

# 不断壮大的标普 500<sup>®</sup> ESG 指数流动性生态系统

## 引言

### 撰稿人

#### Aran Spivey

高级分析师

可持续发展指数

[aran.spivey@spglobal.com](mailto:aran.spivey@spglobal.com)

#### Igor Zilberman

总监

指数资本市场

[igor.zilberman@spglobal.com](mailto:igor.zilberman@spglobal.com)

#### Michael Orzano

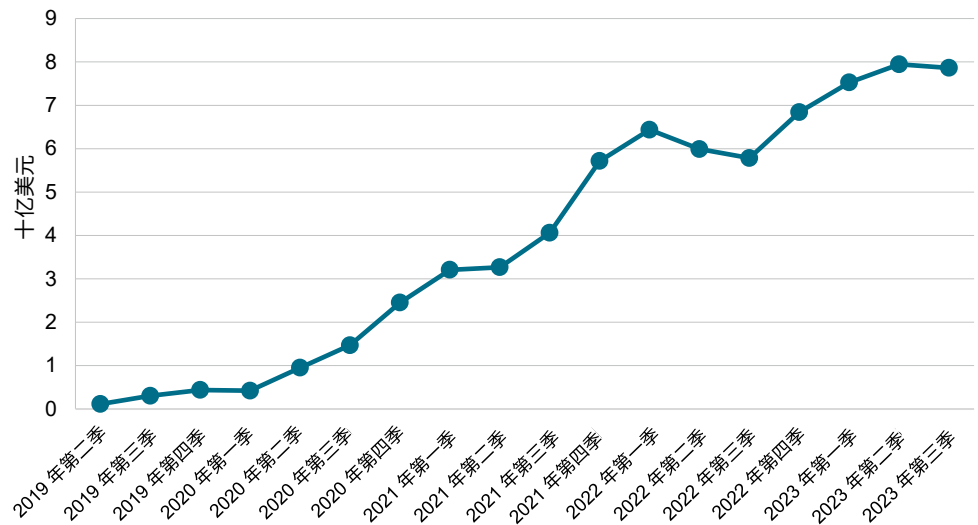
高级总监

全球股票指数

[michael.orzano@spglobal.com](mailto:michael.orzano@spglobal.com)

**标普 500 ESG 指数**于 2019 年面世，现已成为可替代**标普 500 指数**的重要可持续发展基准指数。基于标普 500 ESG 指数的资产管理规模 (AUM) 一直在稳步增长 (参见图 1)，而随着基于该指数的金融产品网络不断壮大，其流动性也越来越可观。虽然还不足以与标普 500 指数的庞大规模相比，基于标普 500 ESG 指数的交易所交易基金 (ETF)、期货和期权生态系统的交易量已经远超其他同类产品，其流动性在追踪美国股票的可持续发展指数中遥遥领先。

图 1：追踪标普 500 ESG 指数的 ETF 资产规模



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、晨星。数据截至 2023 年 9 月 29 日。请注意，此分析基于追踪标准的标普 500 ESG 指数（而非变种指数）的 ETF 资产管理规模。图表仅供说明。

