

# 為何標普 500<sup>®</sup> 指數對香港意義重大？

## 作者

**Sue Lee**

亞太地區

指數投資策略總監

[sue.lee@spglobal.com](mailto:sue.lee@spglobal.com)

**Hamish Preston**

美國股票總監

[hamish.preston@spglobal.com](mailto:hamish.preston@spglobal.com)

## 摘要

**標普 500 指數<sup>®</sup>** 是著名的美國大型股基準指數。該指數佔美國股市約 80% 的可投資市值，包含 500 家領先公司，其中許多是全球最大、最知名的公司，業務、客戶和收入來源遍及全球。截至 2022 年底，已有 11.4 兆美元與標普 500 指數掛鉤或對標，其中指數化資產約佔 5.7 兆美元<sup>1</sup>。隨著標普 500 指數相關產品 (包括指數基金、交易所交易基金 (ETF) 及期貨和期權等上市衍生性商品) 日益普及和擴大規模，標普 500 指數相關投資的一般成本和進入門檻也持續下降。

本文從香港投資者的角度檢視標普 500 指數，包括：

- 美國在全球經濟和全球股市的重要性；
- 標普 500 指數與香港主要大型股基準指數的比較；
- 標普 500 指數相關投資對整體港股投資組合的補充作用；以及
- 標普 500 指數與追蹤美國股票的其他指數或主動投資組合有何差異。

<sup>1</sup> [標普道瓊指數 2022 年資產年度調查](#)

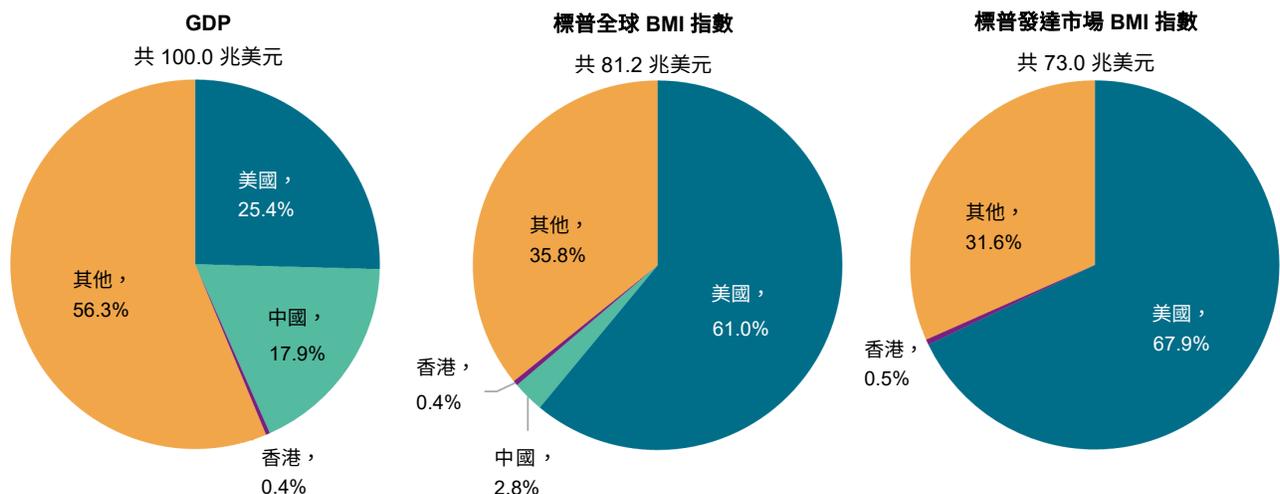
註冊以接收我們最新的研究報告、教育和評論文章：

[on.spdji.com/SignUpTC](https://on.spdji.com/SignUpTC)

# 美國股市的規模和重要性

美國股市在全球經濟和股市中擁有舉足輕重的地位。圖 1 顯示了美國、中國、香港和世界其他地區國內生產總值 (GDP) 與股票市值的相對規模。香港股票投資者在選擇可投資的國家時，超過 60% 的機會來自美國股票。

