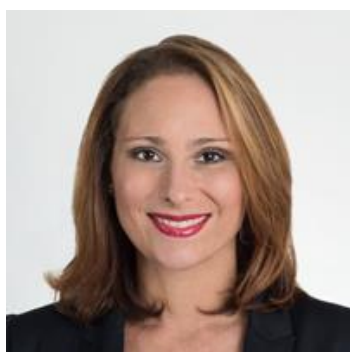


市场热话

为何标普 500 指数在全球市场举足轻重？



Jodie Gunzberg, 特许财务分析师

董事总经理
美国证券主管
标普道琼斯指数



Tim Edwards, 博士

董事总经理
指数投资策略
标普道琼斯指数

[标普 500](#) 是著名的美国大型股基准指数，广泛用作衡量美国股票表现的标准。但美国市场与标普 500 在国际上的重要程度如何？

1. 我们所谈论的美国市场究竟有多大？

Jodie: 标普 500 代表了美国市场，占美国股市的 80%-85%。但从全球来看，按[标普全球 BMI](#) 标准衡量，美国占全球股市的一半以上。这的确很重要，因为美国经济增长会推动所有其他国家的股市，而美国股市主要受消费支出驱动。因此，一个国家对美国出口越多，对美国经济增长就越敏感。例如，像韩国这样的国家敏感度较高，美国经济每增长 1%，韩国经济平均就会增长近 9.5%，而英国经济仅增长 2.5% 左右，从中可以看到对不同国家影响的差异。

2. 鉴于标普 500 所代表的美国市场十分重要，标普 500 本身的生态系统如何？

Tim: 这是标普 500 的重要区分因素之一。在大多数市场中，基于标普 500 的产品在所有其他替代产品中流动性最高、交易及投资最多。

部分原因是它不仅关乎基准本身，更关乎以可交易形式供投资的不同方面，当中包括期货、期权和 VIX[®]。如果您要选择一个宏观指标是世界其他地区均监察以衡量全球（而非单单美国）经济健康状况的话，基于标普 500 的 VIX 可能是最佳选择。我们还有标普 500 行业，以及聪明贝塔或动量指数等因子。自 1957 年首次推出以来，围绕标普 500 不同投资方面、产品、细分市场和特点的生态系统形成已久。这个生态系统不仅有大量数据，还有在国际上重要的产品。

3. 人们如何利用分析和生态系统来表达他们对美国经济或美国市场的看法？

Jodie: 指数行业已经历巨大增长。就在最近，《金融时报》发表的一篇文章指出，每天有近 320 万个指数发布，远远超出 44,000 的上市股票数目。在这些指数中，43% 基于行业，这一点非常重要，因为让国内外投资者通过行业以不同方式表达观点。美国不同行业受国际收入影响的程度不同，例如，信息技术行业的国际收入比例很高，约为 60%，而房地产业可能只有 10%-15%。因此，无论投资者希望获得以美国为中心或更为全球性的敞口，按对美元、利率、通胀率或美国经济增长的敏感度进行衡量，该等因子的上行潜力有助于如今的市场参与者制定投资策略。

Tim: 显而易见，在英国股市，我们能够轻易投资于能源或金融业。但是，如果您想在英国或欧洲广泛投资信息技术行业，则颇困难。许多信息技术行业和媒体行业的巨头都在美国，并且就分散投资而言，在投资组合构建的某些方面，不接触美国几乎是不可能的。因此，自然而然地，国际投资者不仅关注指数本身，也关注可用于分散国内投资组合的不同部分。

4. 由于国内市场必然存在偏差，因此美国市场敞口及生态系统很重要，您认为这一切是否解释了为什么有很多关于标普 500（包括 VIX 和指数本身）的研究？

Tim: 是。我认为，作为一家指数提供商，我们很幸运；除了进行我们自己的研究外，通常情况下，如果学术研究者或从业者希望测试理论或检验市场依赖性，在进行探索时往往以标普 500 为基准或研究对象。对市场参与者而言，这意味着有大量研究、评论和分析可以帮助人们了解什么推动标普 500。

