

# 庆祝标普 500 迈过 64 载春秋



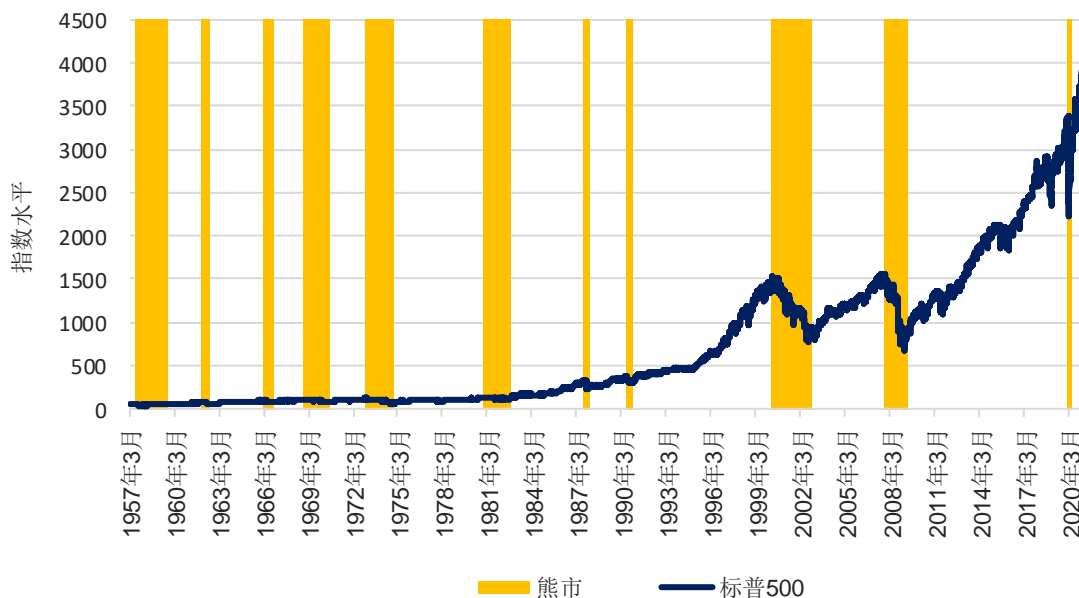
Hamish Preston  
美国股票指数副总监

本文最初于 2020 年 3 月 5 日在 Indexology® 博客上发布。

[标普 500® 指数](#) 于 1957 年 3 月 4 日推出，因此上个星期是该指数成立的 64 周年。为庆祝这一里程碑，我和我的众多同事最近都参加了指数投资策略团队的每周电话会议（[注册每日仪表盘，以接收邀请](#)）。如果您没机会参加会议，我在此概述几点要点。

图 1 显示了标普 500 指数历年来的收盘价水平。11 个熊市记录了这些年的低潮时期，而随后的复苏反映出前景的改善。总体而言，该指数在过去 64 年中的年化价格回报率约为 7.2%。

图 1：标普500指数-64年的收盘价水平



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2021 年 3 月 3 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明用途。

