

标普 500 指数

美国大盘股市场的衡量指标



标普 500 指数被广泛认为是衡量美国大盘股的最佳单一指标。该指数包括美国股市所有行业板块的 500 家领先上市公司。它覆盖了约 80% 的美国股市市值和超过 50% 的全球股市市值。

**S&P Dow Jones
Indices**

A Division of **S&P Global**

难以企及

大部分主动型美国大盘股基金表现跑输标普 500 指数

自 2002 年首次发布标普指数与主动型基金 (SPIVA®) 美国记分卡以来，标普道琼斯指数一直是主动与被动之争的事实“记分员”，并且每半年报告一次结果。

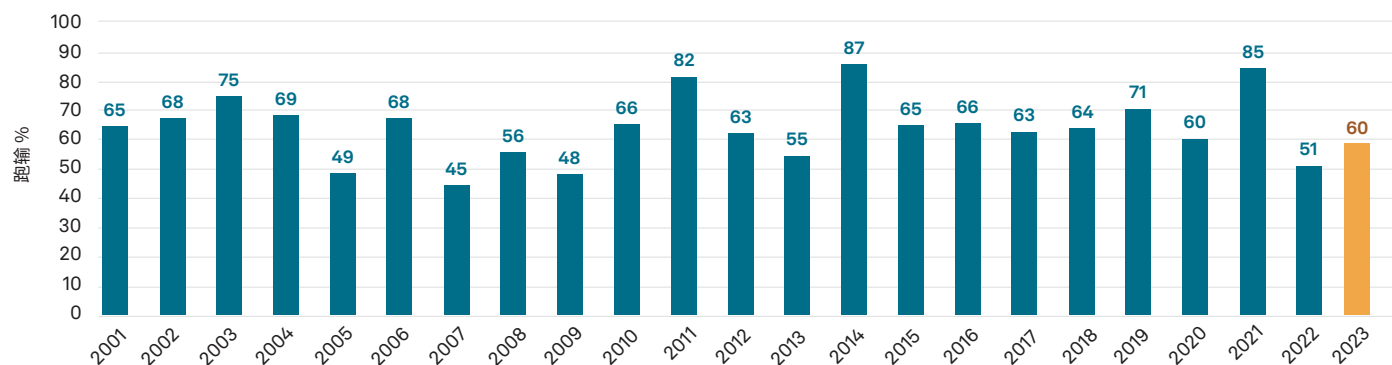
大部分主动型大盘股基金连续 14 年跑输标普 500 指数 (500™)。2023 年，60% 的主动型大盘股基金跑输标普 500 指数。

从历史上看，主动型股票基金相对于基准指数的表现在较长时间内一直在恶化，凸显持续跑赢市场的难度。

在截至 2023 年 12 月 31 日的 20 年期间，93% 的美国大盘股基金表现逊于标普 500 指数。

美国国内主动型大盘股基金表现跑输标普 500 指数的比例

按日历年 (基于绝对收益)



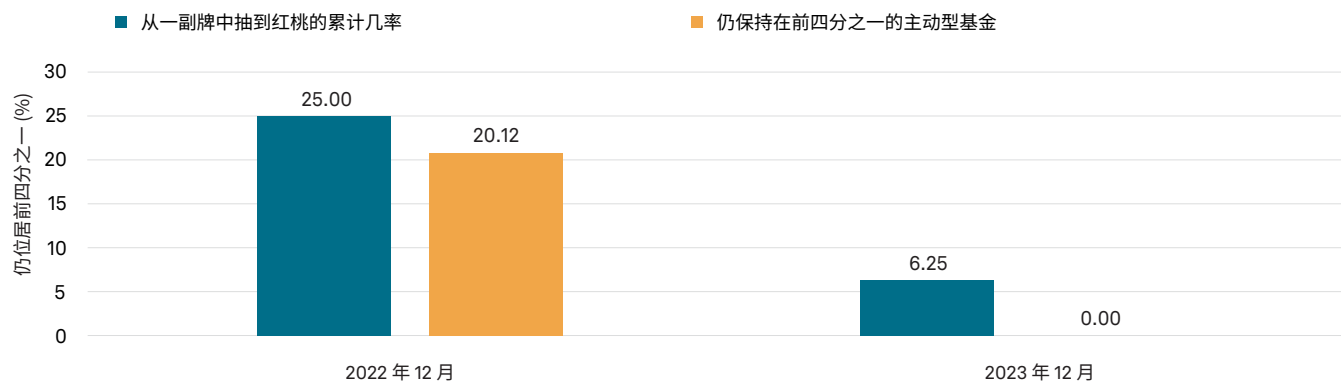
资料来源：标普道琼斯指数有限公司，CRSP。数据截至 2023 年 12 月 31 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

