

为何标普 500[®]指数对香港意义重大？

作者

Sue Lee

亚太区指数

投资策略主管

sue.lee@spglobal.com

Hamish Preston

美国股票主管

hamish.preston@spglobal.com

摘要

作为享誉全球的美国大盘股基准指数，[标普 500 指数[®]](#) 占美国股市大约 80% 的可投资市值。该指数由 500 家顶尖上市公司组成，其中包括许多规模和知名度领先全球，业务、客户和收入也来自全球的公司。截至 2022 年底，基于标普 500 指数或以其为业绩比较基准的资产高达 11.4 万亿美元，其中约 5.7 万亿美元为指数化资产¹。与标普 500 指数相关的产品十分丰富，包括指数基金、交易所交易基金 (ETF) 以及期货和期权等上市衍生产品。由于这些产品的受欢迎程度和规模不断提升，标普 500 指数相关投资的典型成本和准入门槛持续下降。

本文从港股投资者的角度对标普 500 指数进行了分析，包括：

- 美国在全球经济和全球股市中的重要性；
- 标普 500 指数与香港主要大盘基准指数的比较；
- 标普 500 指数相关投资对整体港股投资组合的补充作用；以及

¹ [标普道琼斯指数 2022 年年度资产调查](#)

登记接收我们最新的研究报告、教育和评论文章：

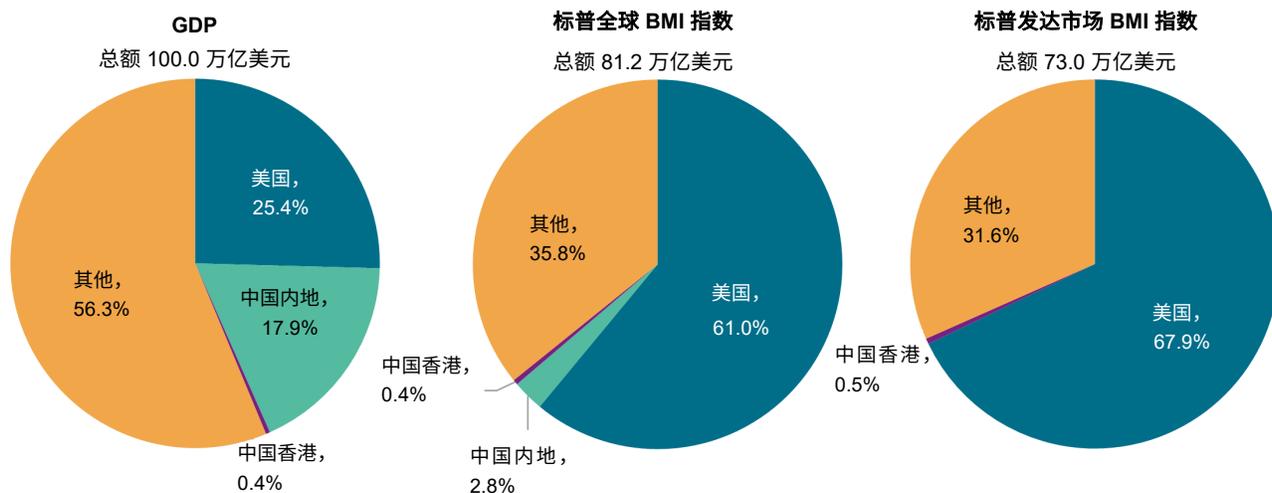
on.spdji.com/SignUpSC。

- 标普 500 指数与其他追踪美国股市的指数或主动型投资组合的差异。

美国股市的规模与重要性

美国股市在全球经济和股市中拥有举足轻重的地位。图 1 比较了美国、中国内地、中国香港和世界其他经济体的国内生产总值 (GDP) 以及股市总市值大小。港股投资者在选择可投资的国家 and 地区时，超过 60% 的机会都来自美国股票。

