

巧用标普高盛有担保隔夜融资利率指数和标普高盛黄金指数对冲债务上限风波风险



Brian Luke

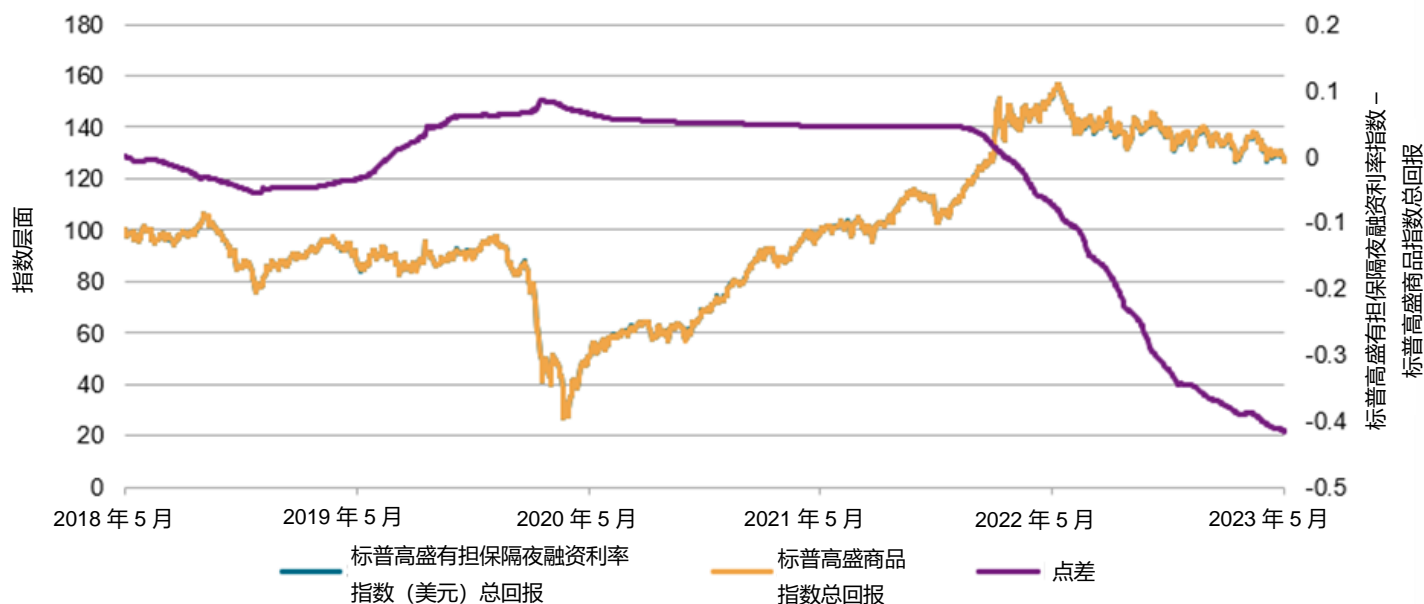
高级总监，大宗商品和实物资产主管

本文最初于 2023 年 6 月 1 日在 Indexology® 博客上发布。

美国债务上限纷争似乎即将尘埃落定。美国财政部称，美国国会“始终会在需要时采取行动”，市场预计 6 月国会 will 将第 79 次上调债务上限。按照指数规则，[标普高盛商品指数](#)中的所有大宗商品都以美元交易，因此，每次交收结算标普高盛商品指数相关期货合约时都会提醒投资者美元作为“世界储备货币”的重要地位和尊贵地位。

标普高盛有担保隔夜融资利率指数于今年 5 月推出，采用与标普高盛商品指数相同的指数构建方法和计算原则，唯一不同的是，该指数在计算中将短期美国国债替换为有担保隔夜融资利率 (SOFR)。使用 SOFR 代替短期美国国债，有利于跟踪另类现金管理策略的表现。该指数包含了以美国国债为抵押的利率，因此仍可受惠美国政府的信心和信用。但它排除了某些被视为“特殊交易”的交易，或者利率不属于一般市场活动的交易。美国联邦储备委员会每天更新 SOFR，可登录网站查看。SOFR 交易量日渐增多，补充指数也应运而生，这让投资者有望通过现金和衍生工具提升现金管理能力。

