

## 美股對亞洲投資者的潛在應用



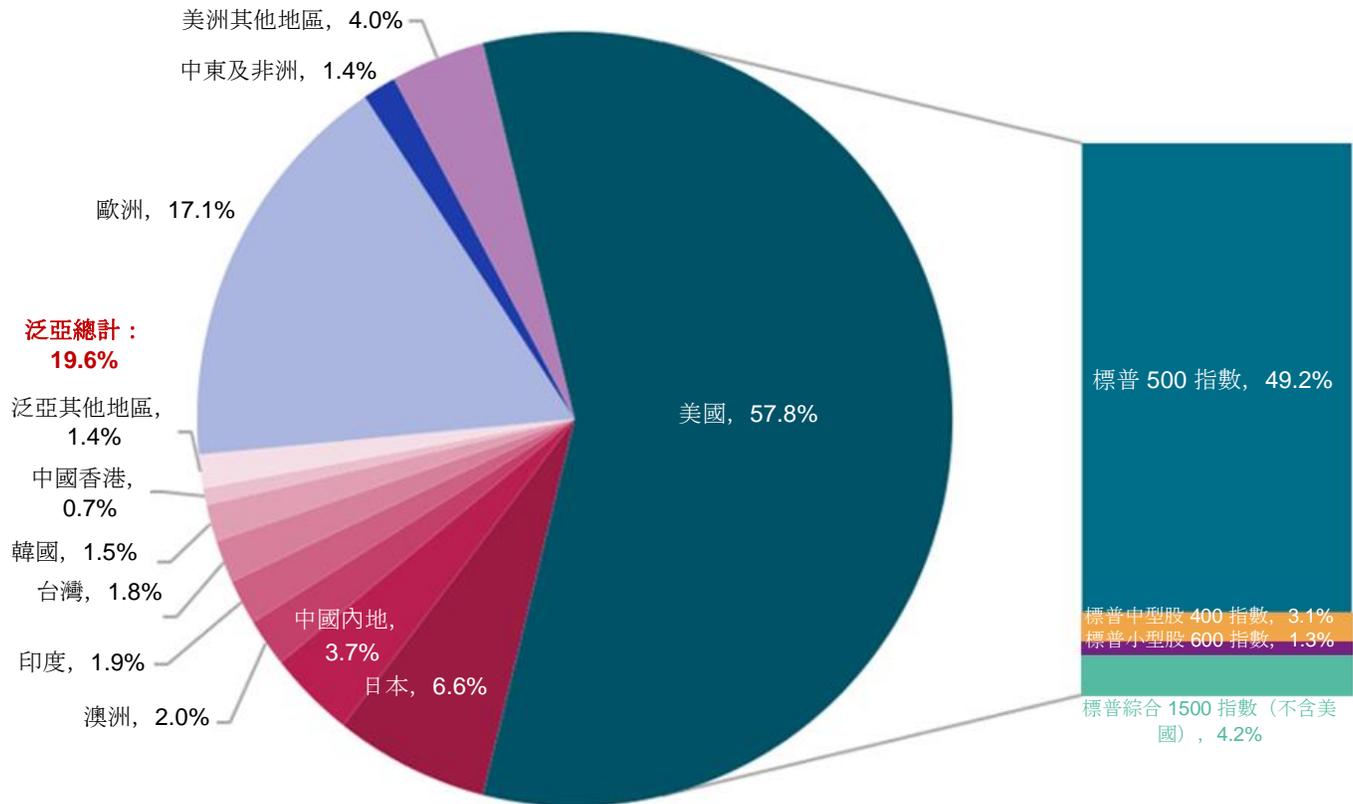
Sherifa Issifu  
美股指數高級分析師

本文最初於 2023 年 4 月 26 日在 **Indexology**<sup>®</sup> 網誌上發佈。

本土偏好 ( Home Bias ) 的現象在許多投資者中也是很常見的，從本土市場在全球股市中的佔比來看，其本土市場配置比例高於預期。[亞洲投資者也不例外](#)。下面我們列出了一些具有代表性的美國股票，作為為亞洲投資者提供分散化投資的一種潛在方式。

