

不斷壯大的標普 500[®] ESG 指數流動性生態系統

引言

撰稿人

Aran Spivey

高級分析師

可持續發展指數

aran.spivey@spglobal.com

Igor Zilberman

總監

指數資本市場

igor.zilberman@spglobal.com

Michael Orzano

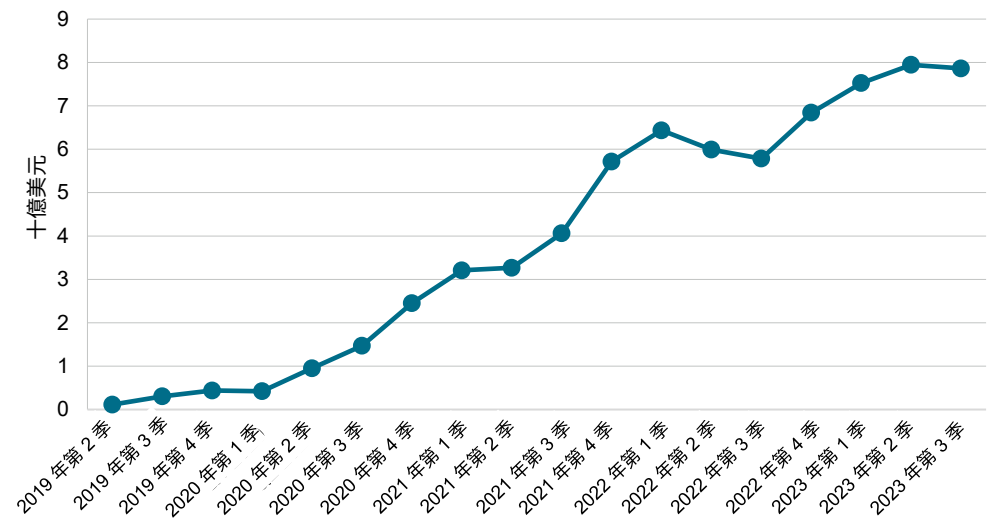
高級總監

全球股票指數

michael.orzano@spglobal.com

標普 500 ESG 指數於 2019 年面世，現已成為可替代**標普 500 指數**的重要可持續發展基準。除了基於該指數的資產管理規模 (AUM) 穩步增長 (參見圖表 1)，基於該指數的金融商品網絡也不斷擴大並帶來流動性。雖然還不足以與標普 500 指數的龐大規模相比，但基於標普 500 ESG 指數之交易所交易基金 (ETF)、期貨和期權的生態系統交易量，是市場上其他產品無法比擬的，其流動性在追蹤美股的可持續發展指數中遙遙領先。

圖表 1：追蹤標普 500 ESG 指數的 ETF 資產



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、晨星。數據截至 2023 年 9 月 29 日。請注意，此分析是依標準的標普 500 ESG 指數追蹤 ETF 資產管理規模，而非其他變異指數。圖表僅供說明。

請註冊以接收我們的最新研究、教育及市場評論文章：

on.spdji.com/SignUpTC

關於指數

截至 2023 年 9 月 29 日，標普 500 ESG 指數涵蓋了標普 500 指數中的 319 家公司。標普 500 ESG 指數旨在反映標普 500 指數本身的多樣特質，同時提供更好的可持續發展特徵。為達成這個結果，採用了各種可持續發展排除條件，並使用標普道瓊斯 ESG 評分，以每個標普 500 GICS® 行業組別市值的 75% 為目標。指數構建流程如圖表 2 所示。¹