图 1：标普高盛有担保隔夜融资利率指数与标普高盛商品指数的表现

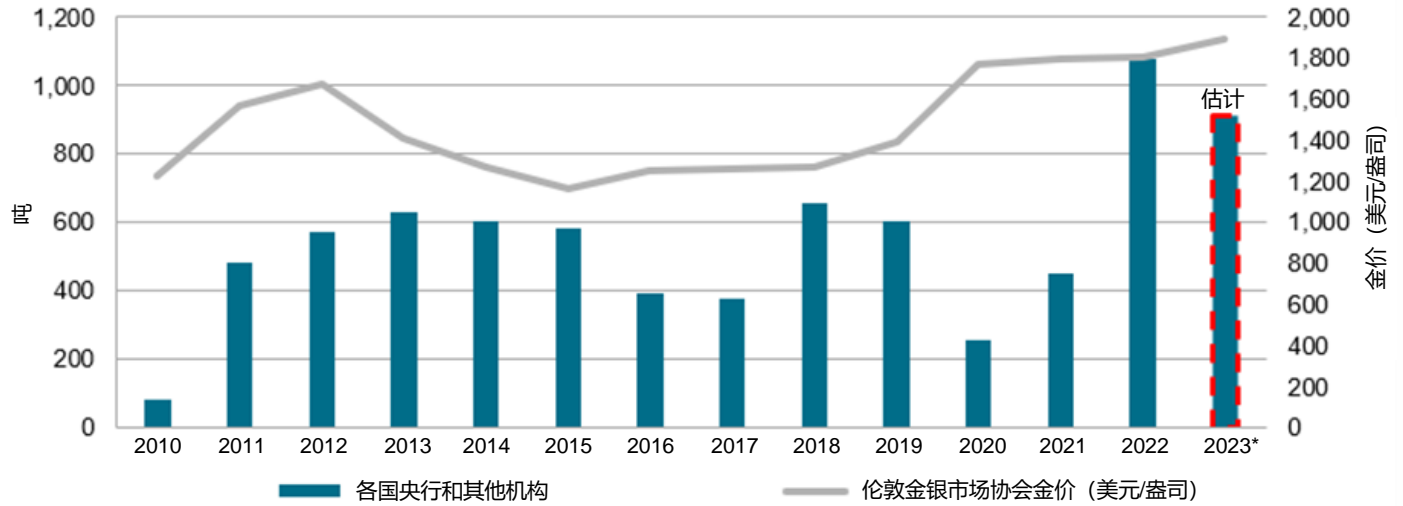


资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2018年5月31日至2023年5月31日期间的数据。指数表现为基于美元计算的总回报。标普高盛有担保隔夜融资利率指数于2023年5月8日推出。指数推出日期前的所有数据均为回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。附表仅供说明，反映了假设的历史表现。请参阅业绩披露（链接在本博文最后），了解与经过回测的业绩有关的固有限制的更多相关信息。

长期以来，黄金一直是市场担忧政治前景时替代法币的有效工具。在今天的债务上限闹剧上演时，[标普高盛黄金指数](#)接近其历史最高点，跑赢整体商品板块 18% 以上。虽然可以且有望继续印钞来增加法币供应，但全球黄金产量基本平稳，仅占总货币供给量的 1%-2%。各国央行以 1971 年美国放弃金本位制以来前所未有的速度购买黄金。稳定的供给导致黄金的基数也相对固定，而需求主要来自美国国债的部分主要持有人，即全球各国央行。

50 年来央行最大规模的购买量

图 2：各国央行自 2010 年以来的黄金购买吨数

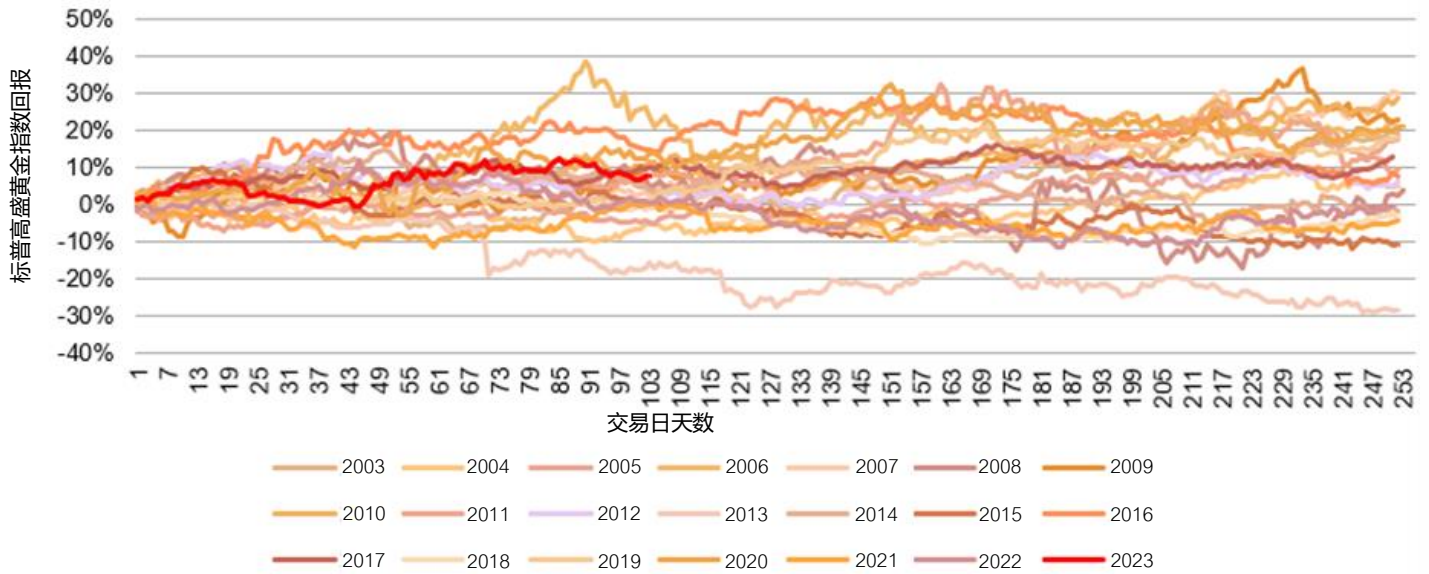


*通过将 2023 年第一季度报告的数据年化进行估计。

资料来源：标普道琼斯指数有限公司、世界黄金协会。数据为 2010 年 12 月至 2023 年 3 月。图表仅供说明。

在触及 12% 的年初至今高位以来，标普高盛黄金指数表现稳健（即便算不上可观）。近年来的债务上限纷争让黄金的受欢迎程度上升，尽管政客们达成了避免违约的解决方案，但各种央行似乎仍在囤货。

图 3：年度黄金走势



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据为 1977 年 12 月至 2023 年 5 月。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的**免责声明**。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2022, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其主要交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。