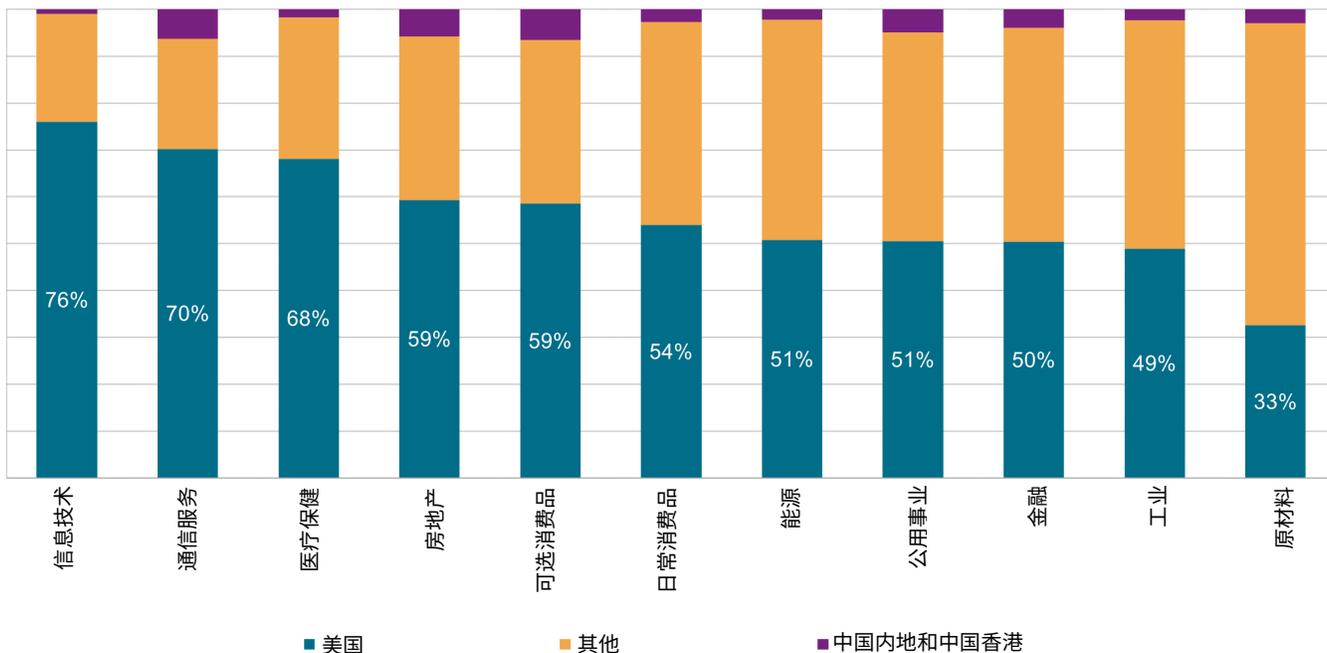
图 1：全球、美国和中国内地/中国香港的经济和股市规模比较



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、世界银行。GDP 数据截至 2022 年 12 月。标普全球 BMI 指数、标普发达市场 BMI 指数、标普美国 BMI 指数、标普中国 BMI 指数和标普香港 BMI 指数的流通市值（单位：万亿美元）数据截至 2024 年 2 月 29 日。图表仅供说明。

美国股票的全球重要性在大多数行业也十分明显。图 2 按 11 个 GICS®（全球行业分类标准）行业展示了标普全球 BMI 指数截至 2024 年 2 月 29 日的成分股公司注册地分布。在全部 11 个行业中，美国公司在 9 个行业占据超过一半的流通市值，信息技术 (76%)、通信服务 (70%) 和医疗保健 (68%) 行业的市值占比最高。因此，投资某些行业时可能需要考虑美国股票。