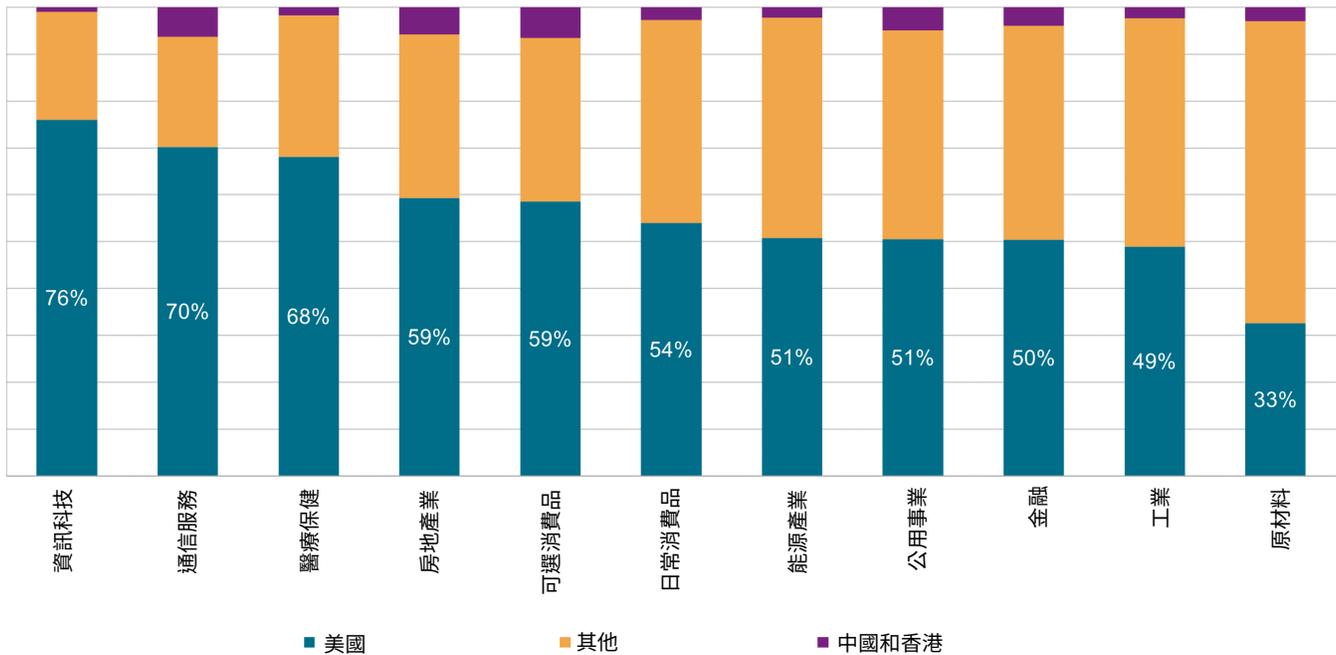
圖 1：全球、美國和中國/香港的經濟與股市規模比較



數據來源：標普道瓊指數有限公司、世界銀行。GDP 截至 2022 年 12 月。Free-float market capitalization of the 標普全球 BMI 指數、標普發達市場 BMI 指數、標普美國 BMI 指數、標普中國 BMI 指數和標普香港 BMI 指數的流通市值以兆美元為單位，截至 2024 年 2 月 29 日。圖表僅供說明。

美國股市的全球相關性也顯現在大多數板塊行業中。圖 2 顯示了截至 2024 年 2 月 29 日，[標普全球 BMI 指數](#) 中 11 個 GICS (全球行業分類標準)<sup>®</sup> 行業板塊的公司註冊地分布比例。在 11 個行業板塊中，美國公司在 9 個行業板塊佔了流通市值的一半以上，其中資訊科技 (76%)、通信服務 (70%) 和醫療保健 (68%) 的比例最高。因此，投資某些行業時可能需要考慮美國股票。

