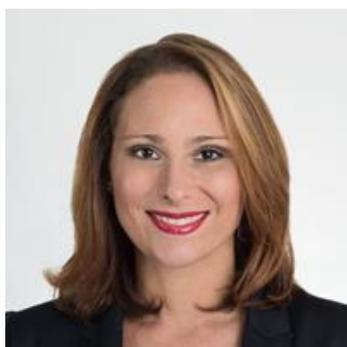


市場熱話

為何標普 500 指數在全球市場舉足輕重？



Jodie Gunzberg，特許財務分析師

董事總經理
美國證券主管
標普道瓊斯指數



Tim Edwards，博士

董事總經理
指數投資策略
標普道瓊斯指數

標普 500 是著名的美國大型股基準指數，廣泛用作衡量美國股票表現的標準。但美國市場與標普 500 在國際上的重要程度如何？

1. 我們所談論的美國市場究竟有多大？

Jodie：標普 500 代表了美國市場，佔美國股市的 80%-85%。但從全球來看，按**標普全球 BMI** 標準衡量，美國佔全球股市的一半以上。這的確很重要，因為美國經濟增長會推動所有其他國家的股市，而美國股市主要受消費支出驅動。因此，一個國家對美國出口愈多，對美國經濟增長就愈敏感。例如，像韓國這樣的國家敏感度就很高，美國經濟每增長 1%，韓國經濟平均就會增長近 9.5%，而英國經濟僅增長約 2.5%，從中可以看到對不同國家影響的差異。

2. 鑒於標普 500 所代表的美國市場十分重要，標普 500 本身的生態系統如何？

Tim：這是標普 500 的重要區分因素之一。在大多數市場中，基於標普 500 的產品在所有其他替代產品中流動性最高、交易及投資最多。

部分原因是它不僅關乎基準本身，更關乎以可交易形式供投資的不同方面，當中包括期貨、期權和 VIX[®]。如果您要選擇一個宏觀指標是世界其他地區均監察以衡量全球（而非單單美國）經濟健康狀況，基於標普 500 的 VIX 可能是最佳選擇。我們還有標普 500 行業，以及聰明貝塔或動量指數等因子。自 1957 年首次推出以來，圍繞標普 500 不同投資方面、產品、細分市場和特點的生態系統形成已久。這個生態系統不僅有大量數據，更有在國際上重要的產品。

3. 人們如何利用分析和生態系統來表達他們對美國經濟或美國市場的看法？

Jodie：指數行業已經歷巨大增長。就在最近，《金融時報》發表的一篇文章指出，每天有近 320 萬個指數發布，遠遠超出 44,000 的上市股票數目。在這些指數中，43% 基於行業，這一點非常重要，因為讓國內外投資者通過行業以不同方式表達觀點。美國不同行業受國際收入影響的程度不同，例如，資訊科技行業的國際收入比例很高，約為 60%，而房地產業可能只有 10%-15%。因此，無論投資者希望獲得以美國為中心或更為全球性的投資，按對美元、利率、通脹率或美國經濟增長的敏感度進行衡量，該等因子的上行潛力有助現今市場參與者制定投資策略。

Tim：顯而易見，在英國股市，我們能夠輕易投資於能源或金融業。但是，如果您想在英國或歐洲廣泛投資於資訊科技行業，則頗困難。許多資訊科技行業和媒體行業的巨頭都在美國，並且就分散投資而言，在投資組合構建的某些方面，不接觸美國幾乎是不可能的。因此，自然而然地，國際投資者不僅關注指數本身，亦關注可用於分散國內投資組合的不同部分。

4. 由於國內市場必然存在偏差，因此美國市場投資及生態系統很重要，您認為這一切是否解釋了為什麼有很多關於標普 500（包括 VIX 和指數本身）的研究？

Tim：是。我認為，作為指數提供商，我們很幸運；除了進行我們自己的研究外，通常情況下，如果學術研究者或從業者希望測試理論或檢驗市場依賴性，在進行探索時往往以標普 500 為基準或研究對象。對市場參與者而言，這意味著有大量研究、評論和分析可以幫助人們瞭解什麼推動標普 500。