圖表 2：標普 500 ESG 指數編制方法概覽



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。圖表僅供說明。

標普 500 ESG 指數吸引投資者的原因很多，包括：

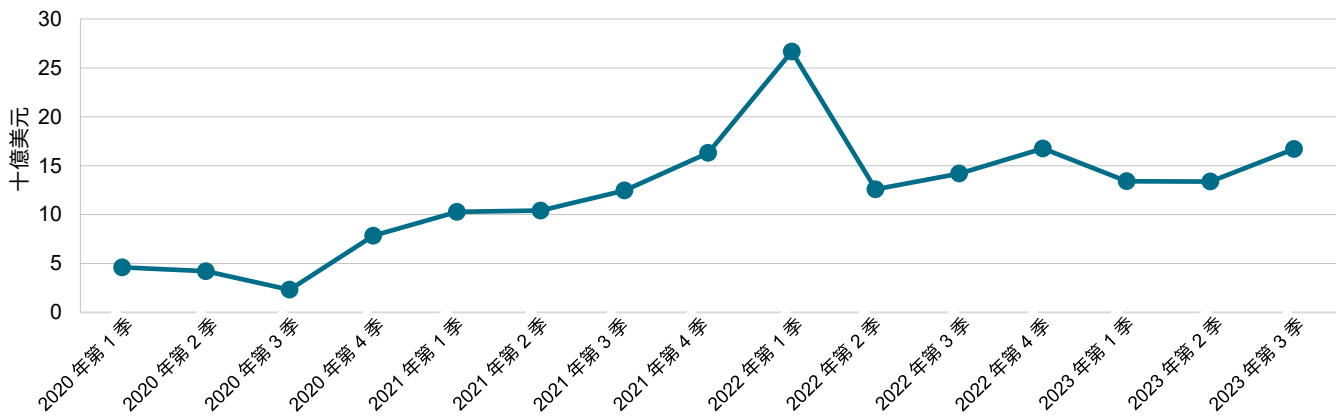
- 在歷史上與標普 500 指數有相似的風險/回報，且更具有可持續發展特徵；以及
- 深入淺出、遵循規則且高透明度的指數編制方法。

¹ 如需指數編制方法的完整說明，請參閱已發布的[編制方法](#)和指數教育文章[標普 500 ESG 指數：通過核心配置實踐可持續投資](#)。

標普 500 ESG 指數衍生性商品的推出與發展

基於標普 500 ESG 指數的交易所交易期貨於 2019 年 11 月推出。在期貨推出之前，市場參與者唯一可使用的流動性工具是 ETF。然而，期貨的推出帶來了額外的流動性。截至 2020 年 6 月底，追蹤標普 500 ESG 指數的 ETF 資產管理規模約為 10 億美元，交易價值約 26.5 億美元，而衍生性商品名義交易價值 (NTV) 則約 88 億美元。相較於 ETF 交易，期貨為市場注入了大量的流動性。期貨交易量在 2022 年第 1 季創下歷史新高，名義交易價值上升至 267 億美元，如圖表 3 所示。

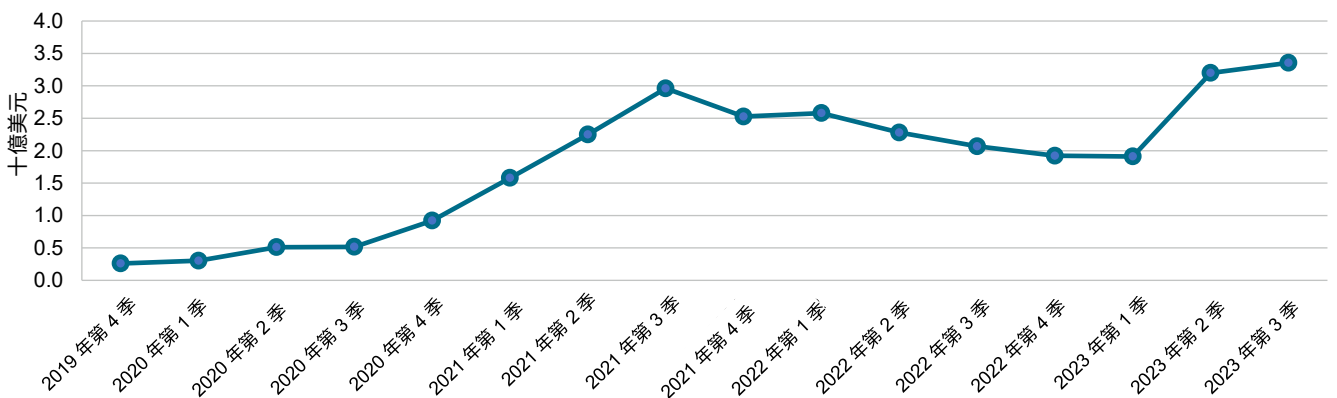
圖表 3：標普 500 ESG 股指期貨的名義交易價值變化



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、FIA、彭博。數據截至 2023 年 9 月 29 日。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明。