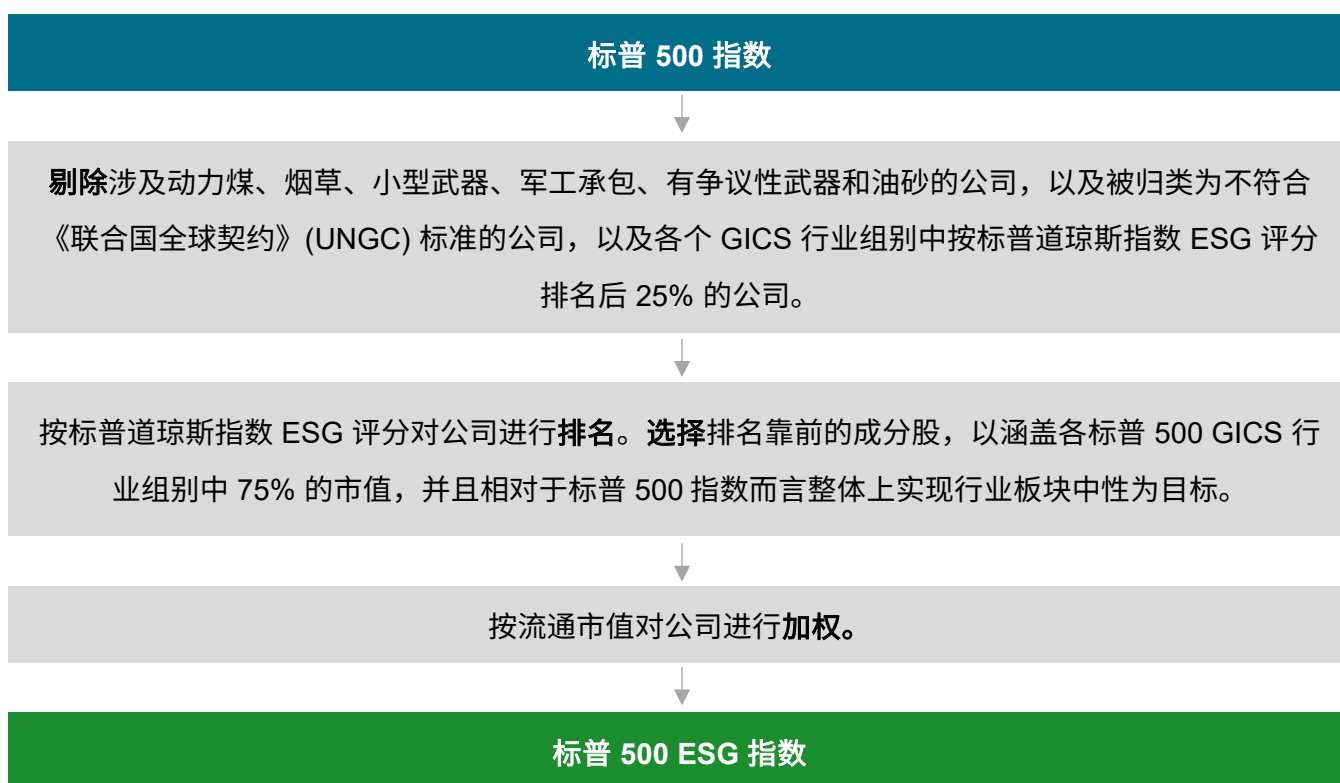
请注册获取我们最新的研究、教育和评论文章：

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

# 指数简介

截至 2023 年 9 月 29 日，标普 500 ESG 指数涵盖 319 家标普 500 指数公司。标普 500 ESG 指数的纳入标准不仅包括标普 500 指数本身的许多特质，同时还包括更高的可持续性特征。为此采用多种可持续性剔除标准，并应用了标普道琼斯指数 ESG 评分，以涵盖各标普 500 全球行业分类标准 (GICS)<sup>®</sup> 行业组别 75% 的市值为目标。指数编制流程如图 2 所示。<sup>1</sup>

**图 2：标普 500 ESG 指数编制方法概览**



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。图表仅供说明。

标普 500 ESG 指数对投资者极具吸引力，主要的原因包括：

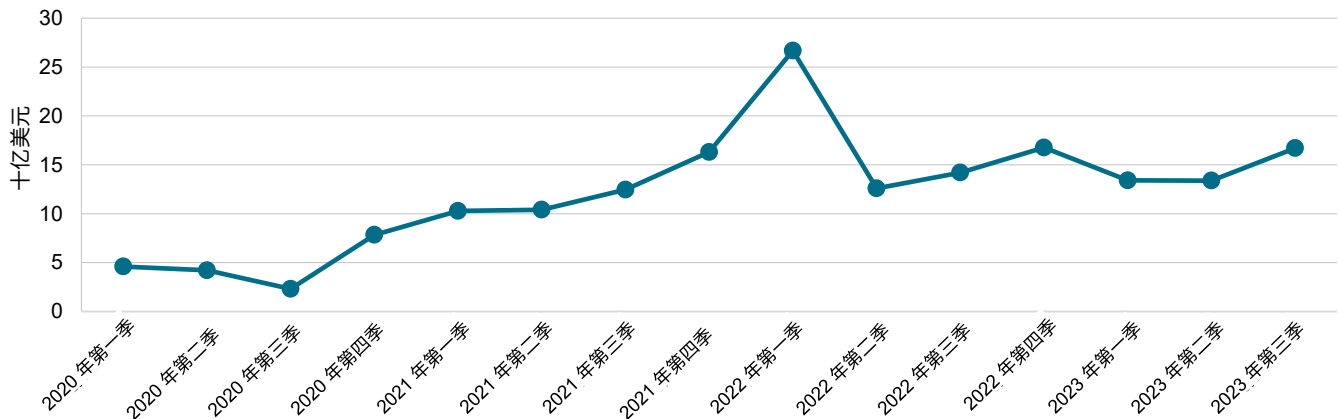
- 历史风险/收益特征与标普 500 指数相似，并且具有更好的可持续性特征；及
- 深入浅出、基于规则且高透明度的指数编制方法。