美國股票市場的廣度和深度意味著，對美國股票的配置不足可能會導致投資者忽視了相當一部分全球股票機會，而與全球基準相比，這可能導致美國股票市場的主動比重很大。例如，圖 1 顯示美國股票市場的規模幾乎是整個亞洲可投資股票市場的三倍，而較小的美國股票市場區隔規模也與其他單一市場相當。[標普 500 指數](#)<sup>®</sup> 幾乎佔據餅圖的一半，[標普中型股 400 指數](#)<sup>®</sup> 和 [標普小型股 600 指數](#)<sup>®</sup> 分別大於澳洲和香港股市。

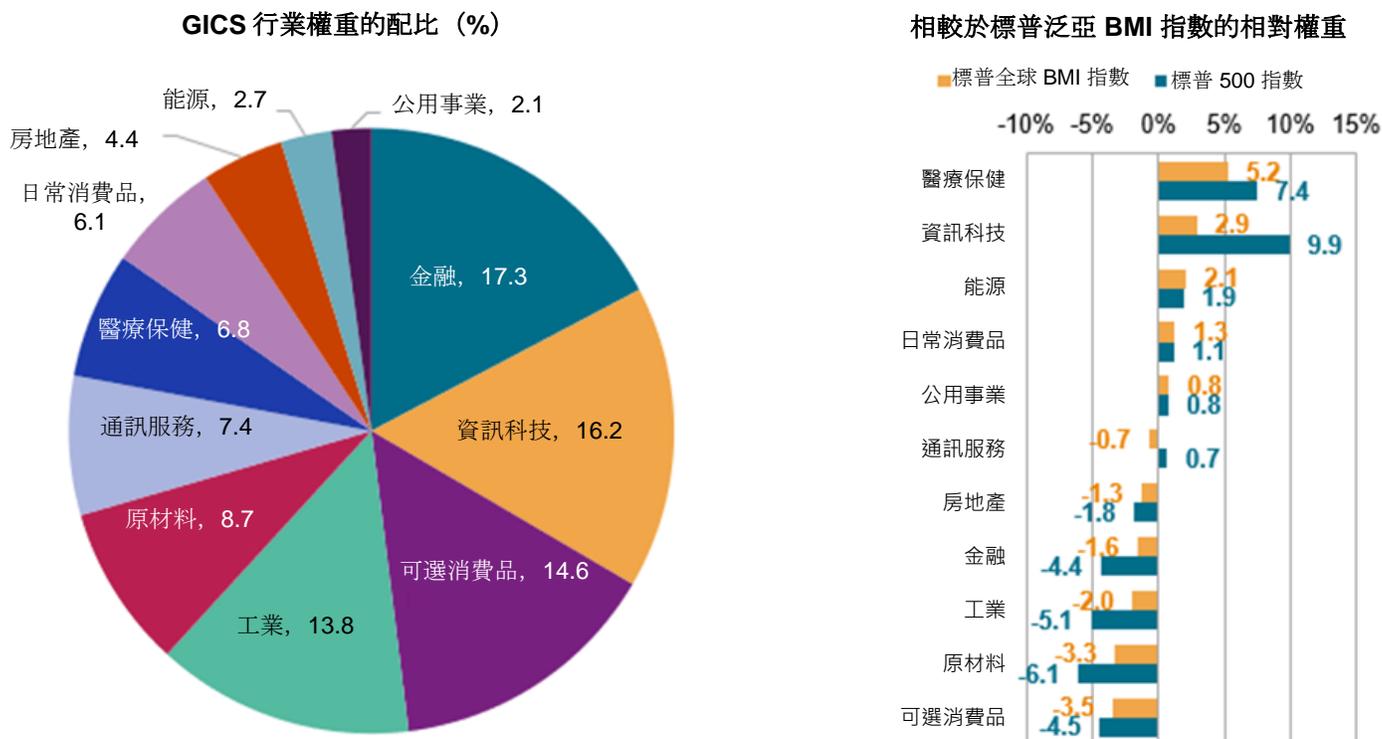
圖 1：按指數市值劃分的標普全球 BMI 指數（%）



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2023 年 3 月 31 日。圖表基於標普 500 指數、標普全球 BMI 指數及其組成指數的指數市值。歐洲結合了標普歐洲 BMI 指數（美元）和標普歐洲新興市場 BMI 指數（美元）。中東及非洲結合了標普中東和非洲新興市場 BMI 指數（美元）和標普以色列 BMI 指數（美元）。泛亞為標普泛亞 BMI 指數（美元），權重不到 0.5% 的股市已被匯總入泛亞其他地區。美洲其他地區結合了標普拉丁美洲 BMI 指數（美元）和標普加拿大 BMI 指數（美元）。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