儘管近期交易量尚未超越 2022 年高點，但今年未平倉量 (OI) 已創歷史紀錄，投資者希望利用這些產品來對更具可持續發展特色的美國大型股建立風險敞口。

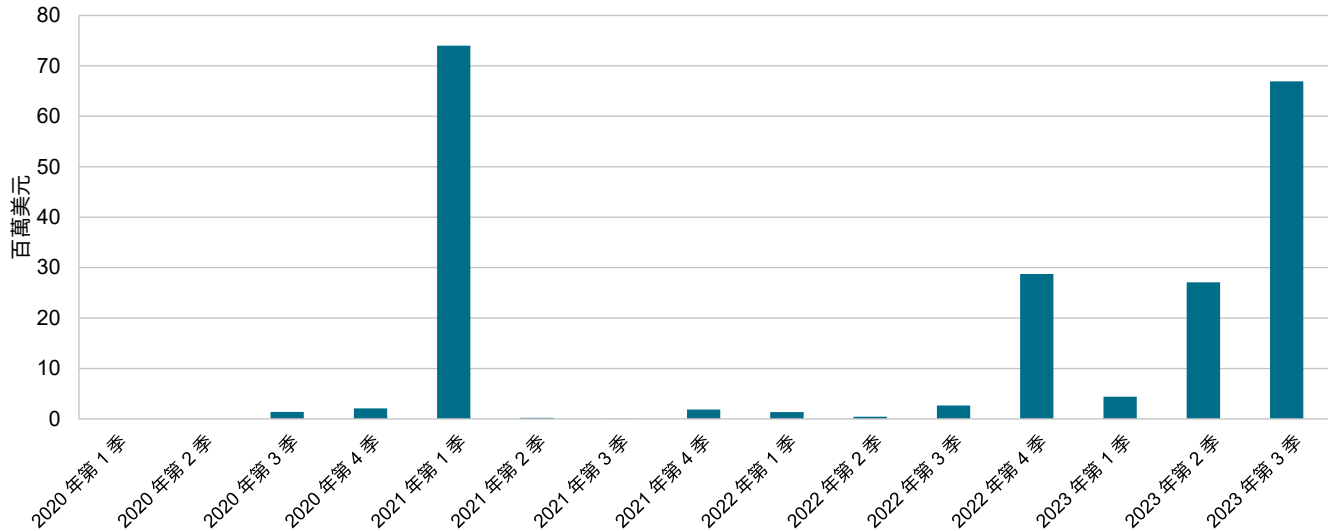
圖表 4：標普 500 ESG 股指期貨未平倉量的增長



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、FIA、彭博。數據截至 2023 年 9 月 29 日。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明。

此外，標普 500 ESG 指數的交易所交易期權於 2020 年 9 月推出。儘管交易量還不大，但這些期權提供了表達對該指數看法的新管道，也是這個不斷擴大的生態系統重要的一部分。2023 年，這些期權的未平倉量進一步增加。

