

新的比特幣指數在春季帶來豐饒果實



Brian Luke

高級總監，大宗商品、實物及數字資產主管

本文最初於 2024 年 5 月 2 日在 Indexology[®] 網誌上發佈。

在華爾街的行話中，yard (也有庭院的意思) 代表十億，buck 代表一百萬。您可能會聽到交易員在問：「那筆交易有幾 buck？」或者「那家公司有募到一個 yard 嗎？」近日，隨著 ETF 發行人推出新產品，加密貨幣領域正以 yard 為單位大量聚集資產。這些產品大部分遵循單一加密貨幣的單純價格。新的指數解決方案即將上市，也引起了大家的注意。[標普芝商所比特幣期貨每日展期指數](#)以及[標普 500 與標普比特幣期貨 75/25 混合指數](#)這兩個例子，正顯示了指數在加密貨幣領域如何運作。

加密貨幣在 ETF 領域的金融化，遵循與大宗商品市場類似的模式。首個大宗商品 ETF 於 2004 年 11 月推出，跟蹤黃金的單純價格。其開創性的創新讓投資者不必實體擁有或保存黃金，也能建立黃金價格的直接風險敞口。隨後，大宗商品投資者開始跟蹤如[道瓊斯商品黃金指數](#)這類指數，其保有對展期期貨合約的持續性風險敞口，而非相關大宗商品。這些指數允許納入新的表現衡量標準，例如抵押品收益以及反向和槓桿表現。隨著大宗商品市場的發展，投資者尋求廣泛的大宗商品風險敞口，如[標普高盛商品指數](#)，其跟蹤 24 種大宗商品，採用依產量決定市值佔比的每月合約展期方法。

在首個黃金 ETF 推出二十年後，比特幣 ETF 也上市了。同樣是跟蹤單一貨幣的單純價格，在該領域實現了重大突破。現貨產品推出後，再次引起了市場對於以期貨為基礎之指數的興趣，發行人可藉此利用槓桿來增加波動性 (是的，更大的波動性)，並使用[標普芝商所比特幣期貨每日展期指數](#)跟蹤表現。該指數每日展期合約，直至近月到期。有關完整的指數編製方法，請參閱[此處](#)。該期貨指數於 2022 年 1 月 10 日推出，其表現跟蹤[標普比特幣指數](#)，兩者相關性為 0.995 (根據自 2017 年 12 月 28 日以後的回溯數據)。有關回測表現的更多信息，請參閱文末的表現披露連結。

另一個廣受關注的指數是[標普 500 指數](#)[®]。其將美國股市的領先基準與比特幣近期跑贏市場的收益結合，引起了不小的熱潮。標普 500 與標普比特幣期貨 75/25 混合指數在配置於標普 500 指數的同時，也建立對加密貨幣的市場風險敞口。指數構建規則創造了維持專屬風險敞口的能力，依日期調整，同時配置於標普 500 指數和[標普芝商所比特幣期貨指數](#)。有關完整的指數編製方法，請參閱[此處](#)。這種嚴謹的方式會將標普芝商所比特幣期貨指數的市值佔比調整回 25%，以協助在市場波動期間降低集中度上升或重新配置到相關指數的風險，從而實現更多元化的風險敞口。

隨著新興資產類別的發展，指數環境也在持續變化。不變之處在於追求透明和基於規則的方法，因為這些方法提供簡化的衡量和標準的計算。標普道瓊斯指數的[指數計算方法](#)根據市場奉為行業標準的相同原則，為我們的指數解決方案提供指引。維護基準一個多世紀是繁重的工作，但正是通過這樣的策略，才能讓資金如庭院中的植物碩果累累。