过往表现并不能保证未来业绩

作为 SPIVA 记分卡的配套产品，标普道琼斯指数编制了持续性评分卡 (Persistence Scorecard)，旨在衡量表现最好的主动管理型基金经理能否在同类基金中保持自己的地位。

下图反映了截至 2021 年 12 月 164 只排名前四分之一、主动管理型大盘股基金的表现记录。这些基金的表现持续性远不及随机水平。两年后，没有一只基金能够连续保持在前四分之一的地位。

主动型基金的出色表现转瞬即逝



资料来源：标普道琼斯指数有限公司，CRSP。数据截至 2023 年 12 月 31 日。来自“美国持续性评分卡”，数据取自报告 1a：国内股票基金连续三个 12 个月期间的表现持续性。前四分之一的国内股票基金连续三个 12 个月期间的表现持续性。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。蓝色条形图说明，在由 52 张牌组成的一整副牌中，通常有四种花色，红心、梅花、方块和黑桃。任何花色都有 13/52 或 1/4 的概率被选中。一只排名前四分之一的基金在未来两年随机保持在前四分之一的概率为 $25\% * 25\% = 6.25\%$ ，即 1/16。

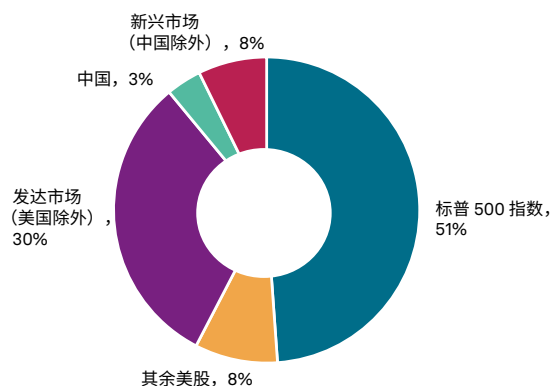
标普 500 指数的相关性

标普 500 指数约占全球股市总市值的 50%。

全球许多大型交易所交易基金 (ETF) 和共同基金都在追踪标普 500 指数。该指数支持着一个庞大且稳健的交易生态系统，包括指数期货和期权。

标普 500 指数拥有超过 65 年的实时指数历史，有着悠久的辉煌历史。投资者通过分析标普 500 指数的回报率和成分股来了解美国股市的走势，以及对一系列历史事件的反应。

全球股市市值



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 12 月 31 日。图表基于标普 500 指数、标普全球 BMI 指数及其组成指数的指数市值。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

标普 500 指数的构建

标普 500 指数旨在衡量在选定的美国交易所上市并且符合指数纳入标准的股票的表现。其采用流通市值加权方法，并在成分股选择过程中包含了流动性和可交易性标准。

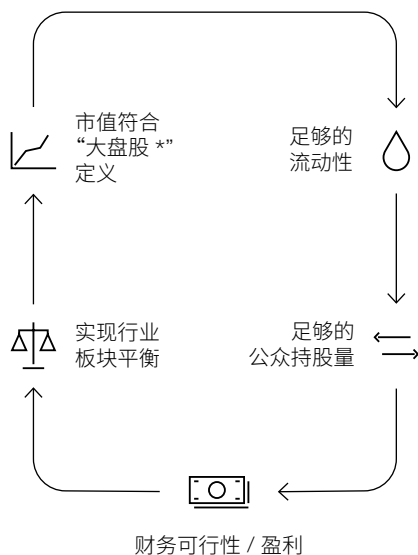
指数委员会监督

成分股及加权方法

500 公司



合格标准



GICS® 行业分类



信息技术



医疗保健



金融



可选消费品



通信服务



工业



日常消费品



能源



公用事业



房地产



原材料

* 标普综合 1500 指数® 市值指引由指数委员会根据需要进行审核。有关资格标准的进一步信息和完整细节，请参阅美国指数编制方法，如欲了解标普道琼斯指数的管治流程，请访问：<https://www.spglobal.com/spdji/zh/governance/>。