图 2：标普全球 BMI 行业指数的地区分布

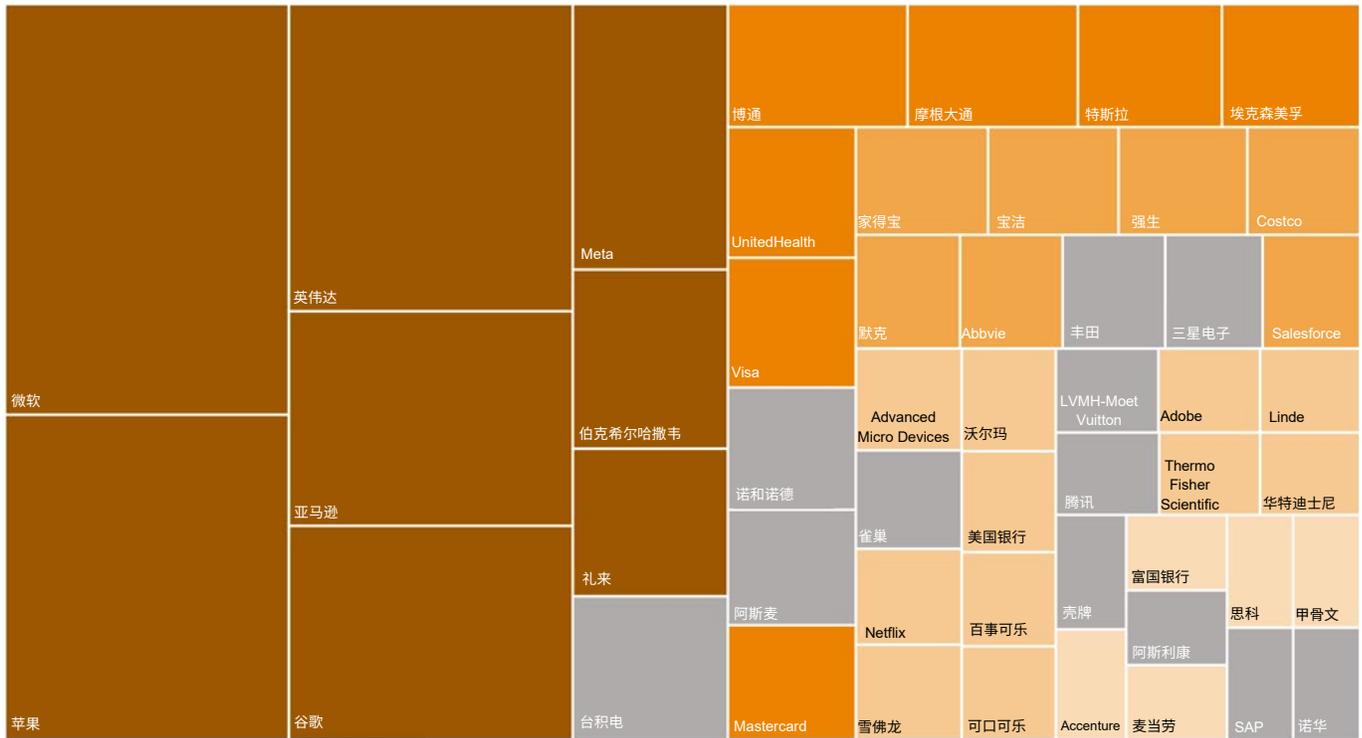


资料来源：标普道琼斯指数有限公司。标普全球 BMI 指数、标普中国 BMI 指数和标普香港 BMI 指数的流通市值（单位：万亿美元）数据截至 2024 年 2 月 29 日。图表仅供说明。

图 3 列出了标普全球 BMI 指数权重最高的 50 只股票，进一步证明了美国公司的全球影响力和代表性。方框大小代表相关股票的相对市值（流通市值），方框颜色代表相关股票的注册地国家和地区，美国为棕色和金色，非美国为灰色。在权重最高的 50 家公司中，38 家来自美国，占这 50 家公司市值总和的 87%。其中包括苹果、微软、亚马逊、谷歌、可口可乐和麦当劳等全球知名品牌²。

² 参见 Interbrand 评选的 [2023 年最佳全球品牌](#)。

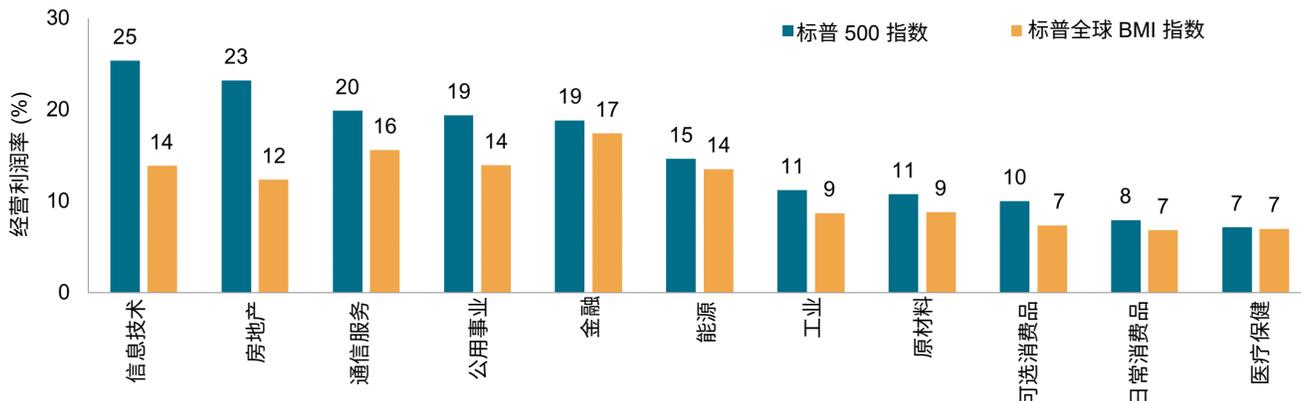
图 3：标普全球 BMI 指数权重最高的 50 家公司



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2024 年 2 月 29 日。方框大小代表相关股票在标普全球 BMI 指数中的流通市值权重。方框颜色代表相关股票注册地国家或地区，美国股票为棕色和金色，非美国股票为灰色。图表仅供说明。

除了美国公司在全球股市中占据较高的比重，标普 500 指数所有行业企业的经营利润率也都领先于其他地区，尤其是信息技术行业，标普 500 指数的经营利润率领先标普全球 BMI 指数逾 11 个百分点（参见图 4）。

图 4：标普 500 指数与标普全球 BMI 指数的经营利润率



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、彭博。数据截至 2024 年 3 月 31 日。经营利润率根据指数成分股的历史 12 个月营业利润和净销售额之和计算得出，同时考虑了成分股在指数中的权重。图表仅供说明。

标普 500 指数与恒生指数的比较

标普 500 指数和恒生指数分别被广泛视为美国和香港股市整体表现的主要指标。这两大指数均由相应市场中市值最大、流动性最高的股票组成³。然而，由于各自反映不同的经济环境及金融市场发展，两者具有显著差别。

标普 500 指数目前由 500 家公司组成，占美国股市约八成可投资市值，而恒生指数由 82 只成分股（计划扩充至 100 只），占香港交易所主板上市股票约六成五市值。两者都是自由流通股市值加权指数，但标普 500 指数的成分股比恒生指数更多元化。例如，标普 500 指数十大成分股占该指数总市值的 32%，而恒生指数十大成分股占该指数总市值的 52%，其中前三大成分股（汇丰控股、阿里巴巴和腾讯）的权重上限为 8%⁴。

