

巧用標普高盛有擔保隔夜融資利率指數和標普高盛黃金指數對沖債務上限風波風險



Brian Luke

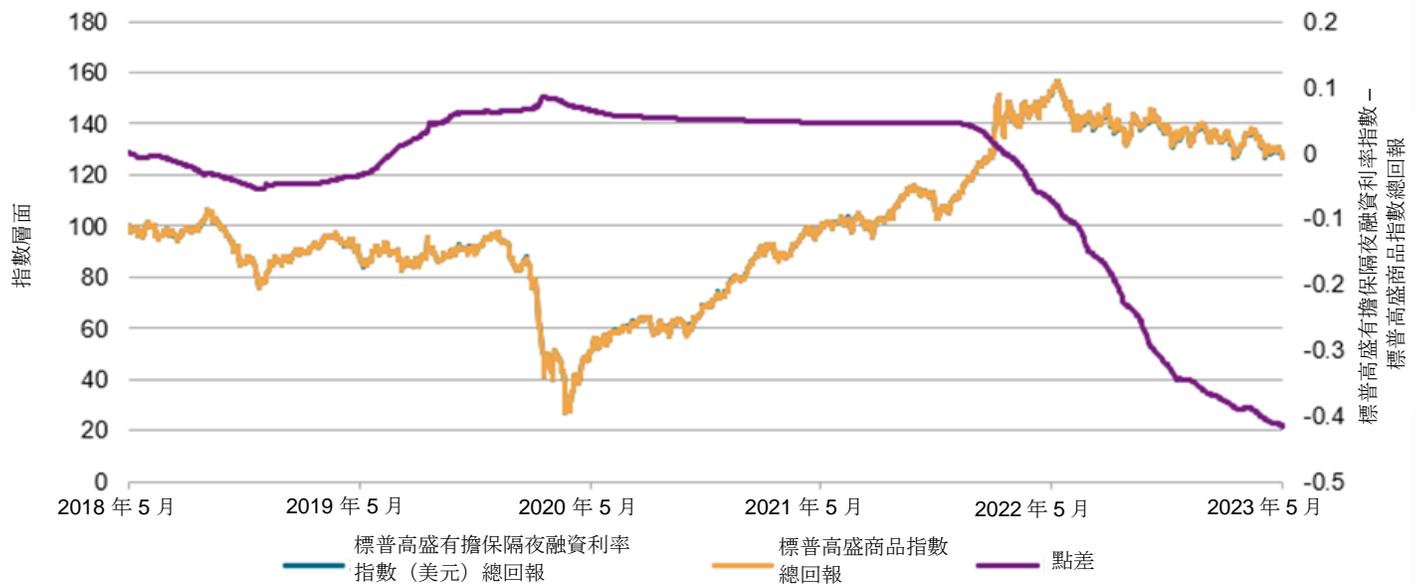
高級總監，大宗商品和實物資產主管

本文最初於 2023 年 6 月 1 日在 Indexology[®] 網誌上發佈。

美國債務上限紛爭似乎即將塵埃落定。美國財政部稱，美國國會「始終會在需要時採取行動」，市場預計 6 月國會將第 79 次上調債務上限。按照指數規則，[標普高盛商品指數](#)中的所有大宗商品都以美元交易，因此，每次交收結算標普高盛商品指數相關期貨合約時都會提醒投資者美元作為“世界儲備貨幣”的重要性和尊貴地位。

標普高盛有擔保隔夜融資利率指數於今年 5 月推出，採用與標普高盛商品指數相同的指數構建方法和計算原則，唯一不同的是，該指數在計算中將短期美國國債替換為有擔保隔夜融資利率（SOFR）。使用 SOFR 代替短期美國國債，有利於跟蹤另類現金管理策略的表現。該指數包含了以美國國債為抵押的利率，因此仍可受惠美國政府的信心和信用。但它排除了某些被視為「特殊交易」的交易，或者利率不屬於一般市場活動的交易。美國聯邦儲備委員會每天更新 SOFR，可登錄網站查看。SOFR 交易量日漸增多，補充指數也應運而生，這讓投資者有望通過現金和衍生工具提升現金管理能力。