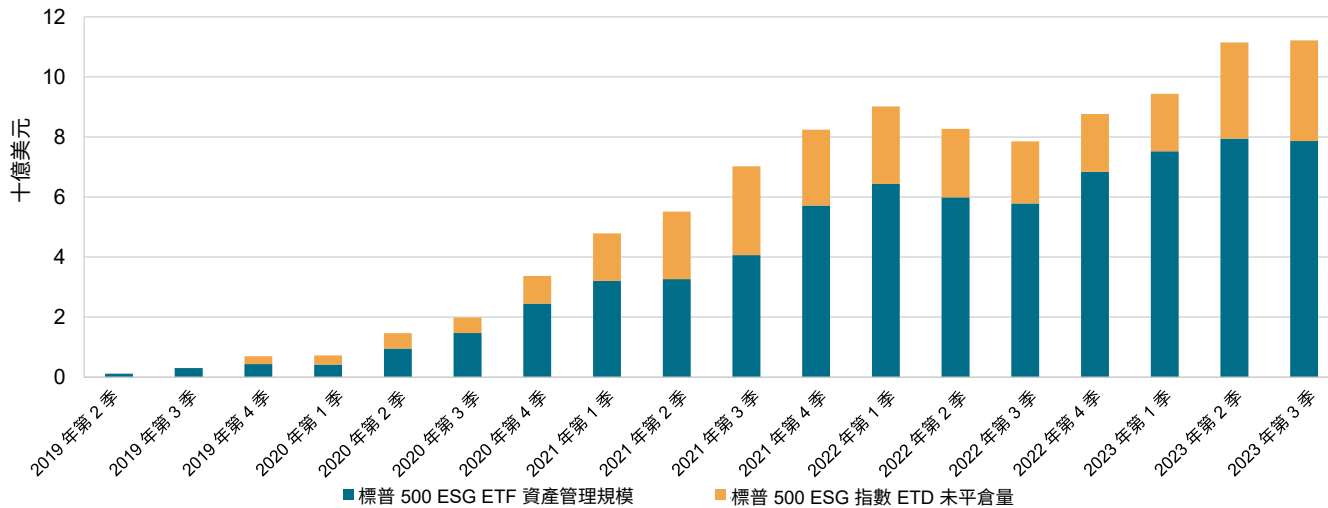
圖表 5：標普 500 ESG 指數期權未平倉量



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、FIA、彭博。數據截至 2023 年 9 月 29 日。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明。

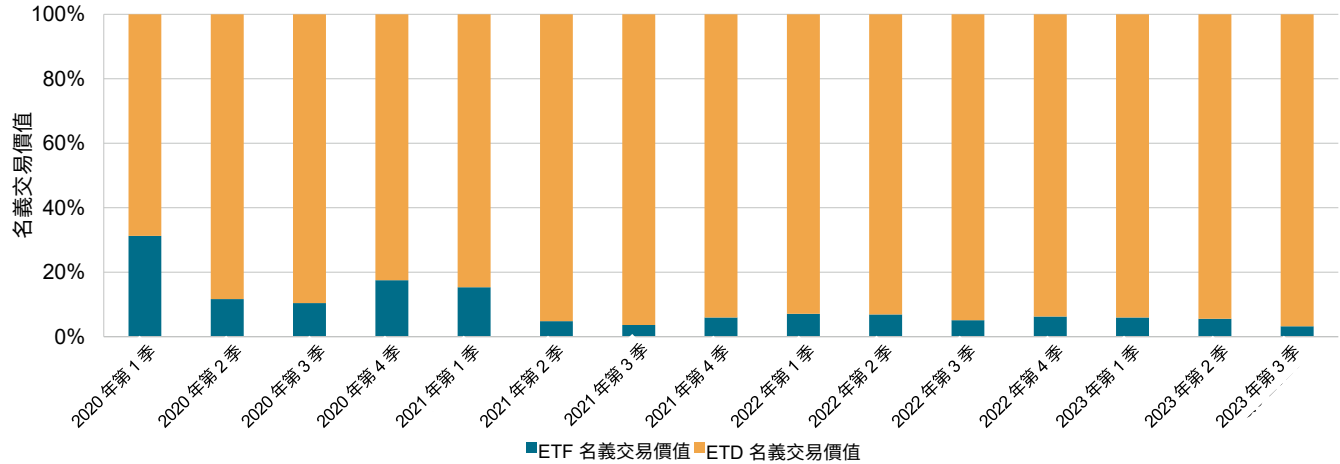
圖表 6 和圖表 7 進一步說明了期貨在整個標普 500 ESG 指數流動性生態系統中的重要地位。截至 2023 年 9 月，期貨未平倉量在所有風險敞口²中僅占約 30%，但就流動性而言，超過 90% 的名義交易價值來自期貨。

圖表 6：標普 500 ESG ETF 資產管理規模以及交易所交易衍生性商品 (ETD) 未平倉量



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、FIA、彭博。數據截至 2023 年 9 月 29 日。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明。