³ 标普 500 指数不是简单地代表美国最大的 500 家公司；新公司必须满足若干标准才能纳入指数，包括正盈利历史以及流动性和市值要求。更多详情请参阅[标普美国股票指数的编制方法](#)。

⁴ 更多详情请参阅[恒生指数的编制方法](#)。

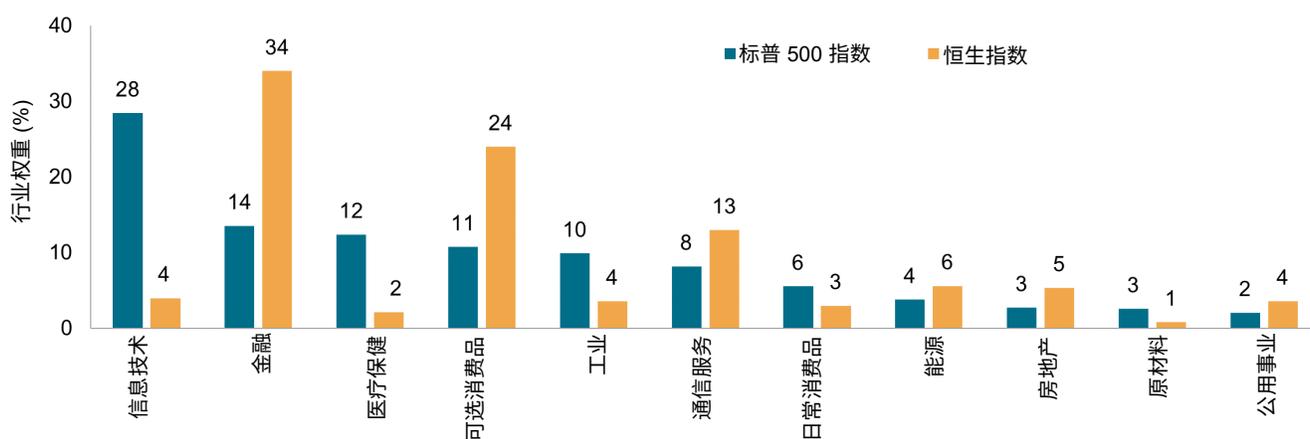
图 5：标普 500 指数与恒生指数的十大成分股

标普 500 指数成分股	比重(%)	恒生指数成分股	比重 (%)
微软	7.19	汇丰控股	8.50
苹果	6.18	阿里巴巴	8.25
英伟达	4.57	腾讯	7.30
亚马逊	3.76	友邦保险	6.97
Meta Platforms, Inc. Class A	2.54	中国建设银行	5.03
Alphabet Inc A	1.92	美团	4.50
Berkshire Hathaway B	1.74	中国移动	3.85
Alphabet Inc C	1.63	中国工商银行	2.84
礼来	1.40	香港交易所	2.78
博通	1.33	中国银行	2.45
总计	32.25	总计	52.47

资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FactSet。数据截至 2024 年 2 月 29 日。图表仅供说明。

标普 500 指数的行业多样性也更高。如图 6 所示，标普 500 指数前三大行业为信息技术 (28%)、金融 (14%) 和医疗保健 (12%)，合计占指数总市值的 54%。恒生指数前三大板块为金融 (34%)、可选消费品 (24%) 和通讯服务 (13%)，合计占指数总市值的 71%。因此，对于希望投资信息技术或医疗保健行业的港股投资者，标普 500 指数具有极佳的互补作用。

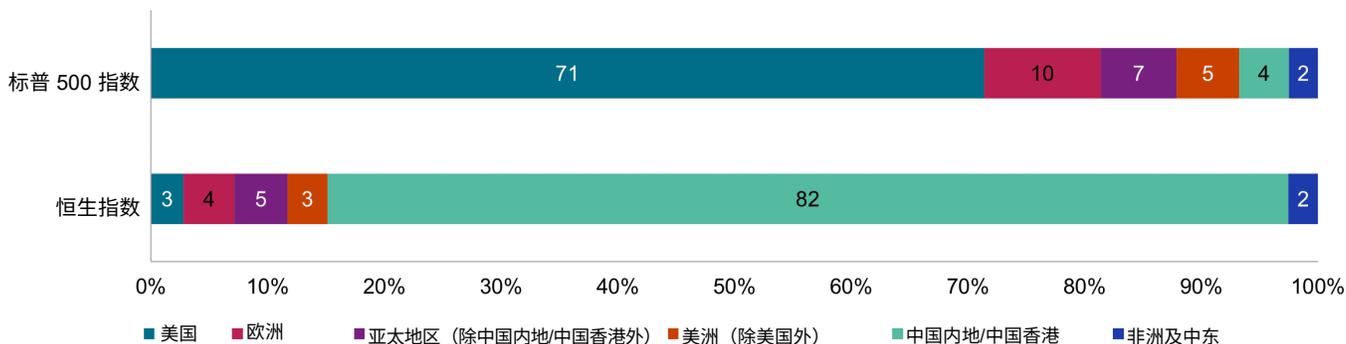
图 6：标普 500 指数和恒生指数的 GICS 行业分布



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FactSet。数据截至 2024 年 2 月 29 日。图表仅供说明。