Jodie: 标普 500 于 1957 年推出，当时代表了整个美国股市。如今，它仍然代表约 85% 美国股市，而且是许多研究的基础，因为它被视作市场贝塔，而没有市场贝塔，就不会有聪明贝塔或任何其他发展。因此，从标普 500 开始，我们已开发出许多不同指数——例如等权重、不同规模、风格，以及质量、动量、价值、ESG 及策略等其他因子，远远超出原始贝塔的范围。

一般免责声明

©2018 年标普全球旗下的标普道琼斯指数有限责任公司版权所有，保留一切权利。标准普尔®、标普 500®及标普®为标普全球子公司标准普尔金融服务有限责任公司（“标普”）的注册商标。道琼斯®为道琼斯商标控股有限责任公司（“道琼斯”）的注册商标。以上商标已授权标普道琼斯指数有限责任公司使用。未经书面批准，不得转发、复制及 / 或影印本文件全部或部分内容。本文件不构成在标普道琼斯指数有限责任公司、道琼斯、标普或其各自的联属公司（统称“标普道琼斯指数”）未获得必要许可的司法管辖区内提供服务之要约。标普道琼斯指数提供的所有资料并非面向个人，亦非专为满足任何人士、实体或人群的需求而定制。标普道琼斯指数收取授权第三方使用其指数之报酬。指数的过往表现并非对未来业绩的保证。

指数不可直接投资，但可根据指数通过可投资工具投资于该指数所代表的资产类别。标普道琼斯指数概不发起、认可、出售、推广或管理由第三方提供并力求基于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。标普道琼斯指数概不保证基于指数的投资产品将可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责任公司并非投资顾问，而标普道琼斯指数概不就投资于任何投资基金或其他投资工具是否适宜作出任何声明。决定投资于任何该等投资基金或其他投资工具时，不应依赖本文件所载的任何陈述。建议有意投资者仅在谨慎考虑投资于基金的相关风险后，方投资于该等基金或其他工具。相关风险详列于投资基金或其他工具的发行人或其代表编制的发售备忘录或类似文件。指数纳入某只证券并非标普道琼斯指数对买卖或持有该证券的建议，亦不得视为投资意见。

本材料基于公开资料及从被视为可靠的来源获得的资料编制，仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面批准，不得以任何形式或方式修改、反求、复制或传阅本材料所载内容（包括指数数据、评级、信用相关分析及数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或其输出结果）或其任何部分（有关内容），亦不得将有关内容储存于数据库或检索系统。有关内容不得用于任何非法或未经授权的用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及授权人（统称“标普道琼斯指数各方”）概不保证有关内容准确、完整、适时或可用。标普道琼斯指数各方概不对因使用有关内容而导致的任何过失或疏忽负责，而不论原因为何。有关内容按“现状”基准提供。标普道琼斯指数各方概不作出任何及所有明示或暗示的保证，包括但不限于保证用作任何特定目的或用途的适销性或合适性；保证不存在漏洞、软件故障或瑕疵；保证有关内容的运行不会中断；或保证有关内容可在任何软件或硬件配置下运行。标普道琼斯指数各方概不就因使用有关内容而导致的任何直接、间接、附带、警戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害、费用、支出、法律费用或损失（包括但不限于收入或利润损失及机会成本）向任何一方负责，即使已获悉有可能发生该等损害亦然。

标普道琼斯指数分开经营其业务单位的若干活动，以保持其相关业务活动的独立性及客观性。因此，标普道琼斯指数的若干业务单位可能拥有其他业务单位无法取得的资料。标普道琼斯指数已制定相关政策及程序，对所获取的与各项分析流程相关的特定非公开资料保密。

此外，标普道琼斯指数向证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构及金融中介等众多机构提供或提供有关该等机构的一系列广泛服务，因此可能会向该等机构（包括证券或服务获其推荐、评级、纳入投资组合模型、估值或以其他方式介绍的机构）收取费用或其他经济利益。