<sup>1</sup> 有关指数编制方法的完整说明，请参阅已发布的[指数编制方法](#)和我们的指数教育文章[标普 500 ESG 指数：通过核心配置实践可持续投资](#)。

# 标普 500 ESG 指数衍生品的推出和发展

基于标普 500 ESG 指数的交易所交易型期货于 2019 年 11 月推出。在此类期货推出之前，市场参与者只能通过 ETF 进行交易，这些期货的推出带来了更好的流动性。截至 2020 年 6 月底，追踪标普 500 ESG 指数的 ETF 资产管理规模约为 10 亿美元，交易价值约为 26.5 亿美元，而衍生品名义交易价值 (NTV) 约为 88 亿美元。与 ETF 交易相比，期货为市场带来了可观的流动性。期货交易在 2022 年第一季度创下历史新高，NTV 升至 267 亿美元，如图 3 所示。

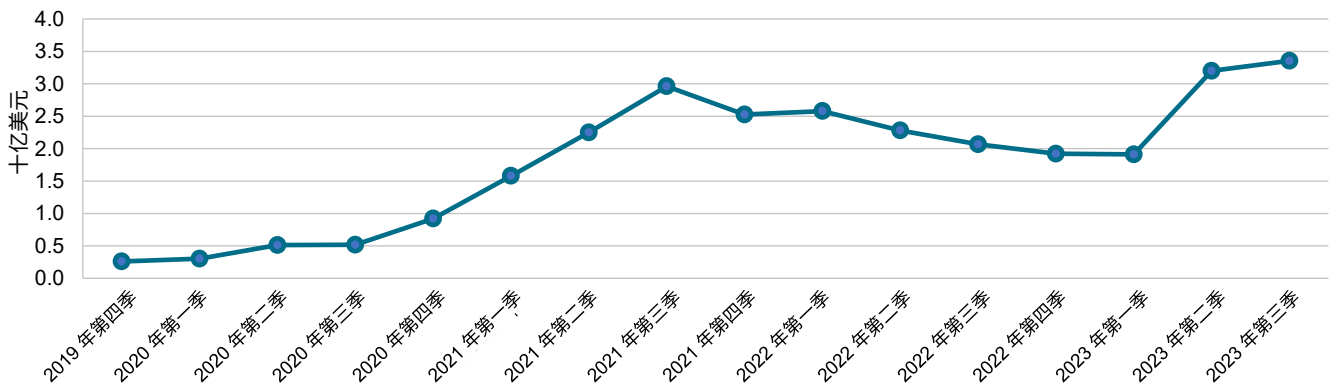
**图 3：标普 500 ESG 指数期货的 NTV 变化**



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FIA、彭博。数据截至 2023 年 9 月 29 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