由于指数成分股公司的收入来源地区分布差异显著，在投资组合中纳入美国股票将为港股投资者带来额外的潜在多元化优势。图 7 展示了标普 500 指数和恒生指数成分股公司的收入来源地区分布。标普 500 指数成分股公司 71% 的收入来自美国，29% 来自全球其他地区，只有很小的一部分 (4%) 来自中国内地和中国香港。而恒生指数成分股公司的绝大部分收入 (超过 80%) 来自中国内地和中国香港，只有 3% 来自美国。因此，在投资组合中纳入美国股票有利于港股投资者更好地参与美国经济，实现收入的地区多元化。

图 7：标普 500 指数与恒生指数的收入来源地区分布

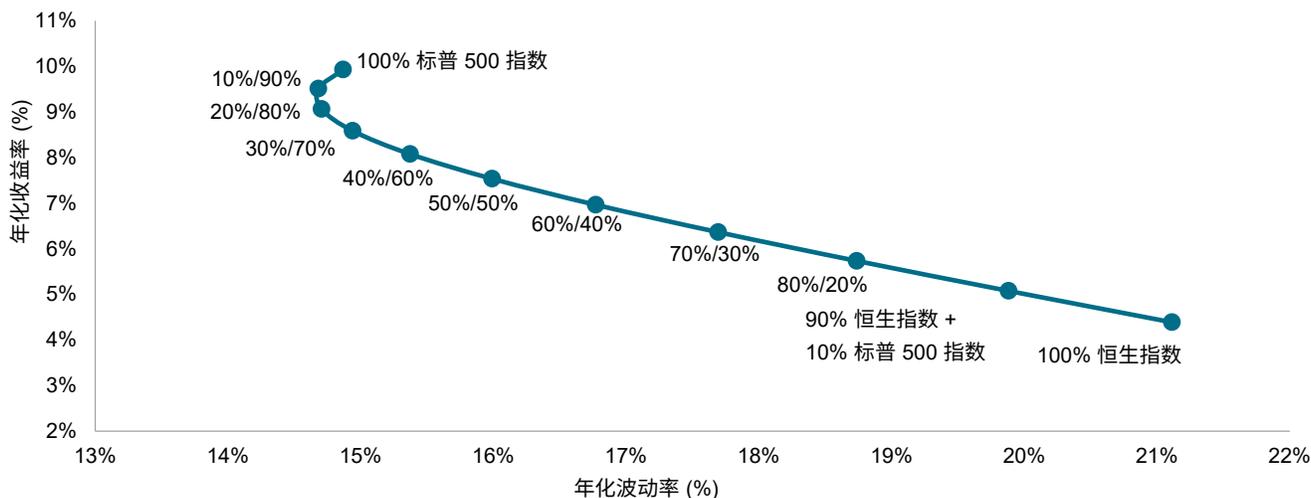


资料来源：标普道琼斯指数有限公司、FactSet。销售额加权收入分布截至 2024 年 2 月 29 日。图表仅供说明。

标普 500 指数与恒生指数的组合

历史经验显示，由于美国股市和香港股市具有不同的经济和政治特征，在投资组合中纳入美国股票也有利于香港股票投资者提升风险收益。我们构建了多个假设性的投资组合来说明在港股配置中纳入美国股票的潜在优势。每个假设投资组合都按不同的权重来组合标普 500 指数和恒生指数，并在每月末按目标权重进行调整。目标权重从 100% 配置恒生指数开始，然后以 10% 为单位减配恒生指数，并相应增配标普 500 指数，直到对标普 500 指数的配置达到 100% 为止。图 8 展示了 2004 年 2 月至 2024 年 2 月期间各假设投资组合的年化收益率和波动率。总体而言，纳入美国股票通常有助于降低波动率并增强假设投资组合的历史表现。

图 8：结合标普 500 指数和恒生指数的假设性投资组合的风险/收益特征



所有的投资组合均为假设投资组合。

资料来源：标普道琼斯指数有限公司、彭博。数据期间为 2004 年 2 月 27 日至 2024 年 2 月 29 日。指数表现基于以港元计的月度总收益率。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

标普 500 指数与其他美国大盘股指数的比较

其他常用的美国大盘股指数包括[道琼斯工业平均指数® \(DJIA\)](#)和[纳斯达克 100 指数](#)。道琼斯工业平均指数是由 30 家美国蓝筹股公司组成的价格加权指数，而纳斯达克 100 指数属于全市值加权指数，由在纳斯达克上市的 100 家最大的美国公司和国际公司组成。图 9 比较了标普 500 指数、道琼斯工业平均指数和纳斯达克 100 指数的组成。标普 500 指数的成分股数量最多，因此市场代表性最高，但成分股的平均市值最小。标普 500 指数的成分股数量更多，股票多样性更强，十大股票的权重仅为 32%，明显低于纳斯达克 100 指数和道琼斯工业平均指数的 49% 和 57%。标普 500 指数的另一个特点是美国收入占比最高，高达 71%，而纳斯达克 100 指数由于包含了在纳斯达克上市的多家非美国公司，因此其美国收入占比比较低，仅为 57%。