² 風險敞口定義為以美元計價的 ETF 資產管理規模 + 換算為美元的交易所交易衍生性商品未平倉量。

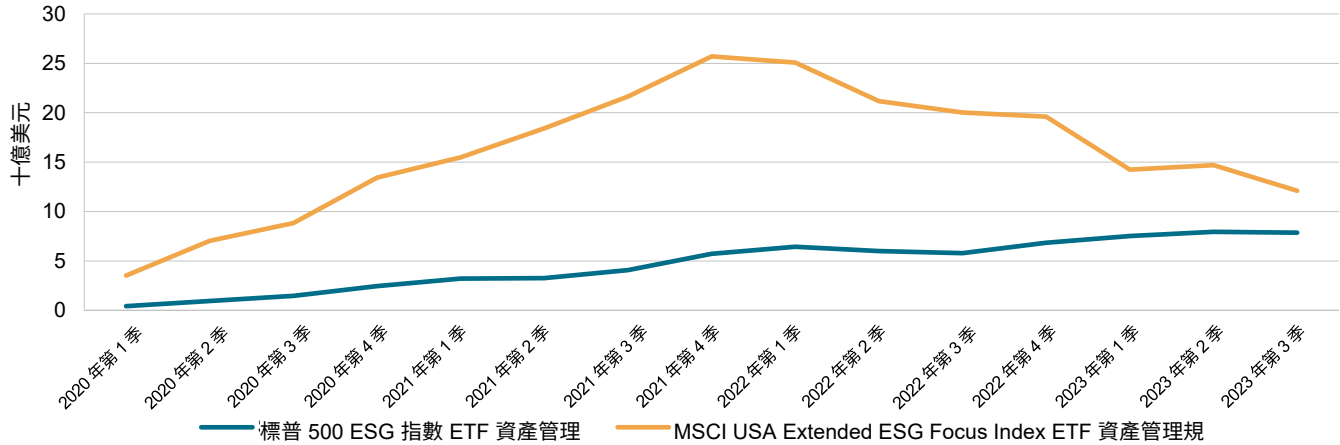
圖表 7：標普 500 ESG (ETD 與 ETF 名義交易價值)

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、FIA、彭博。數據截至 2023 年 9 月 29 日。相關價值以十億美元為單位。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明。

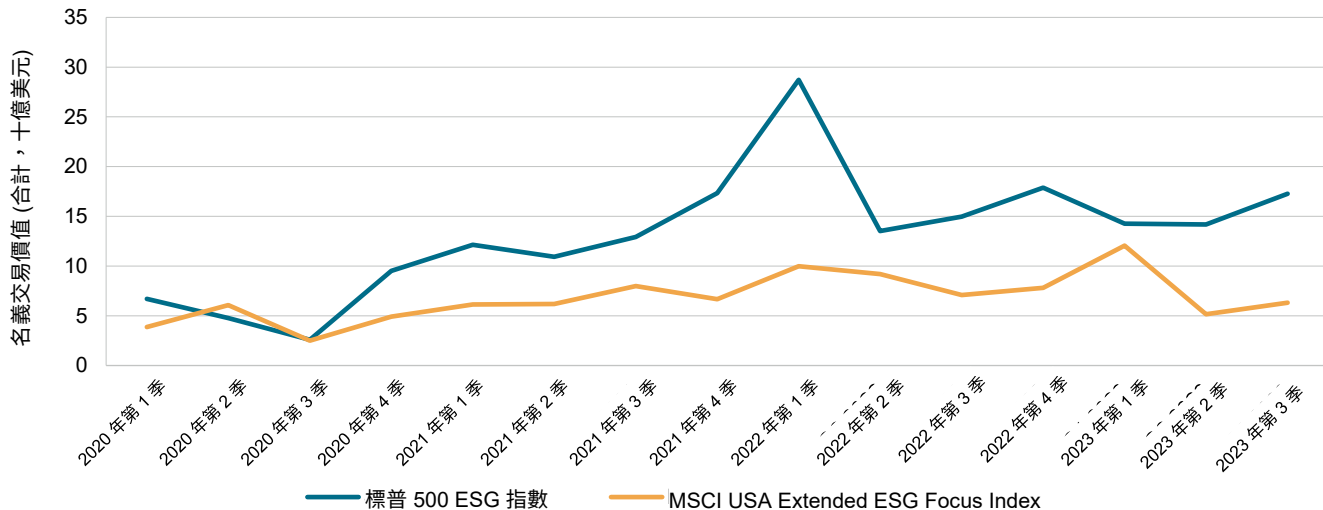
指數比較

為了解流動性對標普 500 ESG 指數的影響，讓我們將其與 MSCI 美國擴展 ESG 焦點指數 (擁有最大 ETF 資產管理規模的美國股票 ESG 指數) 進行比較。截至 2023 年 9 月，後者的 ETF 資產管理規模為 124 億美元。

相較於標普 500 ESG 指數，MSCI 美國擴展 ESG 焦點指數雖然擁有較大的 ETF 資產管理規模，但並沒有可幫助擴大流動性生態系統的 ETD。因此，截至 2023 年 9 月，其年初至今名義交易價值為 235 億美元，約為標普 500 ESG 指數名義交易價值總額 457 億美元的一半。此外，與 MSCI 指數相比，標普 500 ESG 指數近期的資產和流動性增長軌跡更為正向 (參見圖表 8 和 9)。