除了美國股票在全球投資機會中佔很大比例外，美國股票獨特的行業權重可能有助於投資者分散對本土行業的配置偏差。圖 2 顯示標普泛亞 BMI 指數依據全球行業分類標準（GICS®）的行業權重，以及相較於標普全球 BMI 指數和標普 500 指數的相對權重。在標普泛亞 BMI 指數中，金融和資訊科技行業板塊的權重最高，分別為 17% 和 16%，能源板塊的權重最低，為 3%。在標普全球 BMI 指數和標普 500 指數中，醫療保健和資訊科技行業板塊的權重較高，而可選消費品、原材料和工業板塊的權重較低，這是標普泛亞 BMI 指數與標普全球 BMI 指數和標普 500 指數的主要不同之處。

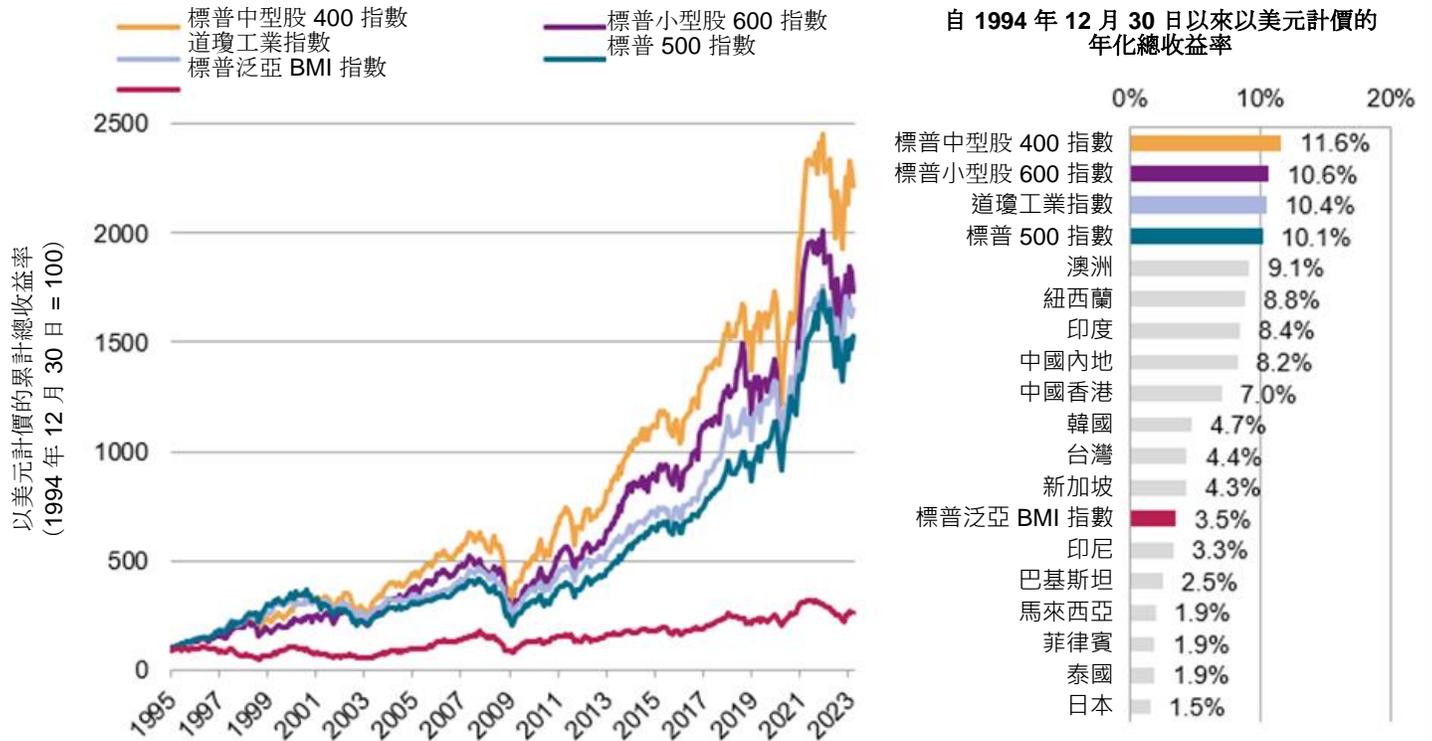
圖 2：標普泛亞 BMI 指數的絕對權重和相較於部分美國核心股票指數的相對權重



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2023 年 3 月 31 日。圖表僅供說明。過往表現並不能保證未來業績。GICS 行業板塊權重基於指數市值。

