

透明，獨立和誠信是指數化的基石



Dan Draper

標普道瓊斯指數首席執行官

本文最初於 2022 年 5 月 10 日在 **Indexology**[®] 網誌上發佈。

我很榮幸今年擔任指數行業協會 (Index Industry Association，以下簡稱 IIA) 的主席。自 2012 年成立以來，IIA 一直是全球獨立指數供應商的不懈宣導者。今年是 IIA 成立的 10 周年，現在比以往任何時候都更重要，我們致力協助投資者了解指數化如何改變和普及參與金融市場的管道。

事實上，指數化在過去 30 年中迅速發展，從全球金融市場中相對鮮為人知的領域發展成為投資、退休儲蓄和代際財富創造的主流部分。

今天，全球指數供應商共同提供約 300 萬個指數，用於追蹤和衡量更廣泛的市場以及更具針對性的市場行業和領域。這意味著，總體而言，指數行業的競爭和創新時機已經成熟。

透明度一直是 IIA 的創始原則，協會成員承諾公開提供指數編製方法。通過透明和獨立的指數，如今有更多數據和見解可幫助我們瞭解和評估市場風險、回報和機遇。指數協助投資者做出更明智的決策，以便實現各種財務目標。

指數本身已存在很長的一段時間。[道瓊工業平均指數[®] \(DJIA \)](#)、[標普 500 指數[®]](#)及許多其他基準等標誌性指數不僅追蹤市場的日常漲跌，也反映了市場最關鍵的時刻。例如，指數見證了企業界的命運變遷、全球經濟的行業變化以及新公司的崛起。指數反映了市場的歷史和持續時間，並提供對未來的展望。

指數和指數化給全球市場帶來的價值和益處是不容低估的。雖然獨立的指數供應商並不管理資金、交易或制定投資策略，但指數獲授權許可並用作基於指數的金融產品 (如交易所買賣基金 (ETF)) 的基石。在透明度、效率和低成本的推動下，對指數和基於指數的產品 (如 ETF) 的需求持續增長。

標普道瓊斯指數的一項[研究](#)說明了過去 25 年指數化所節省的資金。標普道瓊斯指數估計，指數化累計已節省約 3570 億美元的管理費。這項研究以標普道瓊斯指數的三大美國核心股票指數為樣本。如果我們考慮所有與 ETF 及其他基於指數的投資產品相關聯的指數所帶來的累計收益，節省資金總額可能會高得多。

除了成本較低外，業績表現是指數化增長和從主動管理轉向基於指數或被動投資的另一主要驅動因素。標普道瓊斯指數長期追蹤主動型基金與相應指數的表現，並發現通常收取較高管理費的主動型基金經理，其表現往往落後於基準指數。在 [SPIVA[®]美國 2021 年末計分卡](#)中，標普道瓊斯指數發現，超過 80% 的美國大型股基金 10 年期表現遜於

標普 500 指數。指數和指數化以成本優勢，促使市場競爭加劇。最終，指數供應商之間的良性競爭和多樣化的選擇似乎令最終投資者受益。

指數和整個指數行業將繼續反映全球金融市場的持續演變。自十年前成立以來，IAA 一直為指數行業發出一致的聲音，並致力與不同市場參與者和利益相關者群體保持坦誠和建設性的對話。

IAA 及其成員認識到他們對更廣泛的金融生態系統的重要貢獻和作用，並將繼續維護我們行業的最高誠信和透明度標準，以推動全球金融市場的可持續發展，並推進指數行業健康發展和創新。

本文是 [指數行業協會之聲](#) 系列的一部分，於 2022 年 3 月 31 日首次發布於 [指數行業協會網站](#)。

本網誌中的文章僅為提供意見，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 訂閱我們最新發布的文章。

一般免責聲明

版權©2022，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數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據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、推廣或管理由第三方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（由其主要交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）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，或儲存於數據庫或檢索系統中。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第三方數據提供商及許可人（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信息。標普道瓊斯指數已製訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

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。