尽管近期的交易量尚未超过 2022 年高点，但今年的未平仓合约头寸 (OI) 已达到创纪录水平，投资者可能是希望通过这些产品来投资具有更好可持续性的美国大盘股。

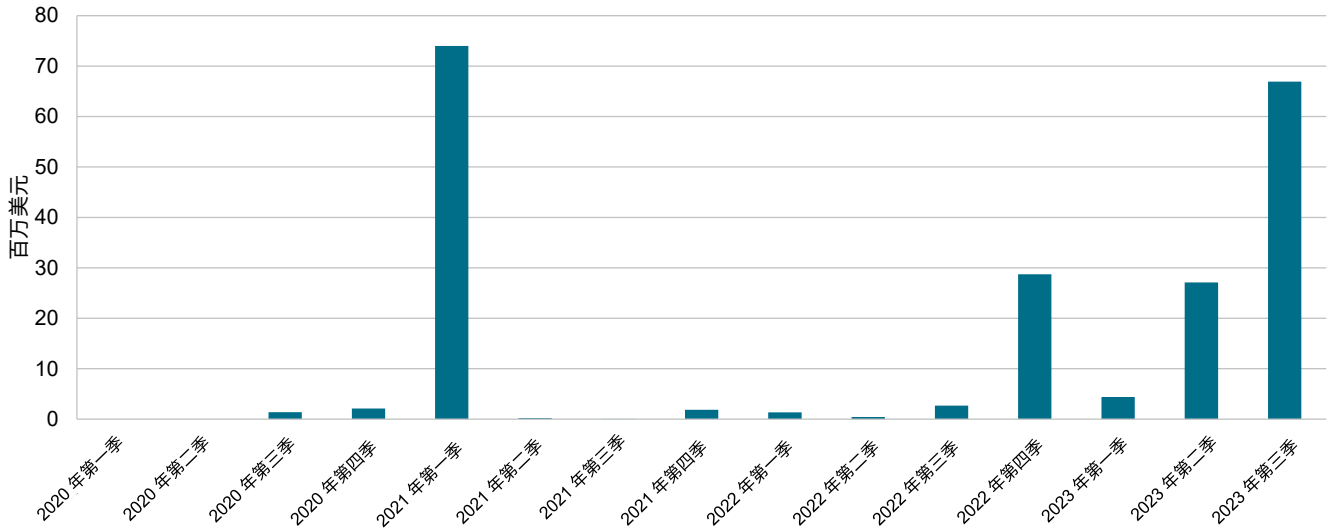
**图 4：标普 500 ESG 指数期货未平仓合约头寸的增长**



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FIA、彭博。数据截至 2023 年 9 月 29 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

此外，基于标普 500 ESG 指数的交易所交易型期权于 2020 年 9 月上市。尽管交易量仍然不大，但这些期权为表达对该指数的看法提供了额外的途径，是这一不断壮大的生态系统的重要组成部分。2023 年，此类期权的未平仓合约头寸进一步上升。

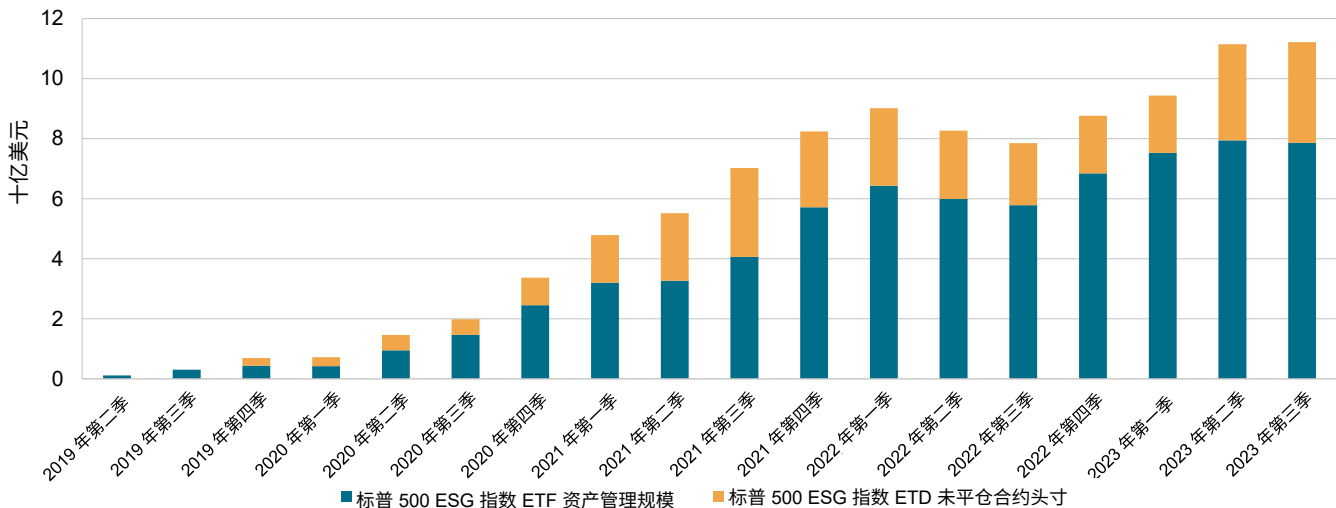
**图 5：标普 500 ESG 指数期权的未平仓合约头寸**



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FIA、彭博。数据截至 2023 年 9 月 29 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