美國股票的表現也可能會促使一些投資者考慮將美國股票與本土股票一起納入投資組合。圖 3 顯示自 1994 年 12 月 30 日以來標普泛亞 BMI 指數和美國股票指數以美元計價的累計表現。右邊的條形圖顯示各個單一股市指數與標普 500 指數、標普中型股 400 指數、標普小型股 600 指數和道瓊斯工業平均指數®的年化總收益率的比較情況。顯而易見，美國股票指數歷來表現優異。

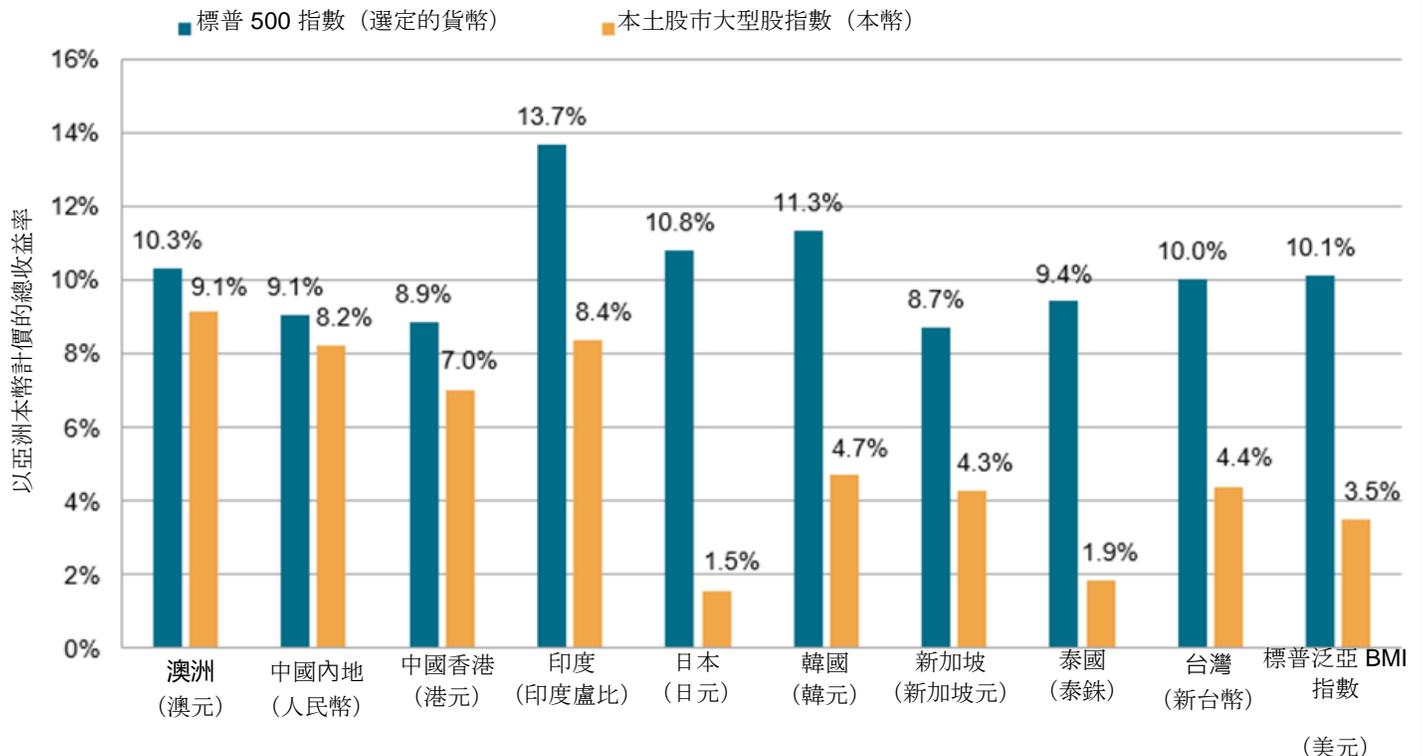
圖 3：部分美國核心股票指數和標普泛亞 BMI 指數的表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。1994 年 12 月 30 日至 2023 年 3 月 31 日的數據。指數表現基於以美元計的總收益率。標普泛亞 BMI 指數於 1997 年 12 月 31 日推出。指數推出日期前的所有數據均為經過回測的假設性數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明，反映假設性的歷史表現。請參閱業績披露（連結在本博文最後），瞭解與經過回測的業績有關的固有限制的更多相關信息。