标普 500 指数交易生态系统

标普 500 指数是一个涵盖不同产品类型和相关指数的大型交易“生态系统”的中心。标普 500 指数的交易构成了一个包括不同产品类型（左侧图表；期货、期权和 ETF 期权）和敞口（右侧图表；行业板块，基于 VIX 的策略和因子）的网络。

如下图所示，与标普 500 指数**相关**的产品生态系统在 2023 年产生了 **224 万亿美元** 的指数等值交易量。我们的研究表明，基于指数的产品的用户可能希望将与指数相关的交易量作为选择产品的一个重要因素，因为从历史上来看，**流动性较高的产品的息差较小**，并且**表现更接近基准**。



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、美国期货业协会 (FIA)、彭博社、美国期权清算公司 (OCC)、芝加哥期权交易所 (Cboe)。数据截至 2023 年 12 月 31 日，另行注明者除外。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。对期权执行了 Delta 调整，即 Cboe 提供的每月交易量加权平均 Delta。根据标普道琼斯指数的“[指数流动性一瞥](#)”（2019 年 8 月）更新。欲了解更多详情，请参阅“[了解标普 500 指数交易生态系统](#)”。数据为指数等值交易量（以十亿美元为单位）。自该报告最初发表以来，数据来源和分组也发生了变化。

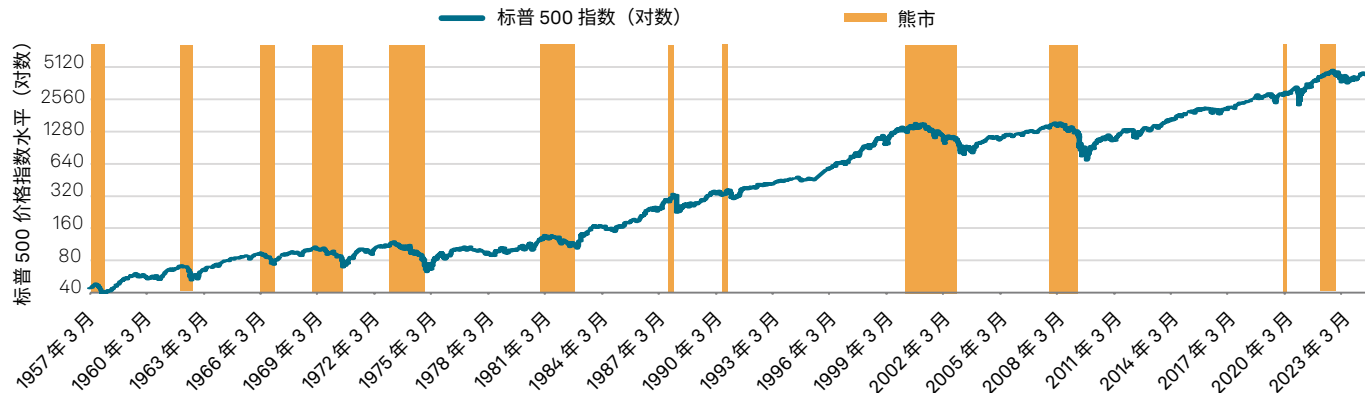
标普 500 指数的特征

标普 500 指数的牛市和熊市

标普 500 指数在过去经历了 12 次熊市，期间的市场情绪十分悲观，之后随着前景好转而回升。平均而言，完成回升大约需要 13 个月时间，平均峰谷回撤为 -33%。