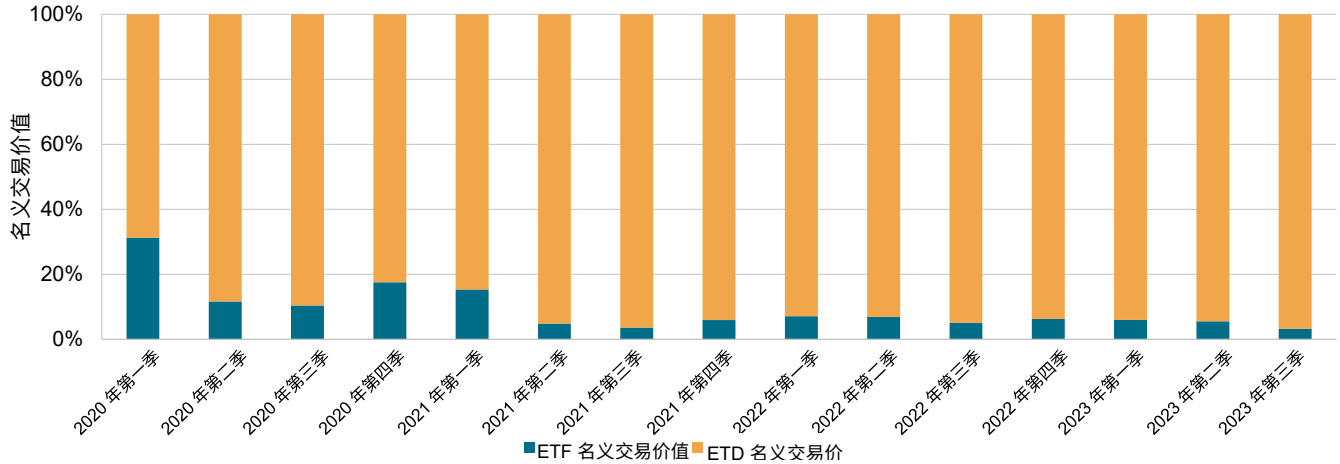
图 6 和图 7 进一步说明了期货在整个标普 500 ESG 指数流动性生态系统中的重要地位。截至 2023 年 9 月，只有约 30% 的敞口<sup>2</sup>属于期货未平仓合约头寸，但超过 90% 的名义流动性来自期货交易。

**图表 6：标普 500 ESG ETF 资产管理规模与交易所交易衍生品 (ETD) 未平仓合约头寸**



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FIA、彭博。数据截至 2023 年 9 月 29 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

<sup>2</sup> 敞口是指以美元计价的 ETF 资产管理规模 + 换算为美元的交易所交易型衍生品未平仓合约头寸。

**图 7：标普 500 ESG 指数（ETD 与 ETF 名义交易价值）**

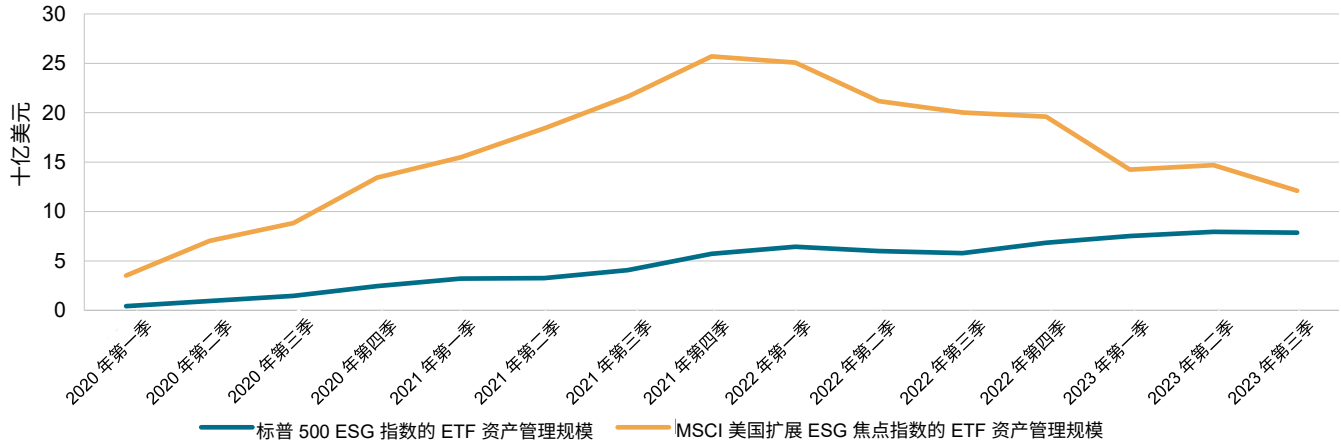
资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FIA、彭博。数据截至 2023 年 9 月 29 日。所表达的基础价值以十亿美元为单位。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