圖 4 顯示美國股市的優異表現並非由貨幣效應驅動。實際上，標普 500 指數的表現也優於（以標普全球 BMI 指數的子指數為代表的）單一市場指數以本幣計價的表現。

圖 4：標普 500 指數與標普泛亞 BMI 指數部分股票市場子指數的表現比較



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。1994 年 12 月 30 日至 2023 年 3 月 31 日的數據。指數表現基於月度總收益率。標普 500 指數 (澳元) 於 2016 年 12 月 22 日推出。標普 500 指數 (人民幣) 於 2016 年 11 月 27 日推出。標普 500 指數 (港元) 於 2013 年 5 月 14 日推出。標普 500 指數 (印度盧比) 於 2020 年 8 月 24 日推出。標普 500 指數 (日元) 於 2006 年 3 月 9 日推出。標普 500 指數 (韓元) 於 2011 年 4 月 4 日推出。標普 500 指數 (新加坡元) 於 2010 年 5 月 7 日推出。標普 500 指數 (泰銖) 於 2020 年 4 月 3 日推出。標普 500 指數 (新台幣) 於 2017 年 8 月 10 日推出。標普泛亞 BMI 指數於 1997 年 12 月 31 日推出。指數推出日期前的所有數據均為經過回測的假設性數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明，反映假設的歷史表現。請參閱本博文最後的業績披露，瞭解與經過回測的數據有關的固有限制的更多相關信息。

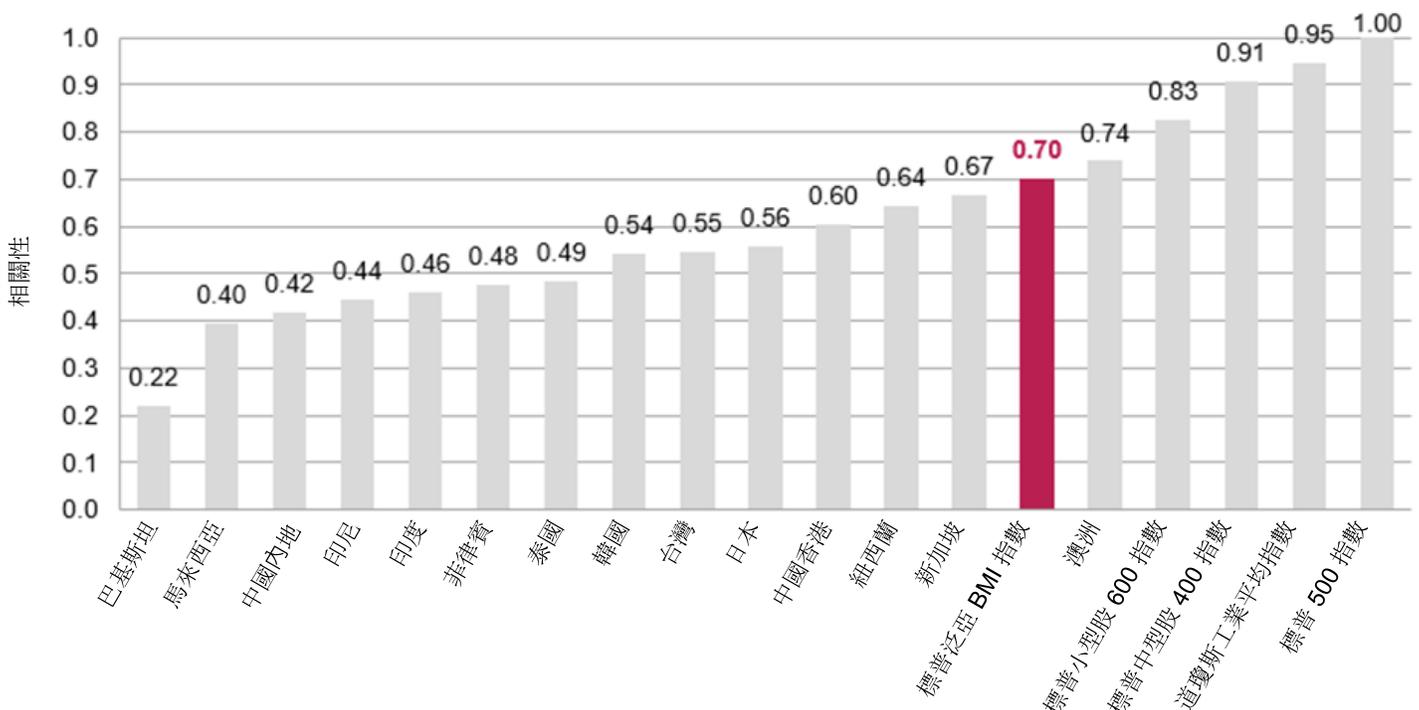
圖 5a 還顯示納入美國股票後帶來的潛在多元化投資好處：在過去 28 年裡，美國股票與亞洲股票並不完全相關。圖 5b 還著重表明幾個單一市場指數在相關性方面的排名顯著下降，自 1994 年 12 月 30 日以來 [中國與美國的相關性僅為 0.4](#)。