圖 2：標普全球 BMI 行業指數的地區分佈

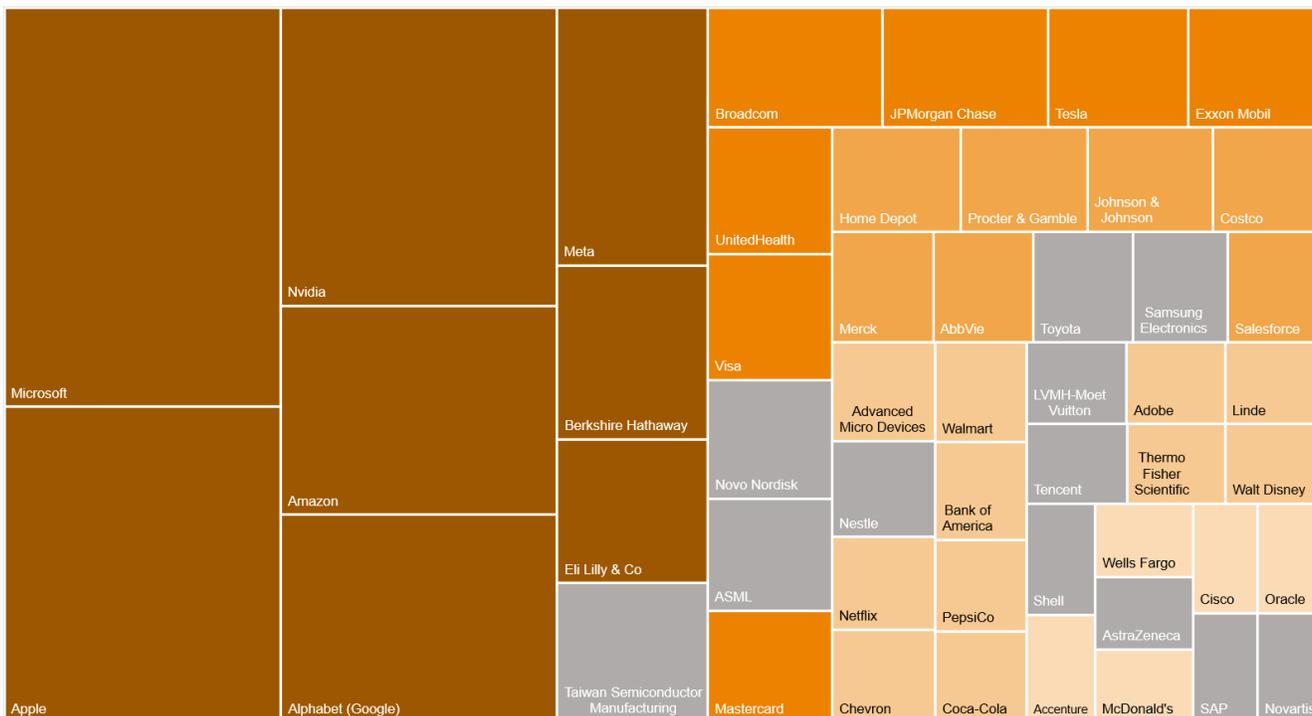


數據來源：標普道瓊斯指數有限公司。截至 2024 年 2 月 29 日，標普全球 BMI 指數、標普中國 BMI 指數和標普香港 BMI 指數的流通市值 (單位：兆美元)。圖表僅供說明。

圖 3 顯示標普全球 BMI 指數中，市值佔比最高的 50 檔股票，強調美國公司的全球影響力和規模。方塊大小代表股票的相對市值 (依流通市值調整)，而方塊顏色代表股票註冊地國家/地區，其中美國為棕色和金色，非美國為灰色。前 50 大公司中，有 38 家在美國註冊，總市值佔比高達驚人的 87%。這些公司包括世界上最知名的品牌，如 Apple、Microsoft、Amazon、Google、Coca-Cola 和 McDonald's<sup>2</sup>。

<sup>2</sup> 請參閱 Interbrand 發佈的 [2023 年全球最佳品牌](#)。

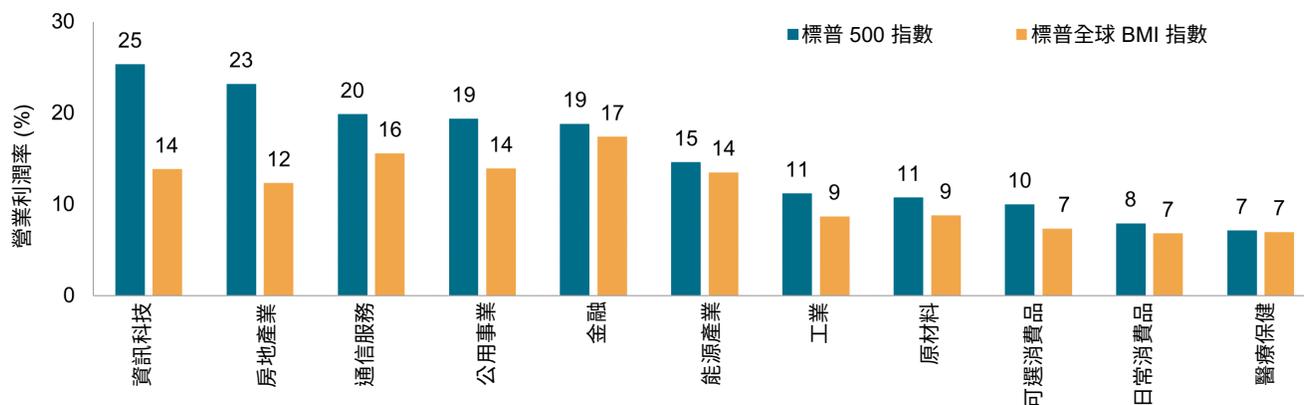
圖 3：標普全球 BMI 指數前 50 大公司 (依指數市值佔比)



數據來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2024 年 2 月 29 日。方塊大小代表標普全球 BMI 指數中的股票相對流通調整市值。方塊顏色代表股票註冊地國家/地區，其中美國為棕色和金色，非美國為灰色。圖表僅供說明。

美國公司不僅在全球機會中佔有相當大的比例，我們還觀察到，標普 500 指數公司在各個行業板塊的經營利潤率，均高於他國同業；這在資訊科技行業尤為明顯，標普 500 指數和標普全球 BMI 指數之間的差距達到了 11% (參見圖 4)。

圖 4：標普 500 指數與標普全球 BMI 指數的經營利潤率



數據來源：標普道瓊斯指數有限公司、彭博。數據截至 2024 年 3 月 31 日。經營利潤率的計算方式，是考量指數佔比，在指數層級彙總成分股過去 12 個月的經營利潤與淨銷售額。圖表僅供說明。

## 比較標普 500 指數與恆生指數

標普 500 指數和恆生指數分別被廣泛視為是美國和香港整體股市表現的主要指標。這兩大指數均包含各自市場中規模最大、流動性最佳的股票<sup>3</sup>。然而，由於各自反映不同的經濟環境及金融市場發展，這兩個指數在許多方面大不相同。

標普 500 指數目前由 500 家公司組成，佔美國股市約八成可投資市值；恆生指數則由 82 檔成分股組成 (正在擴大為 100 檔)，佔約六成五的香港交易所主板上市股票。這兩個指數均以自由流通市值加權，但標普 500 指數的股票比恆生指數更多元化。例如，前 10 大指數成分股在標普 500 指數佔 32%，在恆生指數則佔 52%，而前三大股票 (即 HSBC、BABA 和 Tencent) 不得超過上限 8%<sup>4</sup>。