标普 500 指数的牛市平均持续约五年，涨幅约为 160%。总体而言，标普 500 指数自 1957 年 3 月 4 日推出以来的年化价格收益率约为 7%，同期总收益率估计为 10%。

约 70 年的标普 500 指数实时收盘价数据



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2024 年 1 月 19 日。指数表现基于以美元计价的价格收益。过往表现并不能保证未来业绩。牛市是指标普 500 价格指数相比前一低点上涨达 20%，并在指数达到最高点后下跌 20% 时结束。熊市是指标普 500 价格指数相比前一点下跌达 20%，并在指数达到最低点后上涨 20% 时结束。图表仅供说明。

标普 500 指数的成分股

衡量美国大盘股和行业趋势的晴雨表

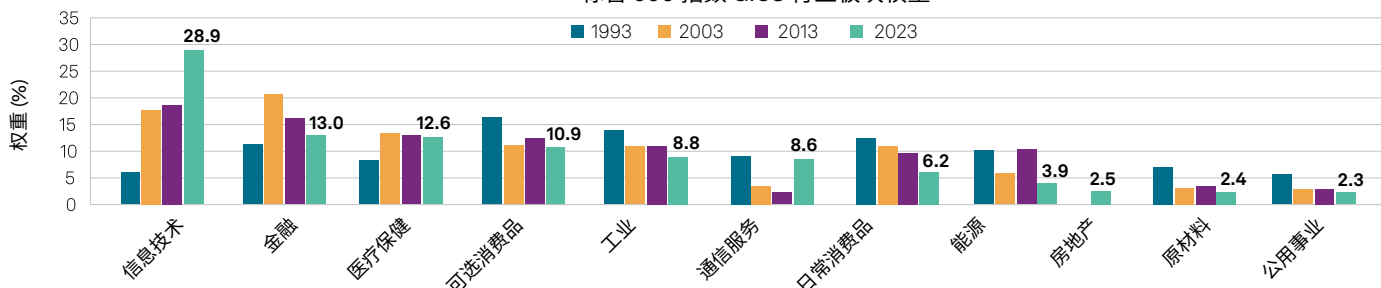
标普 500 指数代表美国股市的大盘股板块。该指数采用流通市值加权方法，因此指数权重反映了投资者的总体预期。

通过分析指数的五大成分股和 GICS 行业板块权重变化可以看出指数成分股的演变，结果显示信息技术行业的重要性在不断上升，而工业和能源板块的重要性在持续下降。

标普 500 指数的 10 年五大成分股 (1993-2023 年)

1993	通用电气	埃克森美孚	AT&T	可口可乐	沃尔玛
2003	通用电气	微软	埃克森美孚	辉瑞	花旗集团
2013	苹果	埃克森美孚	谷歌	微软	通用电气
2023	苹果	微软	亚马逊	英伟达	Alphabet Inc. A (谷歌)

标普 500 指数 GICS 行业板块权重



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 12 月 29 日。股票名称为当时的名称，未根据最新名称修改。股票和行业板块权重基于 1993 年、2003 年、2013 年和 2023 年的年末指数成分股。全球行业分类标准 (GICS) 于 1999 年制定，回溯历史数据可追溯至 1989 年 9 月。房地产于 2016 年 9 月成为独立行业。电信服务于 2018 年 9 月更名为通信服务。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

基于标普 500 指数的指数系列

以标普 500 为基础的多个旗舰指数



美国核心股票

标普 500 十大成分股指数、标普 500 五十大成分股指数和标普 100 指数都是基于标普 500 指数的超大盘股指数。

标普综合 1500 指数由标普 500 指数、标普中盘 400[®] 指数和标普小盘 600[®] 指数组合而成。

标普 900 指数（大中盘股）和标普 1000 指数（中小盘股）相应美股规模板块的组合。



等权重

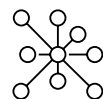
标普 500 等权重指数在每次定期调整时给予每股标普 500 指数成分股公司相同的权重。

标普 500 等权重期货指数以基于标普 500 等权重指数的近期 E- 迷你期货合约编制。



因子

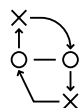
标普 500 单因子和多因子指数追踪各种知名因子，包括规模、动量、质量、低波动率和红利收益。