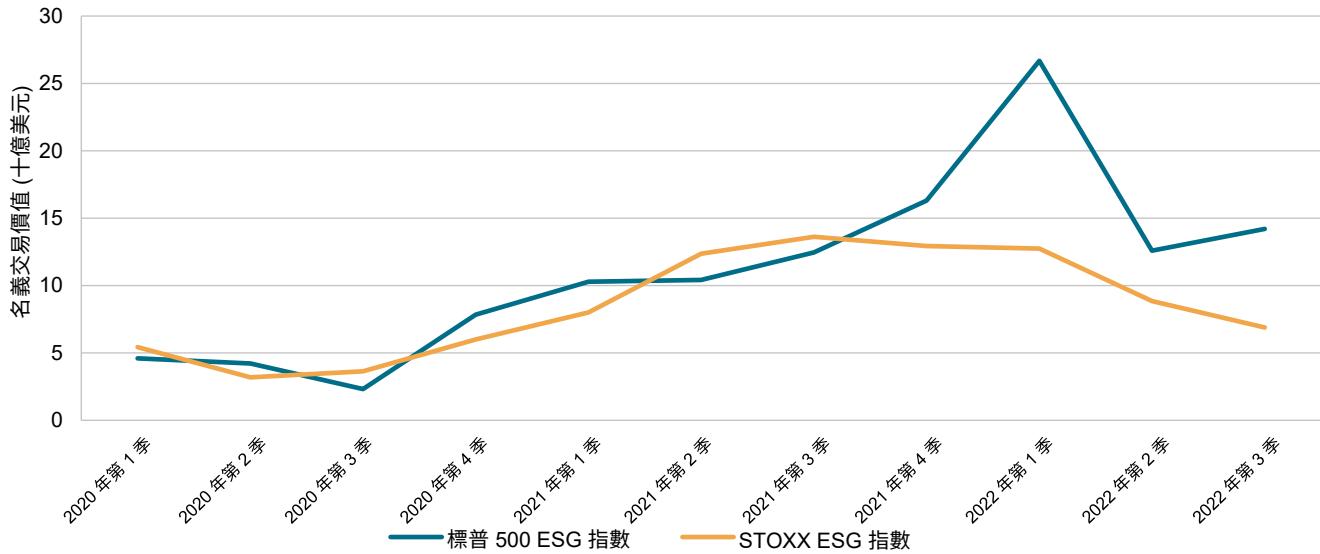
圖表 8：基於標普 500 ESG 指數和 MSCI 美國擴展 ESG 焦點指數的 ETF 資產管理規模

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、晨星。數據截至 2023 年 9 月 29 日。進行評估的 ETF 資產僅追蹤上述兩個指數。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明。

圖表 9：標普 500 ESG 指數和 MSCI USA Extended ESG Focus Index 名義交易價值 (ETF 和 ETD)

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、FIA、彭博。數據截至 2023 年 9 月 29 日。請注意，這裡比較的是標普 500 ESG 指數的 ETF 和 ETD 交易，以及 MSCI 美國擴展 ESG 焦點指數的 ETF 交易；後者並無 ETD 上市。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明。

標普 500 ESG 指數相關產品的交易量也優於交易熱度次之的 ESG 衍生品，後者基於多個 STOXX 歐洲股票 ESG 指數。事實上，過去二年來，標普 500 ESG 指數的名義交易價值已超越所有 STOXX 歐洲 ESG 指數的總交易價值，而標普道瓊斯指數的規模也不斷增長 (參見圖表 10)。

圖表 10：標普 500 ESG 指數衍生性商品與 Stoxx ESG 衍生性商品³

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、FIA、彭博。數據截至 2023 年 9 月 29 日。過往表現並不能保證未來結果。圖表僅供說明。

以更大的格局綜觀全球市場，與所有基於 ESG 指數的全球 ETD 相比，標普 500 ESG 指數 ETD 的交易量都保持相對穩健。平均而言，自標普 500 ESG 股指期貨推出以來，全球市場上所有 ESG 指數衍生性商品的名義交易中，有 40% 是基於標普 500 ESG 指數。⁴