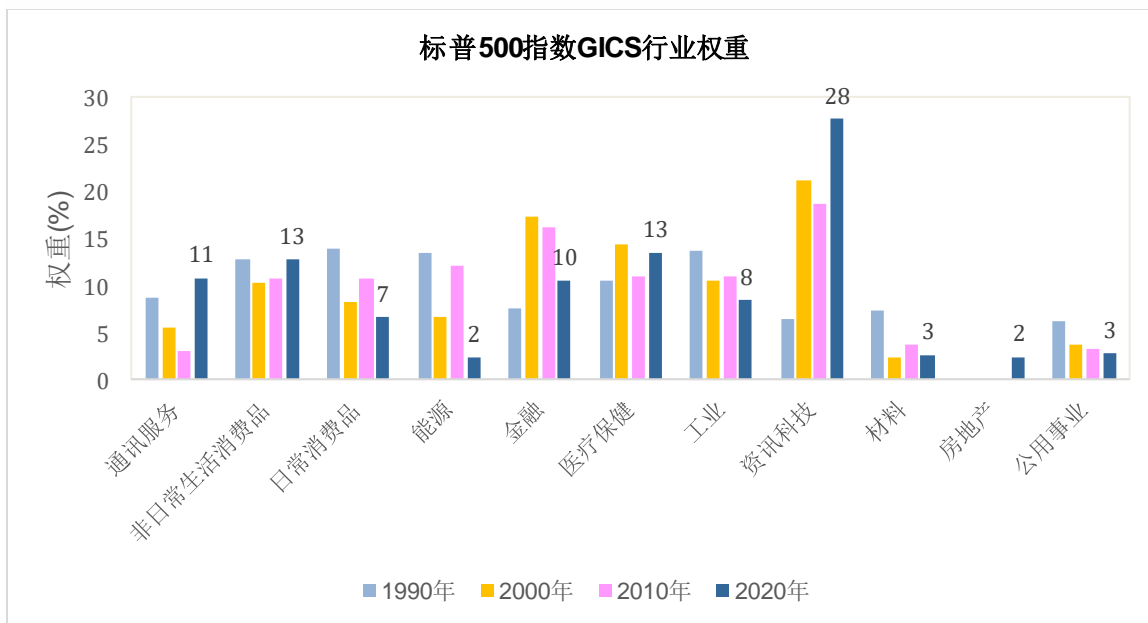
## 代表美国股市大盘股

标普 500 指数代表美国股市大盘股的表现。该指数按流通市值加权，这意味着该指数的权重反映了投资者的总体期望。图 2 显示了标普 500 指数中前五大公司的演变，及其 GICS®行业权重记录了资讯科技公司的重要性持续上升及工业能源公司的重要性下降。

图 2：标普 500 指数记录的美国股市大盘股趋势

以 10 年为间隔的标普 500 指数前五大公司（1970 年-2020 年）

1970 年	IBM	AT&T	通用汽车	Exxon	伊士曼柯达
1980 年	IBM	AT&T	Exxon	美国石油公司	Schlumberger
1990 年	IBM	Exxon	通用电气	菲利普莫里斯	Royal Dutch Petroleum
2000 年	通用电气	埃克森美孚	辉瑞	思科	花旗集团
2010 年	埃克森美孚	Apple	微软	通用电气	雪佛龙
2020 年	Apple	微软	亚马逊	Alphabet	Facebook