板块与行业

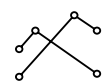
标普 500 行业指数遵循全球行业分类标准 (GICS)，GICS 是一个四层行业分类标准，按主要业务活动对公司进行分类。

标普 500 指数是精选行业™ 指数和标普 500 等权重行业指数以及各种上限变种指数的基础。



风格

我们的风格系列包括广义、详尽的风格指数，以及狭义的纯风格指数。风格：标普 500 成长股指数和标普 500 价值股指数。纯风格：标普 500 纯成长股指数和标普 500 纯价值股指数。



VIX 指数

波动率 - “恐惧指数”：芝加哥期权交易所波动率指数 (VIX) 可让市场参与者实时了解投资者情绪和预期的市场波动水平。

分散度 - “机会指数”：芝加哥期权交易所标普 500 分散度指数 (DSPX) 也称为“分散度 VIX 指数”，用于衡量股票表现或预期表现的差异。

标普 500 指数还提供基于各种可持续发展方法的指数。



可持续性

标普 500 ESG 指数是一种宽基流通市值加权指数。该指数旨在衡量符合可持续性标准的证券的表现，同时保持与标普 500 指数相似的整体行业组别权重。

标普道琼斯提供了一系列满足各种可持续发展偏好的指数。从核心、等权重、行业、风格（增长和价值）和因子等角度探索可持续性。



可持续 发展目标 (SDG)

标普 500 SDG 指数旨在衡量标普 500 指数中符合条件的股票的表现，这些股票的筛选和加权旨在总体上加强与联合国 17 个可持续发展目标 (SDG) 的一致性，并减少指数层面的碳足迹。



气候变化

净零：标普 PACT™ 指数 (标普巴黎协议及气候转型指数)

除符合多个其他的气候方面的目标外，标普 500 巴黎协议及气候转型指数还符合 1.5°C 全球变暖气候目标。

我们还提供低碳（碳效率）和化石燃料指数等气候相关指数。



生物多样性

标普 500 生物多样性指数旨在衡量标普 500 指数相关股票子集的表现，这些股票的筛选和加权旨在总体上降低对生态系统的影响，限制生态系统对重要土地的影响比例，增强与特定联合国可持续发展的一致性，并减少相对于标普 500 指数的碳足迹。

基于标普 500 指数的全套股票指数可访问 www.spglobal.com/spdji/zh。

标普 500 指数简史

引领市场逾 65 年

1923

标准统计公司（现在的标普全球）计算标普综合指数
每周更新，涵盖 26 个行业、233 家公司的市值加权指数

1957

标普 500 指数取代包含 90 只股票的综合指数
开盘报 44.22 点

1976

首只大型零售指数基金
追踪标普 500 指数

1983

运作时间最长的上市指数期权：
芝加哥期权交易所上市期权
3 月 11 日 | 标普 100 指数
7 月 1 日 | 标普 500 指数

1993

首只在美国上市的交易所交易基金
追踪标普 500 指数

2003

全球首只标普 500 等权重 ETF
追踪标普 500 等权重指数

1926

标普 90 指数：90 家公司的市值加权指数
每日更新

1973

首批机构指数基金之一
富国银行 Stagecoach 基金（追踪标普 500 指数）

1982

首个上市股指期货：
标普 500 指数期货在芝商所上市

1986

盘中频率从 1 分钟增加到 15 秒一次
当前频率为 1 秒

1999

推出 GICS
与 MSCI 协作编制

2004

首个波动率衍生品
VIX 期货在芝加哥期货交易所上市

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。图表仅供说明。详情请访问 <https://www.spglobal.com/spdji/zh/index-linked-products/>。请注意，标普道琼斯指数不会发起、支持、销售或推广任何基于标普道琼斯指数的产品，也不会就投资任何产品的可取性作出任何陈述。