圖 5a：標普泛亞 BMI 指數和美國核心股票指數月度收益率的相關性矩陣圖

	標普泛亞 BMI 指數	標普 500 指數	道瓊斯工業平均指數	標普小型股 600 指數	標普中型股 400 指數
標普泛亞 BMI 指數	1.00	0.70	0.67	0.64	0.69
標普 500 指數	0.70	1.00	0.95	0.83	0.91
道瓊斯工業平均指數	0.67	0.95	1.00	0.78	0.85
標普小型股 600 指數	0.64	0.83	0.78	1.00	0.94
標普中型股 400 指數	0.69	0.91	0.85	0.94	1.00

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。1994 年 12 月 30 日至 2023 年 3 月 31 日的數據。指數表現基於以美元計價的總收益率。標普泛亞 BMI 指數於 1997 年 12 月 31 日推出。指數推出日期前的所有數據均為經過回測的假設性數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明，反映假設的歷史表現。請參閱業績披露（連結在本博文最後），瞭解與經過回測的業績有關的固有限制的更多相關信息。

圖 5b：標普泛亞 BMI 指數和美國核心股票指數與標普 500 指數的相關性

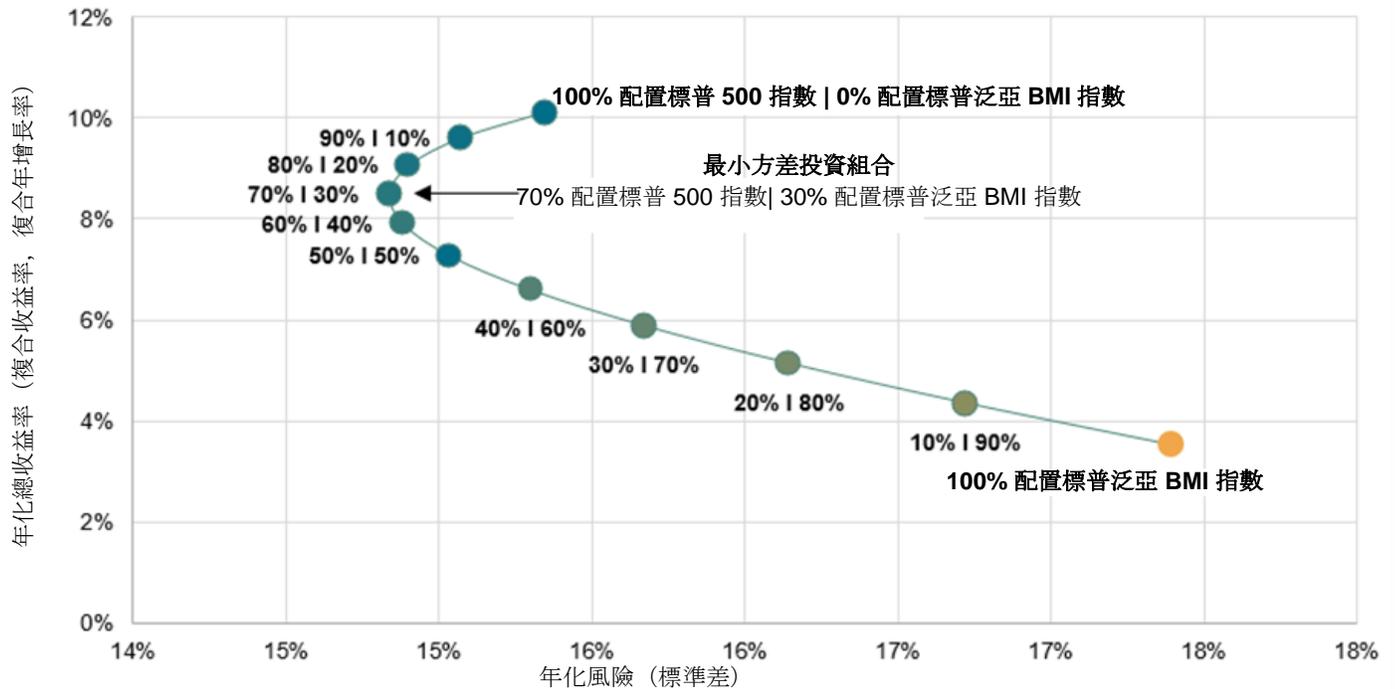


資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。1994 年 12 月 30 日至 2023 年 3 月 31 日的數據。指數表現基於以美元計價的月度總收益率。標普泛亞 BMI 指數於 1997 年 12 月 31 日推出。指數推出日期前的所有數據均為經過回測的假設性數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明，反映假設的歷史表現。請參閱業績披露（連結在本博文最後），瞭解與經過回測的業績有關的固有限制的更多相關信息。

通過在投資組合中配置標普 500 指數，或許能提高組合整體的風險調整後收益，這一點不足為奇。例如，圖 6 顯示標普 500 指數和標普泛亞 BMI 指數各種假設性組合的年化收益率和波動率。這些假設性組合於每年年底重新調整至目標權重。

與 100% 配置標普泛亞 BMI 指數相比，配置一定比例的標普 500 指數的投資組合錄得的收益率較高。同時年化風險處於較低水準。