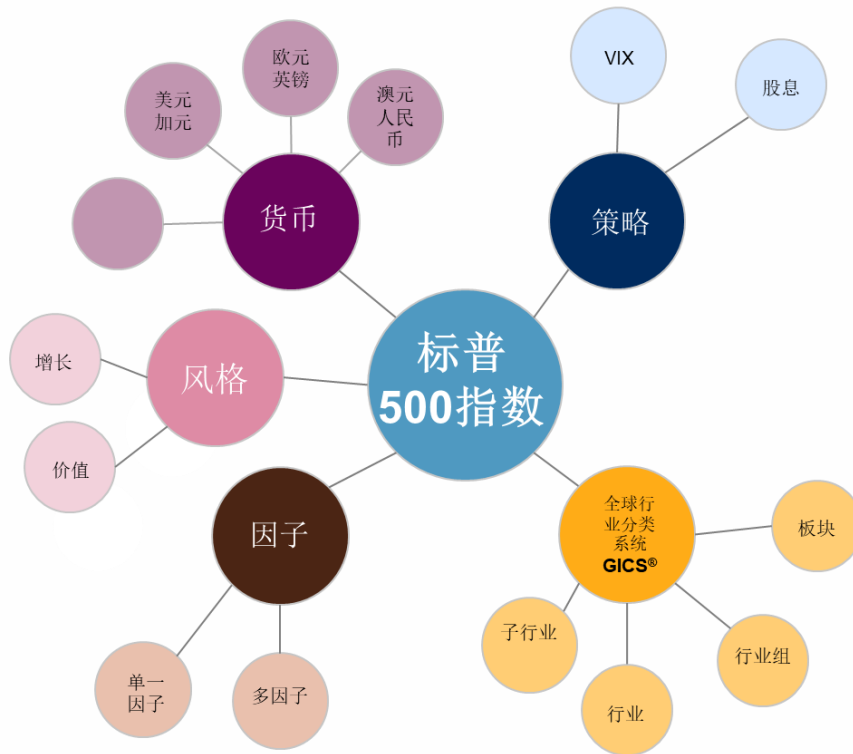


资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2021 年 3 月 4 日。如公司已更名，则显示其最新的名称，但对于兼并，则显示兼并前及兼并后的名称。Royal Dutch Petroleum 位于荷兰。GICS 行业权重乃基于 1990 年、2000 年、2010 年及 2020 年年末的指数权重。房地产于 2016 年 9 月成为独立行业。电讯服务于 2018 年 9 月更名为通讯服务。过往表现并不能保证未来业绩。表格和图表仅供说明用途。

## 远不止于一个指数 - 生态系统才是其意义所在！

围绕标普 500 已发展出规模可观的生态系统。图 3 显示了基于标普 500 的一系列指数。这之所以重要是因为与追踪这些指数的产品相关的流动性有助[提高透明度、市场效率和投资者信心](#)。

图3：标普500指数拥有庞大的生态系统

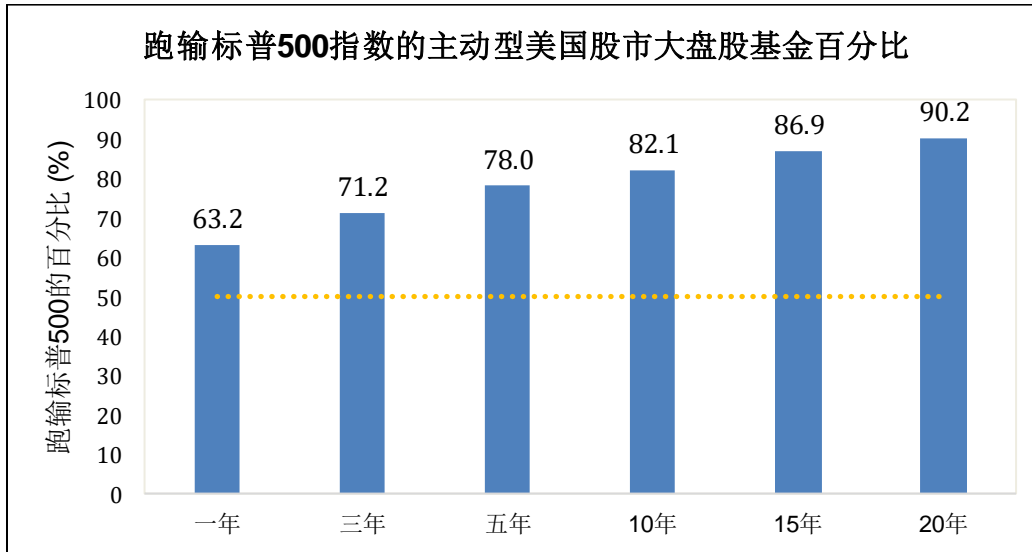


资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。图表仅供说明用途。

## 跑赢标普 500 绝非易事

历年来，事实证明，主动型基金想要跑赢标普 500 难度极大。我们的[美国 SPIVA 记分卡](#)显示，在 2001 年至 2019 年的 19 个历年中，有 16 个历年大多数美国大盘股主动型基金均跑输标普 500 指数。截至 2020 年 6 月底，在所示的所有时间范围内，大多数美国大盘股基金均跑输标普 500 指数。