圖 1：標普高盛有擔保隔夜融資利率指數與標普高盛商品指數的表現

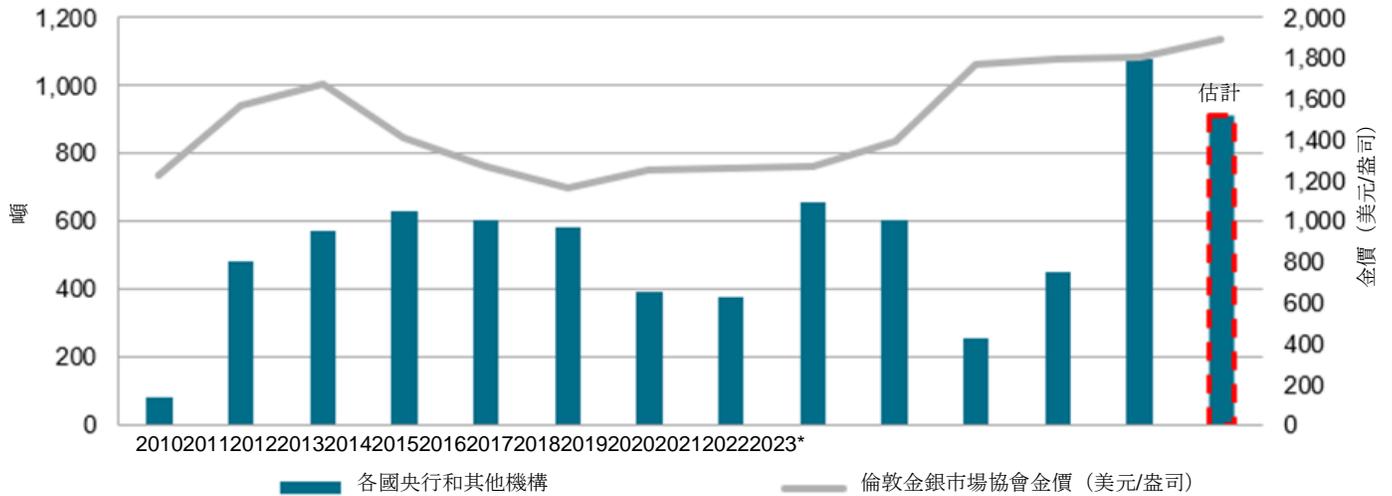


資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2018年5月31日至2023年5月31日期間的數據。指數表現為基於美元計算的總回報。標普高盛有擔保隔夜融資利率指數於2023年5月8日推出。指數推出日期前的所有數據均為回測的假設性數據。過往表現並不能保證未來業績。附表僅供說明，反映了假設的歷史表現。請參閱業績披露（連結在本網誌最後），瞭解與經過回測的回報有關的固有限制的更多相關信息。

長期以來，黃金一直是市場擔憂政治前景時替代法幣的有效工具。在今年的債務上限鬧劇上演時，[標普高盛黃金指數](#)接近其歷史最高點，跑贏整體商品板塊18%以上。雖然可以且有望繼續印鈔來增加法幣供應，但全球黃金產量基本平穩，僅佔總貨幣供給量的1%-2%。各國央行以1971年美國政府放棄金本位制以來前所未見的速度購買黃金。穩定的供給導致黃金的基數也相對固定，而需求主要來自美國國債的部分主要持有人，即全球各國央行。

50 年來央行最大規模的購買量

圖 2：各國央行自 2010 年以來的黃金購買噸數



*通過將 2023 年第一季度報告的數據年化進行估計。

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司、世界黃金協會。數據為 2010 年 12 月至 2023 年 3 月。圖表僅供說明。

在觸及 12% 的年初至今高位以來，標普高盛黃金指數表現穩健（即便算不上可觀）。近年來的債務上限紛爭讓黃金的受歡迎程度上升，儘管政客們達成了避免違約的解決方案，但各種央行似乎仍在囤貨。

一般免責聲明

版權©2023，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及 / 或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由協力廠商提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其協力廠商資料提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失