**圖 5：標普 500 指數與恆生指數的前 10 大指數成分股**

標普 500 指數成分股	比重(%)	恆生指數成分股	比重(%)
Microsoft Corp	7.19	HSBC Holdings	8.50
Apple Inc.	6.18	BABA - SW	8.25
Nvidia Corp	4.57	Tencent	7.30
Amazon.com Inc	3.76	AIA	6.97
Meta Platforms, Inc. A 股	2.54	CCB	5.03
Alphabet Inc A	1.92	Meituan - W	4.50
Berkshire Hathaway B	1.74	China Mobile	3.85
Alphabet Inc C	1.63	ICBC	2.84
Eli Lilly & Co	1.40	HKEX	2.78
Broadcom Inc	1.33	Bank of China	2.45
<b>總計</b>	<b>32.25</b>	<b>總計</b>	<b>52.47</b>

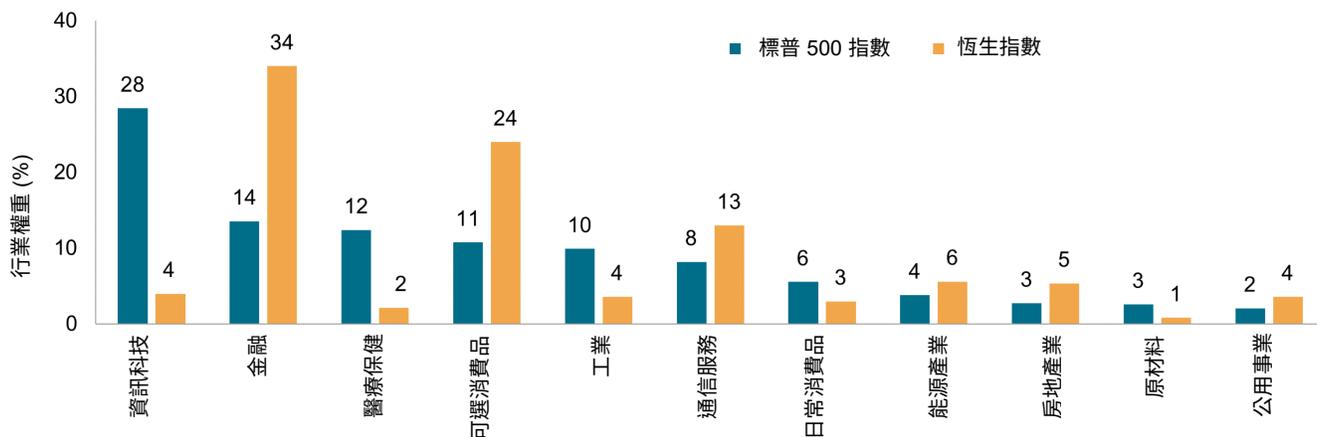
數據來源：標普道瓊斯指數有限公司、FactSet。數據截至 2024 年 2 月 29 日。圖表僅供說明。

<sup>3</sup> 標普 500 指數不僅是前 500 大美國註冊公司；納入指數的公司必須滿足多種標準，除了滿足流動性和市值要求之外，也須有實現正盈利的記錄。如需詳細資料，請參閱[標普美國股票編製方法](#)。

<sup>4</sup> 如需詳細資料，請參閱[恆生指數編製方法](#)。

標普 500 指數的行業板塊也相對多元化。如圖 6 所示，標普 500 指數前三大行業板塊包括資訊科技 (28%)、金融 (14%) 和醫療保健 (12%)，合計佔該指數 54%。同時，恆生指數前三大行業板塊為金融 (34%)、可選消費品 (24%) 和通信服務 (13%)，合計佔該指數 71%。因此，對於希望在資訊科技或醫療保健行業板塊上建立風險敞口的香港投資者來說，標普 500 指數能夠補足這些部分。