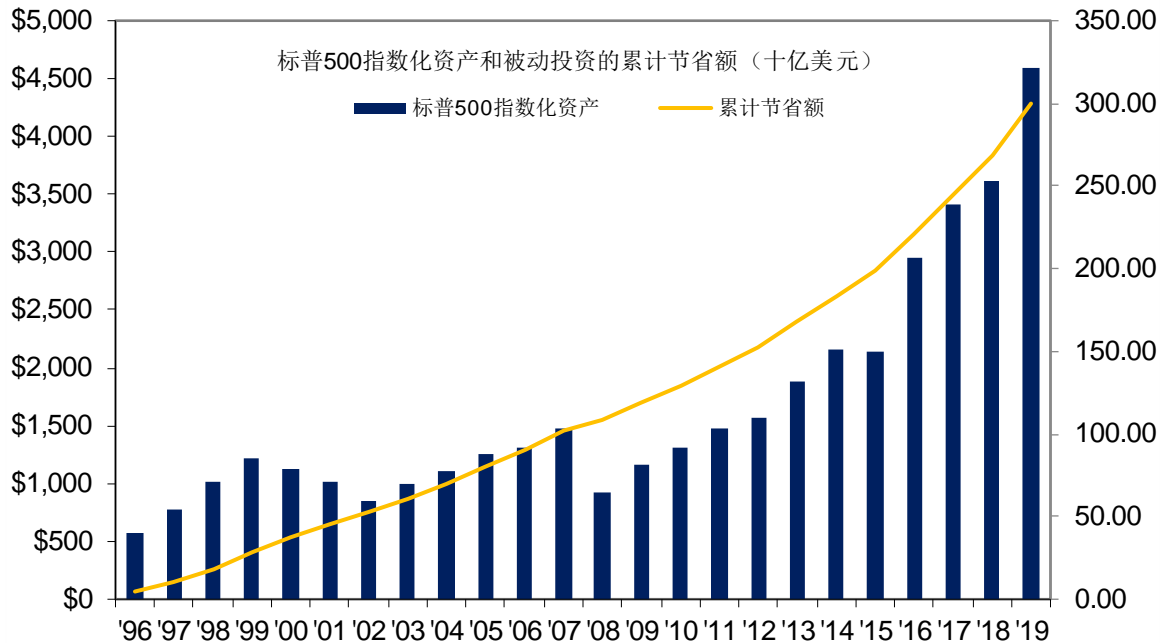
图 4：大多数美国股市大盘股主动型基金跑输标普 500 指数



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司、CRSP。数据截至 2021 年 6 月 30 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明用途。

尽管这种现象[不仅限于美国](#)，[而且对于跑赢基准为何这么难有多种解释](#)，但人们越来越意识到采用指数投资的潜在裨益，这一点对美国大盘股的影响可能要大于大多数其他领域。图 4 显示，自 1996 年以来，直接追踪标普 500 的资产大幅增长，[到 2019 年底](#)达到 4.59 万亿美元。将追踪标普 500 的资产年底时的市值乘以主动型基金与被动型基金的平均费用比率的相应差额，结果表明，从 1996 年至 2019 年，被动追踪标普 500 为投资者累计节省的费用估计值约为 3,000 亿美元。

图 5: 指数化资产和被动投资的累计节省额



合计 (1996年-2019年) = **2,998.55** 亿美元

资料来源: 标普道琼斯指数有限责任公司, 《指数化资产年度调查》, 数据截至 2019 年 12 月 31 日, 以及美国投资公司协会, 《2020 Investment Company Factbook》(2020 年投资公司资料手册)。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明用途。

标普 500 指数的构建、过往表现、庞大的生态系统及其对主动型基金构成的挑战, 均有助于解释该指数为何具有这么大相关性和吸引力。让我们携手迈向下一个 64 年!

如欲阅读更多博客文章, 请浏览我们的英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com), 或订阅 **Indexology®** 以获取最新发布的文章。

## 一般免责声明

版权©2021，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、复制或 / 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、标普或其各自联属公司（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。