在 GICS（全球行业分类标准）行业构成方面，纳斯达克 100 指数偏向信息技术的特点更加明显，医疗保健行业的占比较低，而金融⁵行业的占比微不足道。金融行业在道琼斯工业平均指数中的占比最高，前五大行业的分布较为均衡，不过没有来自房地产和公用事业行业的成分股。

图 9：美国大盘股指数比较：标普 500 指数、道琼斯工业平均指数和纳斯达克 100 指数

类别	标普 500 指数	纳斯达克 100 指数	道琼斯工业平均指数
加权方法	流通市值	全市值	价格
成分股数量	503	101	30
总市值（万亿美元）	45	22	14
平均市值（十亿美元）	89	216	473
十大股票权重 (%)	32	49	57
美国收入占比 (%)	71	57	66
GICS 行业构成			
信息技术	28.5	50.7	19.8
金融	13.6	0.5	21.8
医疗保健	12.4	6.3	17.7
可选消费品	10.8	13.6	16.0
工业	9.9	4.8	13.9
通信服务	8.2	15.6	2.5
日常消费品	5.5	6.6	4.7
能源	3.8	0.5	2.6
房地产	2.7	0.3	-
原材料	2.6	-	0.9
公用事业	2.1	1.2	-

资料来源：标普道琼斯指数有限公司、纳斯达克、FactSet。数据截至 2024 年 2 月 29 日。Invesco QQQ Trust 成分股用于代表纳斯达克 100 指数成分股。总市值和平均市值均基于指数成分股的全市值。美国收入占比 (%) 基于指数成分股最近完整报告年度销售收入的地区构成，然后在指数层面加总得出。行业构成基于 GICS（全球行业标准）分类，可能与纳斯达克使用的 ICB 行业分类不同。图表仅供说明。

⁵ 根据 ICB 分类为金融公司（金融行业）的公司不能纳入纳斯达克 100 指数。ICB 行业分类和 GICS 行业分类之间可能存在差异。

图 10 展示了这三大指数从 2000 年到 2023 年的历史收益率和波动率。同期道琼斯工业平均指数的年化收益率最高，为 7.6%；纳斯达克 100 指数和标普 500 指数的年化收益率分别为 7.3% 和 7.0%。纳斯达克 100 指数在本世纪初的“科技泡沫”破灭后经历了大幅调整，但之后在所有子期间均创下了最高年化收益，这部分归因于信息技术行业的强劲表现以及长期低利率助推成长股上涨。

波动率方面，纳斯达克 100 指数成分股的平均波动率更高，同时股票和行业多样性较低，因此整体波动率最高。道琼斯工业平均指数和标普 500 指数的波动率水平相似，而道琼斯工业平均指数的成分股公司较大，价格波动往往较低，因此其历史波动率略低。从风险调整后收益看，道琼斯工业平均指数在所述期间表现最佳，而纳斯达克 100 指数在除 2000-2004 年以外的期间表现最佳。