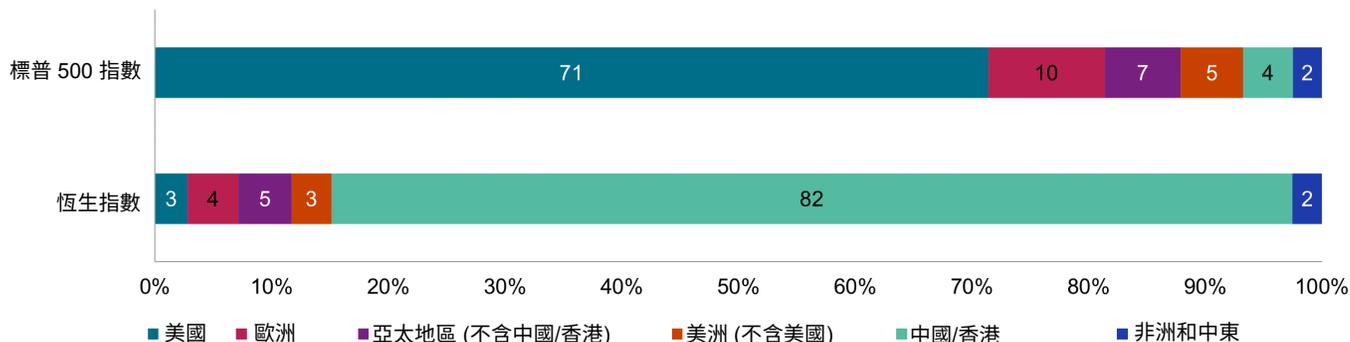
**圖 6：標普 500 指數和恆生指數的 GICS 行業分佈**



數據來源：標普道瓊斯指數有限公司、FactSet。數據截至 2024 年 2 月 29 日。圖表僅供說明。

由於指數成分公司的收入來源地區分佈差異顯著，在投資組合中納入美國股票將為港股投資者帶來額外的潛在多元化優勢。圖 7 顯示了標普 500 指數和恆生指數按區域劃分的收入來源。標普 500 指數公司的收入有 71% 來自美國，29% 來自其他國家/地區，一小部分 (4%) 來自中國和香港。相對地，恆生指數成分股絕大多數 (超過 80%) 的收入來自中國和香港，只有 3% 的收入來自美國。因此，納入美股有助於香港市場參與者擴大對美國經濟的風險敞口，使國家/地區收入多元化。

圖 7：標普 500 指數與恆生指數的收入來源地區分佈

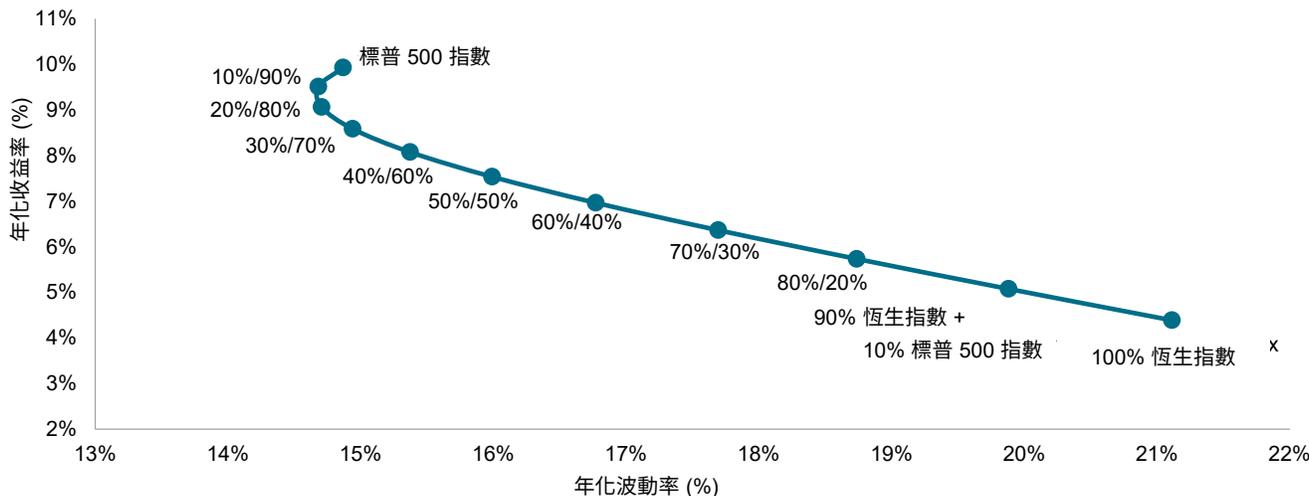


數據來源：標普道瓊斯指數有限公司、FactSet。截至 2024 年 2 月 29 日的銷售額加權收入風險敞口。圖表僅供說明。

## 結合標普 500 指數和恆生指數

從歷史上看，由於驅動美國與香港市場的經濟和政治因素不同，因此納入美國股票可能也有助於香港投資者改善其風險/收益特徵。為了說明將美國股票納入香港股票配置的潛在影響，我們考量了幾個假設性投資組合。每個假設性投資組合都結合了標普 500 指數和恆生指數，並在每個月月底重新調整為目標市值佔比。目標市值佔比從 100% 配置於恆生指數開始，然後每次變動 10%，直到 100% 配置於標普 500 指數。圖 8 顯示從 2004 年 2 月到 2024 年 2 月間，各種假設性投資組合的年化收益和波動率。整體來說，納入美股通常有助於降低波動率，以及提升假設性歷史表現。

**圖 8：結合標普 500 指數和恆生指數的假設性投資組合風險/收益特徵**



所有投資組合均為假設性投資組合。

數據來源：標普道瓊斯指數有限公司、Bloomberg。數據自 2004 年 2 月 27 日至 2024 年 2 月 29 日。指數表現基於月度總收益 (以港幣計算)。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明，反映假設性歷史表現。請參閱文末的表現披露，了解與回溯表現相關的內在限制的更多信息。

