牌

7.5.1 指數中被刪除的成份股在複牌時均不會重新納入指數內，但在下次定期審核中被重新考慮納入。

### 7.6 審核間的比重上限設定

7.6.1 若任何因企業事件而新納入的成份股在指數中的比重大於10%，指數將在審核間進行比重上限設定。任何比重大於10%的成份股將以10%為上限。所有排名較低的成份股比重亦隨之提高。若有排名較低的成份股比重仍超過10%，將以10%為上限。此過程會一再重複，直到成份股的比重不超過10%為止。

## 第八部份

---

### **8.0** 基本規則的版本及其效力

8.1 本基本規則同時編寫中、英文版本，內容以英文版本為準。

---

## 附錄 A

---

### 市場、交易所和匯率標準

富時價值股份臺灣指數合格的金融市場以及交易量的資料來源：

請注意：對於任何不正確的資訊，其中包括因依賴該資訊而引起的一切後果，Thomson Financial、路透社、臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心、富時和任何其它資料來源不負任何法律責任，詳情如下：

地區	國家	交易所位置	市場組別
亞洲/太平洋	臺灣	臺北	所有主要市場 證券櫃檯買賣中心

### 外匯匯率

指數所使用的外匯匯率是路透社的即時即期匯率。

指數以台幣、港幣和美金計算。非台幣報價的成份股則需轉為以台幣計算。

指數的計算乃使用即時外匯匯率（見附錄B），雖然該成份股原本的市場或已關閉，但外匯的變動也被考慮在成份股的計算當中。

指數最終收盤值的計算採用路透社在指數收盤時間（本地時間13:30—見附錄B）提供的匯率，稱為「富時價值股份臺灣指數收盤匯率」。

## 附錄 B

---

### 指數與市場的開盤、收盤時間

	開盤	收盤
指數：		
富時價值股份臺灣指數	09:00	13:30
股票市場交易時間：		
臺灣	09:00	13:30

所有時間皆為臺灣本地時間

富時價值股份臺灣指數會在臺灣市場交易時段作計算。

---

 附錄 C
 

---

## 指數編制與計算方法

本指數使用以下公式計算：

$$\frac{\sum_{i=1}^n (P_i * FX_i * S_i * F_i * C_i)}{D}$$

n	=	數目	指數的股票數目
P	=	價格	成份股的最後成交價（或上一個交易日指數收盤價）。
FX	=	匯率	把股票的原本幣值轉換為指數的基礎幣值需要的匯率。（本指數以台幣計算）
S	=	發行股數	根據基本規則所定義，富時使用的發行股數量。
F	=	自由流通量因數	應用在每隻股票以更改比重的因數，因數以零和一之間的數目表達，一代表百份百的自由流通量。每隻股票的自由流通量因數由富時公佈。
C	=	上限因數	對指數內的每隻證券比重設限，以0到1之間的數字表示，1代表100%，即沒有上限。上限因數由富時公布。
D	=	除數	代表按基數日指數發行股本總數。除數可進行調整以便個股的已發行股本可在不扭曲指數的情況下更改。
<i>i</i>	=	指數的成份股	指數的成份股

## 附錄 D

---

### 富時全球指數全指 (FTSE Global All Cap Index) 新發行股快速納入規則

本附錄中, ”指數” 指富時全球指數全指 (FTSE Global All Cap Index)。”基本規則” 指富時全球指數全指基本規則。

#### 新發行股快速納入門檻

應用于發達市場:

根據基本規則, 指數範圍內每間公司按其地區最大總市值排列, 符合門檻的公司其總市值的兩倍最少排列於整個指數範圍內最大的68%內。

應用于先進及次級新興市場:

根據基本規則, 指數範圍內每間公司按其地區最大總市值排列, 符合門檻的公司其總市值最少排列於整個指數範圍內最大的68%內。

富時在定期審核中設定及發佈每個地區新發行股快速納入門檻。每季將參照富時全球股票指數系列(FTSE Global Equity Index Series)中每個地區的表現作出調整, 變更的資料由富時公佈。

符合資格納入指數的新發行股, 其總市值(亦即任何投資比重施行前) 必須大於該公司地區的快速納入門檻, 並且符合基本規則自由流通量的要求。

## 附錄 E

---

### 富時聯絡方式

欲索取富時價值股份中國指數的資料，請聯絡富時，同時也歡迎各位就本基本規則提出寶貴意見。

有關富時客戶服務部聯繫方式，請瀏覽：[http://www.ftse.com/Contact\\_Us](http://www.ftse.com/Contact_Us)

網站：[www.ftse.com](http://www.ftse.com)

---

### 法律聲明

© 2012 FTSE International Limited ("FTSE"). All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise, without prior written permission of FTSE.

The Industry Classification Benchmark ("ICB") is owned by FTSE. FTSE does not accept liability to any person for any loss or damage arising out of any error or omission in the ICB.

"FTSE®", "FT-SE®" and "Footsie®" are registered trade marks of the London Stock Exchange plc and are used by FTSE under licence.

All information is provided for information purposes only. Every effort is made to ensure that all information given in this publication is accurate, but no responsibility or liability can be accepted by FTSE for any errors or omissions or for any loss arising from this publication.

Neither FTSE International Limited ("FTSE"), the London Stock Exchange Plc (the "Exchange") nor VPISL make any warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to the results to be obtained from the use of the FTSE Value-Stocks Taiwan Index (the "Index") and/or the figure at which the said Index stands at any particular time on any particular day or otherwise. The Index is compiled and calculated by FTSE and reviewed by VPISL. However, neither FTSE nor Exchange nor VPISL shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index and neither FTSE nor the Exchange nor VPISL shall be under any obligation to advise any person of any error therein.