圖 6：結合標普 500 指數和標普泛亞 BMI 指數的假設性投資組合的風險/收益特徵



指標	100% 配置 標普 500 指數 (美元)	90%   10%	80%   20%	70%   30%	60%   40%	50%   50%	40%   60%	30%   70%	20%   80%	10%   90%	100% 配置標 普泛亞 BMI 指數
年化總收益率 (%)	10.12	9.61	9.07	8.50	7.90	7.26	6.59	5.89	5.14	4.35	3.52
年化風險 (%)	15.34	15.07	14.90	14.84	14.88	15.04	15.30	15.67	16.14	16.72	17.39
經風險調整的 年化總收益率 (收 益/風險)	0.66	0.64	0.61	0.57	0.53	0.48	0.43	0.38	0.32	0.26	0.20

所有混合型投資組合均為假設性投資組合。

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。1994 年 12 月 30 日至 2023 年 3 月 31 日的數據。指數表現基於以美元計價的月度總收益率。標普泛亞 BMI 指數於 1997 年 12 月 31 日推出。指數推出日期前的所有數據均為經過回測的假設性數據。過往表現並不能保證未來業績。假設性組合於每年年底重新調整至指定的權重。圖表僅供說明，反映假設的歷史表現。請參閱本博文最後的業績披露，瞭解與經過回測的數據有關的固有限制的更多相關信息。

如欲查閱有關標普 500 指數和道瓊斯工業平均指數的更多研究與洞察，請瀏覽：

[比較兩大標誌性指數：標普 500 指數和道瓊斯工業平均指數](#)和；

[標普 500 指數®與道瓊斯工業平均指數®期貨如何與亞洲市場息息相關](#)

本網誌所載文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的[免責聲明](#)。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com) 訂閱我們最新發布的文章。

## 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情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開資訊維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。