本網誌文章僅為意見，並非建議。請閱讀我們的[免責聲明](#)。

如欲閱讀更多部落格文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發佈的文章。

一般免責聲明

© 2024 標普道瓊斯指數公司。保留所有權利。S&P (標普)、S&P 500 (標普 500 指數)是標普全球有限公司 (「標普全球」) 或其關聯公司的商標。道瓊斯是道瓊斯商標控股有限責任公司 (「道瓊斯」) 的商標。這些商標連同其他商標已被授權給標普道瓊斯指數有限責任公司。未經標普道瓊斯指數有限責任公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製。在標普道瓊斯指數有限責任公司、標普全球、道瓊斯或其各自的關聯公司 (合稱「標普道瓊斯指數」) 沒有必要牌照的司法管轄區，本文件不構成服務要約。除某些定制指數計算服務外，標普道瓊斯指數提供的所有信息均非個人化，並非針對任何個人、實體或群體的需求量身定制。標普道瓊斯指數通過將其指數許可給第三方和提供定制計算服務而獲得報酬。指數的過往表現概不代表或保證未來業績。

投資者不能直接投資指數。指數所代表的資產類別可通過基於該指數的可投資工具進行投資。標普道瓊斯指數未發起、認可、出售、推廣或管理由第三方提供的任何投資基金或其他投資工具，這些基金或其他投資工具旨在根據任何指數的表現提供投資回報。標普道瓊斯指數不保證基於該指數的投資產品能準確追蹤指數表現或提供正投資回報。指數表現並未反映交易成本、管理費或開支。標普道瓊斯指數對投資於任何此類投資基金或其他投資產品或工具的可取性不做任何陳述。對任何此類投資基金或其他投資工具的投資決定不應依賴本文件所列的任何陳述。標普道瓊斯指數並非經修正的《1940年投資公司法》定義的「投資顧問、商品交易顧問、商品池經營者、經紀交易商、受託人、發起人」，亦非《美國聯邦法典》第 15 編第 77k 條第 (a) 款所闡述的「專家」或稅務顧問。將證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產納入指數並不代表標普道瓊斯指數建議買入、出售或持有此類證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產，也不應被視為投資建議或大宗商品交易建議。標普道瓊斯指數美國基準指數的收盤價，係由標普道瓊斯指數根據該指數個別成分股，依其主要交易所設定的收盤價計算得出。標普道瓊斯指數從其中一家第三方廠商取得收盤價，並與另一廠商的價格比較，以進行驗證。廠商從主要交易所取得收盤價。實時日內價格的計算方式類似，未經二次驗證。

此等材料僅供獲取信息，並依據公眾一般可獲得及據信屬可靠來源的資料編制。未經標普道瓊斯指數事先書面許可，不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、複製或分發這些材料中包含的任何內容 (包括指數數據、評級、信用相關分析和數據、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或從中輸出的內容) 或其任何部分 (「內容」)，亦不得儲存在數據庫或檢索系統中。內容不得用於任何非法或未經授權的目的。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商和許可方 (合稱「標普道瓊斯指數方」) 不保證內容的準確性、完整性、及時性或可用性。標普道瓊斯指數方不對因使用內容而產生的任何錯誤或遺漏 (無論原因為何) 負責。內容按「原樣」提供。標普道瓊斯指數各方否認任何及所有明示或默示擔保，包括但不限於適銷性或特定目的或用途的適用性；不含安全漏洞、軟體錯誤或缺陷；內容供應不中斷；或內容能在任何軟體或硬體設定下運作之任何擔保。標普道瓊斯指數各方不因使用內容引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特定或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失 (包括但不限於損失收益或損失利益和機會成本) 承擔任何責任，即使已告知可能發生此類損害。

標普全球各分支機構和業務單位的若干活動相互獨立，以保持各項活動的獨立性及客觀性。因此，標普全球的某些部門和業務單位可能掌握其他業務部門無法獲得的信息。標普全球已制定政策及程序，確保每次分析流程中獲得之非公開信息的保密性。

此外，標普道瓊斯指數向許多組織提供廣泛的服務或與之相關的服務，包括證券發行人、投資顧問、經紀交易商、投資銀行、其他金融機構和金融中介機構，因此可能會從這些組織收取費用或其他經濟利益，包括他們可能推薦、評級、納入模型投資組合、評估或以其他方式接觸的證券或服務的組織。