## 比較標普 500 指數與其他美國大型股指數

其他常見的美國大型股指數包括道瓊斯工業平均指數® (DJIA) 和納斯達克 100 指數。道瓊斯工業平均指數是 30 家美國藍籌公司的價格加權指標，而納斯達克 100 指數包含了在納斯達克股票市場上市的前 100 大美國和國際公司，具有完整的市值佔比。圖 9 比較標普 500 指數、道瓊斯工業平均指數和納斯達克 100 指數。標普 500 指數包含最多的成分股，因此市場覆蓋率最高、成分股平均市值最低。標普 500 指數因成分股較多而更為多元，前 10 大股票的市值佔比為 32%，納斯達克 100 指數和道瓊斯工業平均指數則分別為 49% 和 57%。標普 500 指數在美國的收入風險敞口也最高 (71%)，而納斯達克 100 指數對美國的風險敞口較低 (57%)，因為其中包含在納斯達克股票市場上市的非美國公司。

在 GICS (全球行業分類標準) 行業構成方面，納斯達克 100 指數明顯傾向資訊科技，對金融業<sup>5</sup> 幾乎沒有風險敞口，對醫療保健的風險敞口則相對較低。道瓊斯工業平均指數在金融業的市值佔比最高，且前五大行業板塊較為平衡，但沒有房地產業和公用事業的風險敞口。

**圖 9：美國大型股指數比較：標普 500 指數、道瓊斯工業平均指數和納斯達克 100 指數**

類別	標普 500 指數	納斯達克 100 指數	道瓊斯工業平均指數
加權基礎	流通調整市值	完整市值	價格
成分股數量	503	101	30
總市值 (兆美元)	45	22	14
平均市值 (十億美元)	89	216	473
前 10 大股票市值佔比 (%)	32	49	57
美國收入風險敞口 (%)	71	57	66
<b>GICS (全球行業標準) 行業板塊分布</b>			
資訊科技	28.5	50.7	19.8
金融	13.6	0.5	21.8
醫療保健	12.4	6.3	17.7
可選消費品	10.8	13.6	16.0
工業	9.9	4.8	13.9
通信服務	8.2	15.6	2.5
日常消費品	5.5	6.6	4.7
能源產業	3.8	0.5	2.6
房地產業	2.7	0.3	-
原材料	2.6	-	0.9
公用事業	2.1	1.2	-

數據來源：標普道瓊斯指數有限公司、NASDAQ 和 FactSet。數據截至 2024 年 2 月 29 日。使用 Invesco QQQ Trust 成分股來代表那斯達克 100 指數成分股。總市值和平均市值是根據指數成分股的完整市值計算。美國收入風險敞口 (%) 的計算方式，是按區域細分指數成分股完整報告的最新年度銷售額，然後在指數層級彙總。行業板塊分布是基於 GICS (全球行業標準) 分類，可能與那斯達克使用的 ICB 行業分類不同。圖表僅供說明。

<sup>5</sup> 根據 ICB 分類為金融公司 (金融業) 的公司，不符合納入那斯達克 100 指數的資格。ICB 行業分類和 GICS (全球行業標準) 行業板塊分類方式可能不同。

圖 10 顯示了這三大指數自 2000 年至 2023 年的歷史收益和波動率。在這段期間，道瓊斯工業平均指數的年化收益 7.6% 最高，納斯達克 100 指數和標普 500 指數分別為 7.3% 和 7.0%。納斯達克 100 指數在 2000 年代初期經歷了「科技泡沫」的大幅修正，但在之後的每個時間段均擁有最佳的年化表現，部分原因是信息技術的強勁發展，以及長期低利率環境對成長型股票的推力。

從波動率的角度來看，納斯達克 100 指數通常波動率最大，因為其成分股平均波動率較高，而且股票和行業板塊多元化程度較低。道瓊斯工業平均指數和標普 500 指數的波動率相似；從歷史上看，道瓊斯工業平均指數的波動率往往稍低，因為該指數成分股是較大型的公司，而這些公司的價格波動率通常較低。綜合收益和風險來看，道瓊斯工業平均指數在整個觀察期間表現最佳，而納斯達克 100 指數除了 2000-2004 年時期外，其他時期的表現皆最佳。