不要错过我们最新的研究、 教育及市场评论文章。

马上注册，了解指数投资的最新进展。

on.spdji.com/SignUpSC



关于标普道琼斯指数

标普道琼斯指数提供标志性和创新的指数解决方案，并拥有无与伦比的资产类别专业知识。通过提高全球资本市场的透明度，我们令各地的投资者能够做出更具确信度的投资决策。我们是全球最大的指数概念、数据及研究资源供应商，亦负责编制标普 500 指数及道琼斯工业平均指数等金融市场权威指标。追踪本公司指数的金融产品资产总值高于追踪其他任何指数的金融产品资产总值。逾 8.3 万亿美元 of 被动管理型资产与我们的指数挂钩，逾 8.4 万亿美元 of 资产以我们的指数为业绩比较基准，我们的解决方案被普遍认为对于跟踪市场表现、评估投资组合和制定投资策略不可或缺。

标普道琼斯指数是标普全球 (纽约证券交易所代码:SPGI) 旗下公司。标普全球是全球资本、大宗商品和汽车市场信用评级、基准、分析和工作流程解决方案的领先供应商。通过我们提供的每一项服务，我们帮助许多全球领先的组织成功应对各种经济格局，使他们能够立足当下，谋定未来。如需了解更多信息，请访问 www.spglobal.com/spdji/zh。

联系我们

美国

+1-877-325-5415

欧洲、中东和非洲

+44-20-7176-8888

阿联酋

+971(0)4-371-7131

亚太区

+86-10-6569-2770

印度

+91-22-2272-5312

日本

+81 3-4550-8564

澳大利亚

+61 2-9255-9802

拉丁美洲

+52 55-1037-5290

南非

+27-11214-1994

© 2024 标普道琼斯指数公司。保留所有权利。未经标普道琼斯指数有限公司书面许可，禁止全部或部分重新分发或复制。标普、标普 500 指数、SPX、SPY、The 500、US500、US 30、标普 100 指数、标普综合 1500 指数、标普 400 指数、标普中盘 400 指数、标普 600 指数、标普小盘 600 指数、标普 GIVI、全球泰坦指数、红利优选指数、精选板块指数、标普 MAESTRO、标普 PRISM、标普 STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、LCDX、MBX、MCDX、PRIMEX、TABX、HHPI、IRXX、I-SYND、SOVX、CRITS 和 CRITR 均为标普全球有限公司 (“标普全球”) 或其关联公司的注册商标；道琼斯是道琼斯商标控股有限责任公司 (“道琼斯”) 的注册商标；这些商标已被授权由标普道琼斯指数有限责任公司 (或标普道琼斯指数) 使用。标普道琼斯指数有限责任公司、道琼斯、标普全球及其各自的关联公司 (统称为 “标普道琼斯指数”) 未就任何指数准确代表其声称代表的资产类别或市场板块的能力作出任何明示或默示的陈述或保证，并且标普道琼斯指数及其第三方许可方不对任何指数或其中包含的数据的任何错误、遗漏或中断承担任何责任。所有数据和信息均由标普道琼斯指数 “按原样” 提供。过往业绩并不预示或保证未来表现。请参阅 www.spglobal.com/spdji/zh/disclaimers/#performance-disclosure 部分的业绩披露信息，详细了解与回测和 / 或假设表现相关的固有限制。本文件不构成任何服务的要约。除某些定制指数计算服务外，标普道琼斯指数提供的所有信息均属一般性质，并非针对任何个人、实体或群体的需求量身定制。标普道琼斯指数通过将其指数许可给第三方和提供定制计算服务而获得报酬。无法直接投资于指数。通过第三方提供的基于该指数的可投资工具，可以获得对指数所代表的资产类别的敞口。标普道琼斯指数不赞助、背书、销售、推广或管理任何旨在根据任何指数的表现提供投资回报的投资基金或其他投资产品或工具。标普道琼斯指数有限责任公司并非投资顾问、大宗商品交易顾问或税务顾问。标普道琼斯指数对投资于任何此类投资基金或其他投资产品或工具的可取性不作任何陈述。标普道琼斯指数将其各业务单位的某些活动彼此分开，以保持各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的某些职能部门可能掌握其他业务单位无法获得的信息。欲了解更多有关我们指数的信息，请访问 www.spglobal.com/spdji/zh。

spglobal.com/spdji/zh