## 比较分析

为更好地了解标普 500 ESG 指数的这一流动性效应，我们将其与合计 ETF 资产管理规模最大的美国股票 ESG 指数（MSCI 美国扩展 ESG 焦点指数）进行比较，截至 2023 年 9 月，后者的 ETF 资产管理规模为 124.0 亿美元。

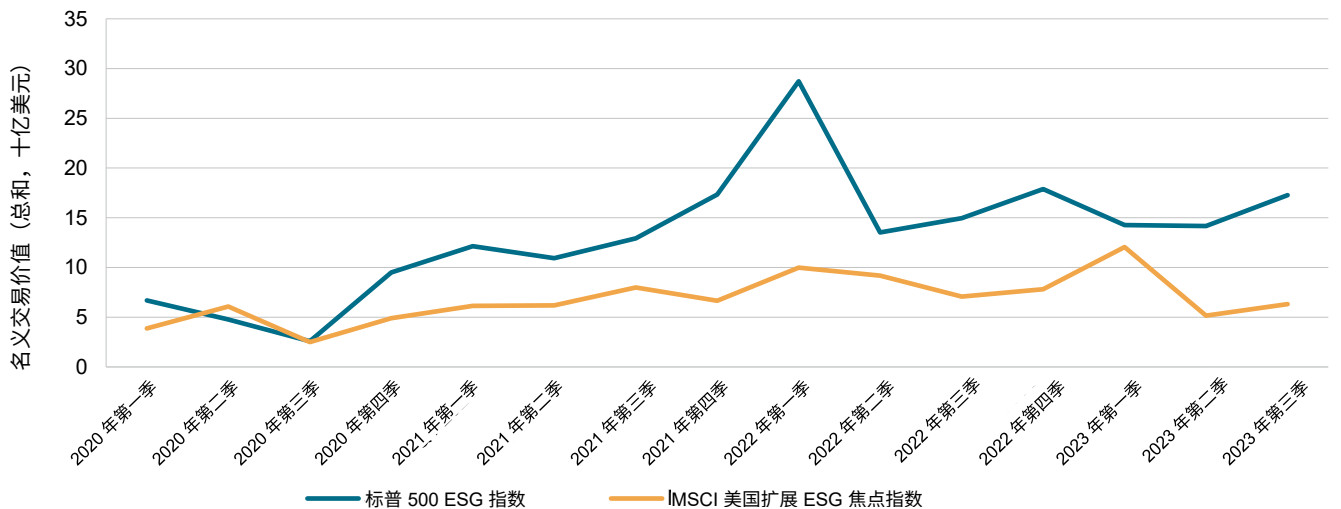
尽管与标普 500 ESG 指数相比，MSCI 美国扩展 ESG 焦点指数的 ETF 资产管理规模更大，但该 MSCI 指数没有可助壮大其流动性生态系统的 ETD。截至 2023 年 9 月，该指数的年初至今名义交易价值为 235 亿美元，约为标普 500 ESG 指数 457 亿美元名义交易价值总额的一半。此外，与该 MSCI 指数相比，标普 500 ESG 指数近期的资产规模和流动性增长轨迹明显更为有利（参见图 8 和 9）。