图 10：标普 500 指数、道琼斯工业平均指数和纳斯达克 100 指数的风险/收益特征

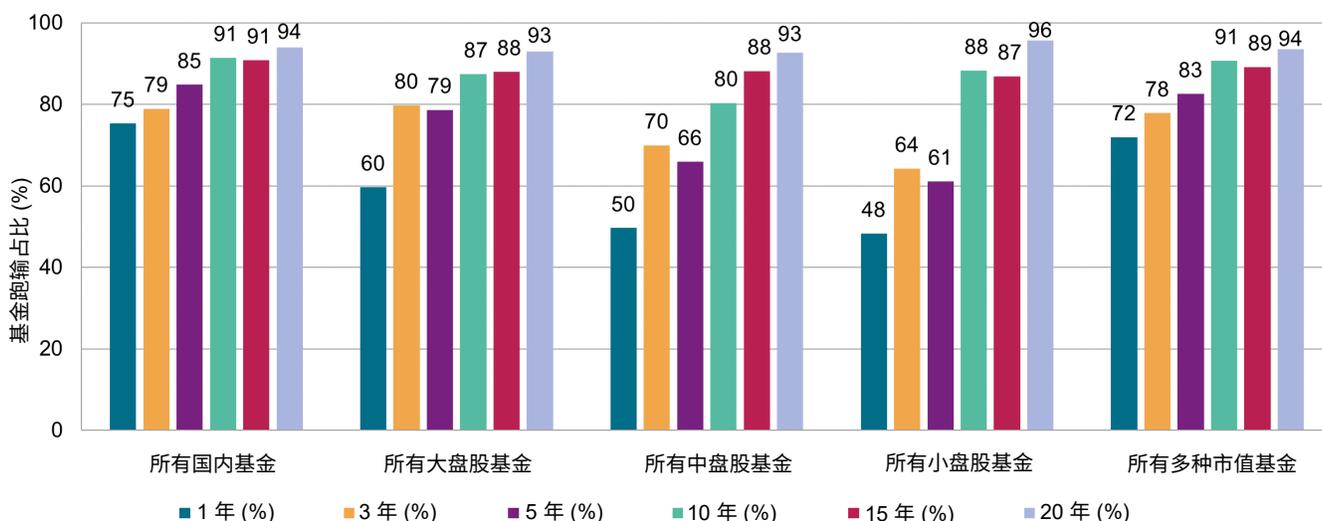
指数	2000-2004	2005-2009	2010-2014	2015-2019	2020-2023	完整期间 (2000-2023 年)
年化收益率 (%)						
标普 500 指数	-2.3	0.4	15.5	11.7	12.0	7.0
道琼斯工业平均指数	0.7	1.9	14.2	12.6	9.5	7.6
纳斯达克 100 指数	-15.1	3.3	19.2	16.9	18.8	7.3
年化波动率 (%)						
标普 500 指数	20.2	24.1	16.0	13.5	23.1	19.6
道琼斯工业平均指数	19.6	22.1	14.6	13.6	22.6	18.7
纳斯达克 100 指数	42.7	25.7	17.5	17.2	27.8	27.8
风险调整后年化收益率						
标普 500 指数	不适用	0.02	0.96	0.87	0.52	0.36
道琼斯工业平均指数	0.03	0.09	0.97	0.93	0.42	0.40
纳斯达克 100 指数	不适用	0.13	1.10	0.99	0.68	0.26

资料来源：标普道琼斯指数有限公司、彭博。数据期间为 1999 年 12 月 31 日至 2023 年 12 月 31 日。指数表现基于以美元计算的每日总收益率。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

主动型与被动型美国股市投资策略比较

投资美国股市可以通过主动型管理基金或追踪基础指数的指数化产品来进行。标普道琼斯指数每年发布两次 **SPIVA® 记分卡** 报告，报告若干国家和地区的主动型管理基金相对于其业绩比较基准的表现。具体 SPIVA 结果虽然因国家和地区而异，不过总体上都反映出同样的结论：**主动型管理基金在多个业绩衡量期间通常会跑输相关业绩比较基准。**

图 11：跑输业绩比较基准的美国股票基金占比



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、CSRP。数据截至 2023 年 12 月 31 日。跑输占比是指绝对收益跑输业绩比较基准的等权重基金占比。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

图 11 基于 **SPIVA 美国 2023 年年终记分卡** 报告，总结了主动管理型美国股市基金的表现。从各市值领域看，大多数主动型管理基金在大多数业绩衡量期间的绝对收益都跑输基准。以美国大盘股基金为例，60% 的主动型管理基金在 2023 年跑输标普 500 指数，而 5 年、10 年和 20 年期间的基金跑输占比则分别上升至 79%、87% 和 93%。从风险调整后收益的角度也观察到类似的结果。这说明**指数化投资可能是美国股市主动管理投资策略的有效补充或替代。**

结论

美国股市在全球股市中拥有举足轻重的地位。标普 500 指数相关产品（包括指数基金和 ETF）大行其道，因此多元化布局美国股票篮子已变得更容易、更低廉、更透明。标普 500 指数由美国大盘股公司组成，包括许多全球知名的公司，拥有很高的经营利润率。标普 500 指数的成分股比港股更加多元、行业构成也各不相同，能够成为广泛港股投资组合的有效补充，同时假设性的回测也证明这种策略的历史收益率和收益风险比也更佳，因此十分适合港股投资者。

表现披露/回测数据

指数推出日期前的所有信息均为回测的假设性信息，而非实际表现，并且基于在指数推出日期生效的指数编制方法。不过，当为市场异常时期或其他不能反映当前市场环境的时期创建回测历史时，指数编制方法规则可能会放宽，以捕获足够大的证券范围，进而用于模拟该指数旨在衡量的目标市场或该指数旨在捕获的策略。例如，可能会降低市值和流动性门槛。此外，对于标普加密货币指数的回测数据还没有考虑分叉因素。对于标普加密货币前 5 名和前 10 名等权重指数，编制方法没有考虑托管元素；回测历史是基于在发布指数推出日期时满足托管元素的指数成分。此外，由于复制指数管理决策的局限性，回测表现中对公司行为的处理可能与实时指数的处理不同。完整的指数编制方法详情请参见 www.spglobal.com/spdji/zh/。回测表现反映了指数编制方法的应用和指数成分的选择，基于事后经验以及对可能正面影响业绩的因素的了解，但不能解释可能影响结果的所有财务风险，可能被认为反映了幸存者/展望未来的偏见。实际收益可能与回测收益之间存在显著差异，甚至低于回测收益。过往业绩并不预示或保证未来表现。