Jodie：標普 500 於 1957 年推出，當時代表了整個美國股市。如今，它仍然代表約 85% 美國股市，而且是許多研究的基礎，因為它被視作市場貝塔，而沒有市場貝塔，就不會有聰明貝塔或任何其他發展。因此，從標普 500 開始，我們已開發出許多不同指數——例如等權重、不同規模、風格，以及質量、動量、價值、ESG 及策略等其他因子，遠遠超出貝塔原來的範圍。

一般免責聲明

©2018 年標普全球旗下的標普道瓊斯指數有限責任公司版權所有，保留一切權利。標準普爾®、標普 500®及標普®為標普全球子公司標準普爾金融服務有限責任公司（「標普」）的註冊商標。道瓊斯®為道瓊斯商標控股有限責任公司（「道瓊斯」）的註冊商標。以上商標已授權標普道瓊斯指數有限責任公司使用。未經書面批准，不得轉發、複製及／或影印本文件全部或部分內容。本文件不構成在標普道瓊斯指數有限責任公司、道瓊斯、標普或其各自的聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）未獲得必要許可的司法管轄區內提供服務之要約。標普道瓊斯指數提供的所有資料並非面向個人，亦非專為滿足任何人士、實體或人群的需求而定制。標普道瓊斯指數收取授權第三方使用其指數之報酬。指數的過往表現並非對未來業績的保證。

指數不可直接投資，但可根據指數通過可投資工具投資於該指數所代表的資產類別。標普道瓊斯指數概不發起、認可、出售、推廣或管理由第三方提供並力求基於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。標普道瓊斯指數概不保證基於指數的投資產品將可準確追蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資顧問，而標普道瓊斯指數概不就投資於任何投資基金或其他投資工具是否適宜作出任何聲明。決定投資於任何該等投資基金或其他投資工具時，不應依賴本文件所載的任何陳述。建議有意投資者僅在謹慎考慮投資於基金的相關風險後，方投資於該等基金或其他工具。相關風險詳列於投資基金或其他工具的發行人或其代表編制的發售備忘錄或類似文件。指數納入某隻證券並非標普道瓊斯指數對買賣或持有該證券的建議，亦不得視為投資意見。

本材料基於公開資料及從被視為可靠的來源獲得的資料編制，僅供參考。未經標普道瓊斯指數事先書面批准，不得以任何形式或方式修改、反求、複製或傳閱本材料所載內容（包括指數數據、評級、信用相關分析及數據、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或其輸出結果）或其任何部分（有關內容），亦不得將有關內容儲存於數據庫或檢索系統。有關內容不得用於任何非法或未經授權的用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商及授權人（統稱「標普道瓊斯指數各方」）概不保證有關內容準確、完整、適時或可用。標普道瓊斯指數各方概不對因使用有關內容而導致的任何過失或疏忽負責，而不論原因為何。有關內容按「現狀」基準提供。標普道瓊斯指數各方概不作出任何及所有明示或暗示的保證，包括但不限於保證用作任何特定目的或用途的適銷性或合適性；保證不存在漏洞、軟件故障或瑕疵；保證有關內容的運行不會中斷；或保證有關內容可在任何軟件或硬件配置下運行。標普道瓊斯指數各方概不就因使用有關內容而導致的任何直接、間接、附帶、警戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害、費用、支出、法律費用或損失（包括但不限於收入或利潤損失及機會成本）向任何一方負責，即使已獲悉有可能發生該等損害亦然。

標普道瓊斯指數分開經營其業務單位的若干活動，以保持其相關業務活動的獨立性及客觀性。因此，標普道瓊斯指數的若干業務單位可能擁有其他業務單位無法取得的資料。標普道瓊斯指數已制定相關政策及程序，對所獲取的與各項分析流程相關的特定非公開資料保密。

此外，標普道瓊斯指數向證券發行人、投資顧問、經紀交易商、投資銀行、其他金融機構及金融中介等眾多機構提供或提供有關該等機構的一系列廣泛服務，因此可能會向該等機構（包括證券或服務獲其推薦、評級、納入投資組合模型、估值或以其他方式介紹的機構）收取費用或其他經濟利益。