**图 8：基于标普 500 ESG 指数和 MSCI 美国扩展 ESG 焦点指数的 ETF 资产管理规模**



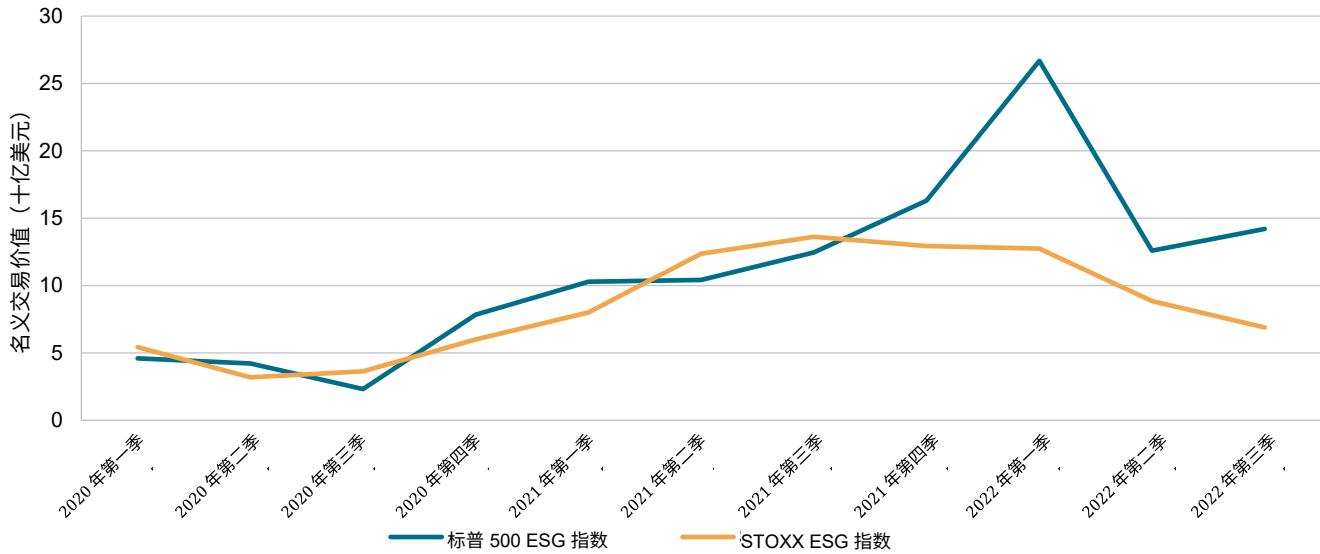
资料来源：标普道琼斯指数有限公司、晨星。数据截至 2023 年 9 月 29 日。评估的 ETF 资产仅限追踪上述两个指数的资产。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

**图 9：标普 500 ESG 指数和 MSCI 美国扩展 ESG 焦点指数的名义交易价值 (ETF 和 ETD)**



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FIA、彭博。数据截至 2023 年 9 月 29 日。请注意，此比较仅限于标普 500 ESG 指数的 ETF 和 ETD 交易与 MSCI 美国扩展 ESG 焦点指数的 ETF 交易，因为后者没有 ETD 上市。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

标普 500 ESG 指数相关产品的交易量也优于交易量第二大 ESG 指数衍生品，后者基于多个 STOXX 欧洲股票 ESG 指数。事实上，标普 500 ESG 指数的名义交易价值已经超过了所有 STOXX 欧洲 ESG 指数的交易价值综合，而且标普道琼斯指数的份额在过去两年不断增长 (参见图 10)。

**图 10：标普 500 ESG 指数的衍生品与 Stoxx ESG 指数的衍生品<sup>3</sup>**

资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FIA、彭博。数据截至 2023 年 9 月 29 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

进一步纵观全球市场，与所有基于 ESG 指数的全球 ETD 相比，标普 500 ESG 指数 ETD 的交易量一直保持相对稳定。平均而言，自标普 500 ESG 指数期货推出以来，全球所有 ESG 指数衍生品的名义交易价值中有 40% 基于标普 500 ESG 指数。<sup>4</sup>

## 结论

随着可持续投资越来越受到投资者青睐，各种 ESG 指数也纷纷进入市场，并作为基准或可投资产品的基础。标普 500 ESG 指数凭借其产品覆盖范围和活跃的指数交易活动持续保持其领先地位。标普 500 ESG 指数在北美、欧洲和亚洲的五个市场<sup>5</sup>已有 18 只 ETF 上市，提供每天近 24 小时开放交易的活跃 ETD，其流动性生态系统快速发展壮大，远超市场上的其他同类 ESG 指数。