有关指数的更多详细信息，请参阅指数编制方法，包括指数定期调整的方式、定期调整的时间、增加和剔除成分股的规则，以及所有的指数计算。回测表现仅供机构使用，不供零售投资者使用。

标普道琼斯指数指定了若干日期，以帮助我们的客户提供透明度。指数起始日是给定指数有计算值（实时或回测）的第一天。基准日期是将指数设置为固定值以进行计算的日期。推出日期是指首次将指数值视为实时的日期：指数推出日期之前任何日期或时间段的指数值都属于回测性质。标普道琼斯指数将“推出日期”定义为已知指数值已向公众发布的日期，例如通过公司的公开网站或其向外部提供的数据。对于 2013 年 5 月 31 日之前推出的道琼斯品牌指数，“推出日期”（2013 年 5 月 31 日之前称为“引入日期”）定为不允许对指数编制方法进行进一步更改的日期，但这可能早于该指数的公开发布日期。

通常，当标普道琼斯指数创建回测的指数数据时，该指数在计算中会使用实际的历史成分股层面数据（例如，历史价格、市值和公司行为数据）。由于 ESG 投资仍处于发展的早期阶段，用于计算标普道琼斯指数公司的 ESG 指数的某些数据点可能无法在整个回测历史时期内获得。同样的数据可用性问题也可能存在于其他指数中。在无法获得所有相关历史时期的实际数据的情况下，标普道琼斯指数可能会使用 ESG 数据的“反向数据假设”（或反向提取）流程来计算回测的历史业绩。“反向数据假设”是一个将指数成分股公司可用的最早实际实时数据点应用于指数表现中所有先前历史实例的过程。例如，反向数据假设固有地假设目前没有参与特定业务活动（也称为“产品参与”）的公司在历史上从未参与过，同样地，也假设目前参与特定业务活动的公司在历史上也参与过。反向数据假设允许将假设的回测扩展到使用实际数据无法进行回测的历史年份。有关“反向数据假设”的更多资料，请参阅[常见问题解答](#)。任何在回测的历史中采用反向假设的指数的编制方法和事实说明都将明确说明这一点。该编制方法将包括一份附录，其中列出使用反向预测数据的具体数据点和有关时间段的表格。

所显示的指数收益并不代表可投资资产/证券的实际交易结果。标普道琼斯指数负责维护该指数，计算指数水平和所显示或讨论的表现，但不管理实际资产。指数收益不反映投资者为购买指数标的证券或旨在追踪指数表现的投资基金而支付的任何销售费用或其他费用。征收这些费用和收费会导致证券/基金的实际业绩和经回测的业绩低于指数所显示的业绩。举个简单的例子，如果一笔 10 万美元的投资在 12 个月内获得 10% 的收益率（即 1 万美元），并且在投资期限结束时对该投资加上应计利息收取 1.5% 的基于实际资产管理费（即 1,650 美元），那么该年度的净收益率将为 8.35%（即 8,350 美元）。在三年期间，如果在年底收取 1.5% 的年度管理费，假定每年的收益率为 10%，则累计总收益率为 33.10%，总费用为 5,375 美元，累计净收益率为 27.2%（即 27,200 美元）。

一般免责声明

© 2024 标普道琼斯指数。保留所有权利。S&P（标普）、S&P 500（标普 500 指数）、SPX、SPY、The 500、US 500、US 30、S&P 100（标普 100 指数）、S&P COMPOSITE 1500（标普综合 1500 指数）、S&P 400（标普 400 指数）、S&P MIDCAP 400（标普中盘 400 指数）、S&P 600（标普 600 指数）、S&P SMALLCAP 600（标普小盘 600 指数）、S&P GIVI（标普 GIVI）、GLOBAL TITANS（全球泰坦指数）、DIVIDEND ARISTOCRATS（红利优选指数）、DIVIDEND MONARCHS（红利特选指数）、BUYBACK ARISTOCRATS（回购优选指数）、SELECT SECTOR（精选行业指数）、S&P MAESTRO（标普 MAESTRO）、S&P PRISM（标普 PRISM）、GICS（全球行业标准）、SPIVA（标普指数与主动投资）、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 均为标普全球有限公司（“标普全球”）或其关联公司的商标。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责任公司。未经标普道琼斯指数有限责任公司书面许可，禁止全部或部分重新分发或复制。在标普道琼斯指数有限责任公司、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。指数表现并未反映交易成本、管理费或开支。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。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。标普道琼斯指数的美国基准指数收盘价由标普道琼斯指数根据其交易所设定的相关指数成分股的收盘价计算得出。标普道琼斯指数使用的收盘价数据来自其使用的第三方供应商，并通过与备选供应商提供的数据进行比较来验证收盘价。供应商的收盘价数据来自主要交易所。实时盘中价格的计算方式类似，但不会进行二次验证。

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修改、逆向工程、复制或分发这些材料中包含的任何内容（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其输出的内容）或其任何部分（“内容”）。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，标普道琼斯指数向许多组织提供广泛的服务或与之相关的服务，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，因此可能会从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。

指数教育

仅供机构客户使用，不适合零售投资者使用。