**圖 10：風險/收益特徵：標普 500 指數、道瓊斯工業平均指數 和納斯達克 100 指數**

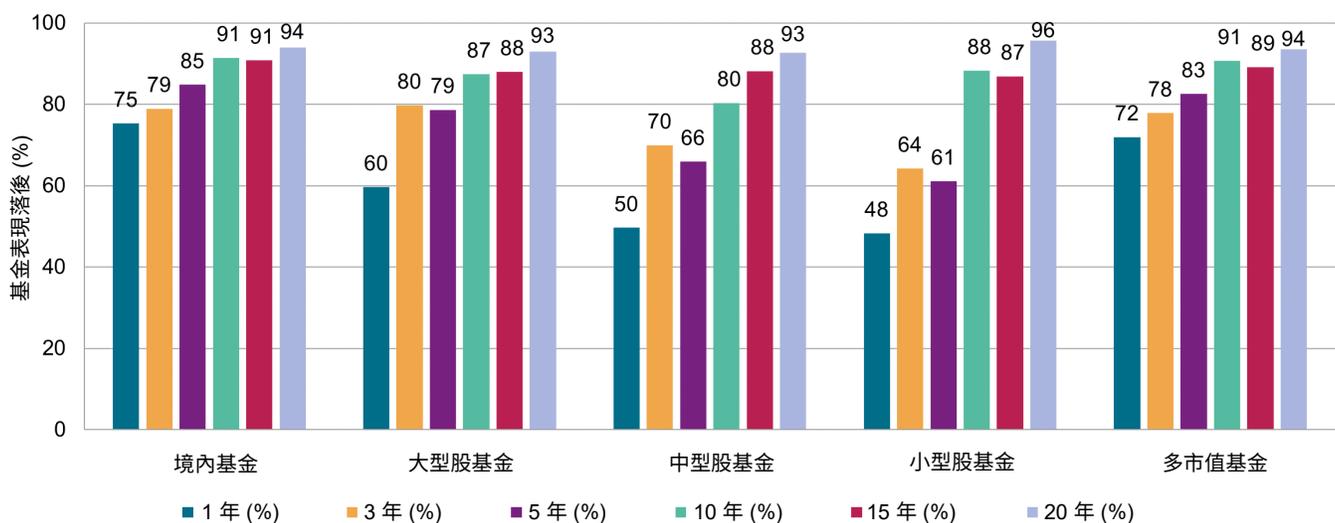
指數	2000-2004	2005-2009	2010-2014	2015-2019	2020-2023	整個期間 (2000-2023)
<b>年化收益 (%)</b>						
標普 500 指數	-2.3	0.4	15.5	11.7	12.0	7.0
道瓊斯工業平均指數	0.7	1.9	14.2	12.6	9.5	7.6
納斯達克 100 指數	-15.1	3.3	19.2	16.9	18.8	7.3
<b>年化波動率 (%)</b>						
標普 500 指數	20.2	24.1	16.0	13.5	23.1	19.6
道瓊斯工業平均指數	19.6	22.1	14.6	13.6	22.6	18.7
納斯達克 100 指數	42.7	25.7	17.5	17.2	27.8	27.8
<b>年化風險 – 調整後收益</b>						
標普 500 指數	不適用	0.02	0.96	0.87	0.52	0.36
道瓊斯工業平均指數	0.03	0.09	0.97	0.93	0.42	0.40
納斯達克 100 指數	不適用	0.13	1.10	0.99	0.68	0.26

數據來源：標普道瓊斯指數有限公司、彭博。數據自 1999 年 12 月 31 日至 2023 年 12 月 31 日。指數表現基於每日總收益 (以美元計算)。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

# 主動型與被動型美國股市投資策略比較

投資美國股市的方式可以透過主動式管理基金或追蹤基礎指數的指數化產品來進行。標普道瓊斯指數每年發布兩次 [SPIVA® 評分卡報告](#)，根據不同國家和地區的適當基準提出主動型基金的表現報告。儘管 SPIVA 結果因國家和地區而異，但整體訊息是一致的：主動型基金經理在大多數時候，表現落後其相關基準。

圖 11：表現落後基準的美國股票基金佔比



數據來源：標普道瓊斯指數有限公司、CRSP。數據截至 2023 年 12 月 31 日。表現落後的計算方式，是比較絕對收益的等權重基金數目。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

圖 11 總結了美國主動型股權基金在 [SPIVA 美國 2023 年底評分卡報告](#) 的表現。不論市值大小，從多個角度來看，大多數主動型基金經理的絕對表現均落後。以美國大型股權基金類別為例，在 2023 年，60% 的主動型基金經理表現落後標普 500 指數，而在 5 年、10 年及 20 年期間，表現落後率分別上升為 79%、87% 及 93%。依風險調整後，也觀察到類似的結果。這表示指數型投資可能是補充或取代美國股市主動型投資的可行方法。

## 總結

美國股市在全球股市中擁有舉足輕重的地位。標普 500 指數相關產品（包括指數型基金和 ETF）大行其道，投資多元化的一籃子美國股票變得更容易、更低成本也更透明。標普 500 指數包含眾多美國最大的公司，包括許多全球知名的公司，經營利潤率相當高。對於香港投資者來說，標普 500 指數的股票較為多元，並包含不同行業板塊，能夠補足廣泛的香港股票投資組合，同時假設性的回溯也證明這種策略的歷史收益率和收益/風險比也更佳。

## 表現披露/回溯數據

指數發布日期前的所有信息均為假設 (回溯測試)，而非實際表現，並且根據指數發布日期所採用的相同指數編製方法進行。不過，當為市場異常時期或其他不能反映當前市場環境的時期創建回溯歷史時，指數編製方法規則可能會放寬，以捕獲足夠大的證券範圍，進而用於模擬該指數旨在衡量的目標市場或該指數旨在捕獲的策略。例如，可能會降低市值和流動性門檻。此外，對於標普加密貨幣指數的回溯數據還沒有考慮分叉因素。對於標普加密貨幣前 5 和前 10 等權重指數，則沒有考慮編製方法的託管元素；回溯歷史是基於在發布日期時滿足託管元素的指數成分。此外，由於複製指數管理決策的限制，回溯表現中的公司行為處理方式可能與實際指數的處理方式不同。完整的指數編製方法詳情請參見 [www.spglobal.com/spdji/tc](http://www.spglobal.com/spdji/tc)。回溯測試的表現反映了一種指數編製方法的應用和指數成分的選擇，其受益於事後經驗和對可能正面影響表現之因素的了解，但不能解釋可能影響結果的所有財務風險，可能被認為反映了倖存者/展望未來的偏見。實際的收益可能與回溯收益之間存在顯著差異，甚至低於回溯收益。過往表現並不預示或保證未來業績。