<sup>3</sup> 请注意，本分析中包含的指数包括：标普 500 ESG 指数、欧洲 STOXX 50 ESG 指数、STOXX 欧洲 600 ESG-X 指数、STOXX 欧洲 ESG 领导者精选 30 指数和 STOXX 欧洲气候影响指数

<sup>4</sup> 资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FIA、彭博。数据截至 2023 年 9 月 29 日。

<sup>5</sup> 请注意，这包括双重股份类别上市。

## 一般免责声明

©2024 标普道琼斯指数。保留所有权利。标普、标普 500 指数、SPX、SPY、The 500、US 500、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、道琼斯工业指数、道指和道琼斯工业平均指数均为道琼斯商标控股有限责任公司（“道琼斯”）的商标。这些商标连同其他商标已被授权给标普道琼斯指数有限公司。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。在标普道琼斯指数有限公司、标普全球、道琼斯或其各自的关联公司（合称“标普道琼斯指数”）没有必要牌照的司法管辖区，本文件不构成服务要约。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非个性化，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。指数的过往业绩并不能预示或保证未来表现。

无法直接投资于指数。指数所代表的资产类别可通过基于该指数的可投资工具进行投资。标普道琼斯指数未发起、认可、出售、推广或管理由第三方提供的任何投资基金或其他投资工具，这些基金或其他投资工具旨在根据任何指数的表现提供投资回报。标普道琼斯指数不保证基于该指数的投资产品能准确追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机构，标普道琼斯指数不就投资于任何此类投资基金或其他投资工具的可取性作出任何陈述。对任何此类投资基金或其他投资工具的投资决定不应依赖本文件所列的任何陈述。标普道琼斯指数并非经修正的《1940 年投资公司法》定义的“投资顾问、商品交易顾问、商品池经营者、经纪交易商、受托人、发起人”，亦非《美国联邦法典》第 15 编第 77k 条第 (a) 款所阐述的“专家”或税务顾问。将证券、大宗商品、加密货币或其他资产纳入指数并不代表标普道琼斯指数建议买入、出售或持有此类证券、大宗商品、加密货币或其他资产，也不应被视为投资建议或大宗商品交易建议。

这些材料完全根据一般公众可获得的资料和据信可靠的来源编写，仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面许可，不得以任何形式或任何方式对本文件中包含的任何内容（包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或从其输出的内容）或其任何部分（“内容”）进行修改、反向工程、复制或分发，或将其存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商和许可方（合称“标普道琼斯指数方”）不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普道琼斯指数方不对因使用内容而产生的任何错误或遗漏（无论原因为何）负责。内容按“原样”提供。标普道琼斯指数方排除任何及所有明示或默示的保证，包括但不限于有关适销性或特定目的或用途的适用性、无错误、软件错误或缺陷、内容的功能将不间断或内容将在任何软件或硬件配置下运行的任何保证。在任何情况下，标普道琼斯指数方均不对任何一方遭受的与内容使用有关的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或后果性损害、成本、费用、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或利润损失和机会成本）负责，即使已被告知可能发生此类损害。

标普全球将其各个部门和业务单位的某些活动彼此分开，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普全球的某些部门和业务单位可能掌握其他业务部门无法获得的信息。标普全球已制定相关政策和程序，以对分析过程中收到的某些非公开信息进行保密。

此外，标普道琼斯指数向各类组织提供广泛的服务或相关服务，包括证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构和金融中介机构，因此可能会向这些组织收取费用或其他经济利益，包括他们可能推荐、评级、纳入模型投资组合、评估或以其他方式接触的证券或服务的组织。

全球行业分类标准 (GICS®) 由标普和 MSCI 开发，是标普和 MSCI 的专有财产和商标。MSCI、标普或参与制定或编撰任何 GICS 分类的任何其他方均未就此类标准或分类（或使用其获得的结果）做出任何明示或默示的保证或陈述，所有前述各方特此明确排除与任何此类标准或分类有关的所有原创性、准确性、完整性、适销性或特定用途适用性保证。在不限制前述任何规定效力的前提下，在任何情况下，MSCI、标普或其任何关联公司或参与制定或编撰任何 GICS 分类的任何第三方均不对任何直接、间接、特殊、惩罚性、后果性或任何其他损害（包括利润损失）承担任何责任，即使已被告知发生此类损害的可能性亦不例外。