結論

隨著可持續投資變得更受歡迎，市場上出現各種 ESG 指數，並成為基準或可投資產品的基礎。標普 500 ESG 指數因其產品範圍以及與指數相關的交易活動持續保持領先地位。通過在北美、歐洲和亞洲五個市場⁵上市的 18 檔 ETF，以及每天近 24 小時均可交易的活絡 ETD，標普 500 ESG 指數已迅速發展為一個不斷擴大的流動性生態系統，遠超市場上其他同類 ESG 指數。

³ 請注意，本分析中包含的指數為：標普 500 ESG 指數、EURO STOXX 50 ESG 指數、STOXX 歐洲 600 ESG-X 指數、STOXX 歐洲 ESG 領導精選 30 指數和 STOXX 歐洲氣候影響指數

⁴ 資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、FIA、彭博。數據截至 2023 年 9 月 29 日。

⁵ 請注意，這包括雙重股票類別上市。

一般免責聲明

©2024 標普道瓊斯指數。保留所有權利。S&P、S&P 500、SPX、SPY、The 500、US500、US 30、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500、S&P 400、S&P MIDCAP 400、S&P 600、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、Select Sector、S&P MAESTRO、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、LCDX、MBX、MCDX、PRIMEX、TABX、HHPI、IRXX、I-SYND、SOVX、CRITS 及 CRITR 均為標普全球股份有限公司（「標普全球」）或其關係企業的註冊商標。DOW JONES、DJIA、THE DOW 及 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 均為道瓊斯商標控股有限責任公司（「道瓊斯」）的註冊商標。以上商標連同其他商標均已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，禁止再散布或重製全部或部分內容。本文件不構成標普道瓊斯指數有限責任公司、標普全球、道瓊斯或其各自關係企業（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲得必要執照之司法管轄區內提供服務的要約。除非用於特定自訂指數計算服務，否則標普道瓊斯指數提供的所有資料均屬非私人用途，不用於滿足任何個人、實體或團體的需求。標普道瓊斯指數就向第三方提供指數授權及提供自訂計算服務收取報酬。指數的過往表現不代表或保證未來結果。

投資者不能直接投資指數。對指數所代表之資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資工具來進行。標普道瓊斯指數並未出資、背書、銷售、推廣或管理由第三方提供，並試圖憑藉任何指數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追蹤指數表現或提供正值投資回報。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數概不對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性做出任何陳述。不應根據載於本文件的任何內容，做出投資任何此類投資基金或其他投資工具的決策。標普道瓊斯指數並非投資顧問、大宗商品交易顧問、大宗商品基金經營商、經紀自營商、受託人、發起人（定義請見經修訂之 1940 年《投資公司法》）、《美國法典》第 15 章第 77k(a) 條列舉的「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中，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產，也不應視為投資建議或商品交易建議。

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，此等材料所含內容（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產生的輸出）或其任何部分（「內容」）概不得以任何形式或採用任何手段進行修改、逆向工程、重製或散布，或儲存在數據庫或檢索系統中。內容概不得用於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者與授權者（統稱「標普道瓊斯指數各方」）並不保證內容的準確性、完整性、時效性或可用性。標普道瓊斯指數各方概不對任何因由造成的任何錯誤或遺漏負責，或對使用內容的結果負責。內容依「現狀」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，標普全球的若干分支機構及業務單位可能擁有其他業務單位無法取得的信息。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，標普道瓊斯指數提供涉及或有關眾多組織（包括證券發行人、投資顧問、經紀自營商、投資銀行、其他金融機構和金融中介）的廣泛服務，因此可能會向該等組織（包括可能會對其證券或服務做出推薦、進行評級、納入模型投資組合、進行評估或以其他方式涉及的組織）收取費用或其他經濟利益。

全球行業分類標準（GICS®）由標普和 MSCI 開發，是標普和 MSCI 的專有財產和商標。MSCI、標普或參與制定或編制任何 GICS 分類的任何其他方，均未就此類標準或分類（或使用其獲得的結果）做出任何明示或默示的擔保或陳述，且各方特此明確否認與任何此類標準或分類有關之原創性、準確性、完整性、適銷性或特定用途適用性的所有擔保。在不限於上述內容的情況下，MSCI、標普、其任何關係企業或參與制定或編制任何 GICS 分類的任何第三方，均不對任何直接、間接、特定、懲罰性、相應而生或任何其他損害（包括損失利益）承擔任何責任，即使已告知可能發生此類損害。