如需指數的詳細資料，包括重新調整方法、重新調整時間、成分增減條件及所有指數計算，請參閱指數的編製方法。回溯測試表現僅供機構使用；非供散戶投資人使用。

標普道瓊斯指數指定了各種日期，以幫助我們的客戶提供透明度。指數起始日是給定指數有計算值 (實時或回溯) 的首天。基準日期是將指數設置為固定值以進行計算的日期。發布日期指定指數值首次被認為是實時的日期：在指數的發布日期之前的任何日期或時間段提供的指數值都被認為是回溯測試性質。標普道瓊斯指數將「推出日期」定義為已知指數值已向公眾發布的日期，例如通過公司的公開網站或其向外部提供的數據。對於 2013 年 5 月 31 日之前推出的道瓊斯品牌指數，「推出日期」(2013 年 5 月 31 日之前稱為「引入日期」) 定為不允許對指數編製方法進行進一步更改的日期，但這可能早於該指數的公開發布日期。

通常，標普道瓊斯指數建立回溯測試指數數據時，會在計算中使用成分股的實際歷史數據 (例如：歷史價格、市值及股務訊息)。由於 ESG 投資仍處於發展的早期階段，用於計算標普道瓊斯指數公司的 ESG 指數的某些數據點可能無法在整個回溯歷史時期內獲得。同樣的數據可用性問題也可能存在於其他指數中。在無法獲得所有相關歷史時期的實際數據的情況下，標普道瓊斯指數可能會使用 ESG 數據的「反向數據假設」(或反向提取) 流程來計算回溯歷史表現。「反向數據假設」是一個將指數成分股公司可用的最早實際實時數據點應用於指數表現中所有先前歷史實例的過程。例如，反向數據假設固有地假設目前沒有參與特定業務活動 (也稱為「產品參與」) 的公司在歷史上從未參與過，同樣地，也假設目前參與特定業務活動的公司在歷史上也參與過。相較於僅使用實際數據進行的測試，反向數據假設可讓假設回溯測試延伸至更久之前的歷史年份。有關「反向數據假設」的詳細信息，請參閱 [常見問題](#)。任何在回溯歷史中採用反向假設的指數的編製方法和事實說明都將明確說明這一點。該編製方法將包括一份附錄，其中列出使用反向預測數據的具體數據點和有關時間段的圖表。

所顯示的指數收益並不代表可投資資產/證券的實際交易結果。標普道瓊斯指數負責維護該指數，計算指數水平和所顯示或討論的表現，但不管理實際資產。指數收益不反映投資者為購買指數相關證券或旨在追蹤指數表現的投資基金而支付的任何銷售費用或其他費用。徵收這些費用和收費會導致證券/基金的實際表現和經回測的表現低於指數所顯示的表現。舉個簡單的例子，如果一筆 10 萬美元的投資在 12 個月內獲得 10% 的收益 (即 1 萬美元)，並且在投資期限結束時對該投資加上應計利息收取 1.5% 的基於實際資產管理費 (即 1,650 美元)，那麼該年度的淨收益率將為 8.35% (即 8,350 美元)。在三年期間，如果在年底收取 1.5% 的年度管理費，假定每年的收益率為 10%，則累積總收益率為 33.10%，總費用為 5,375 美元，累積淨收益率為 27.2% (或 27,200 美元)。

# 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)、SPX、SPY、The 500、US 500、US 30、S&P 100 (標普 100 指數)、S&P Composite 1500 (標普綜合 1500 指數)、S&P 400 (標普 400 指數)、S&P MIDCAP 400 (標普中型股 400 指數)、S&P 600 (標普 600 指數)、S&P SMALLCAP 600 (標普小型股 600 指數)、S&P GIVI (標普 GIVI)、GLOBAL TITANS (全球泰坦指數)、DIVIDEND ARISTOCRATS (紅利貴族指數)、DIVIDEND MONARCHS (紅利特選指數)、BUYBACK ARISTOCRATS (回購貴族指數)、SELECT SECTOR (精選行業指數)、S&P MAESTRO (標普 MAESTRO)、S&P PRISM (標普 PRISM)、GICS (全球行業標準)、SPIVA (標普指數與主動投資)、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 均為標普全球有限公司 (「標普全球」) 或其關聯公司的商標。道瓊斯、道瓊斯工業指數、道指和道瓊斯工業平均指數均為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。

全球行業標準 (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製任何 GICS (全球行業標準) 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的原創性、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製任何 GICS (全球行業標準) 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。

## 指數教育

僅供機構客戶使用，不適合零售投資者使用。