

標普 500[®] 指數與川普帳戶

標普 500 指數於 1957 年 3 月推出，被廣泛視為衡量美國大型股表現的最佳單一指標，也是金融媒體與財經網紅 (finfluencer) 最常引用的指數之一。這項美國股市的晴雨表已成為全球眾多投資產品的基礎；截至 2024 年底，與該指數掛鉤或對標的資產估計超過 20 萬億美元¹。

美國財政部最近宣布，川普帳戶上路時的所有存入資金都將投入以標普 500 指數為基礎的產品，進一步彰顯了該指數作為美國股市「黃金標準」基準指數的地位²。

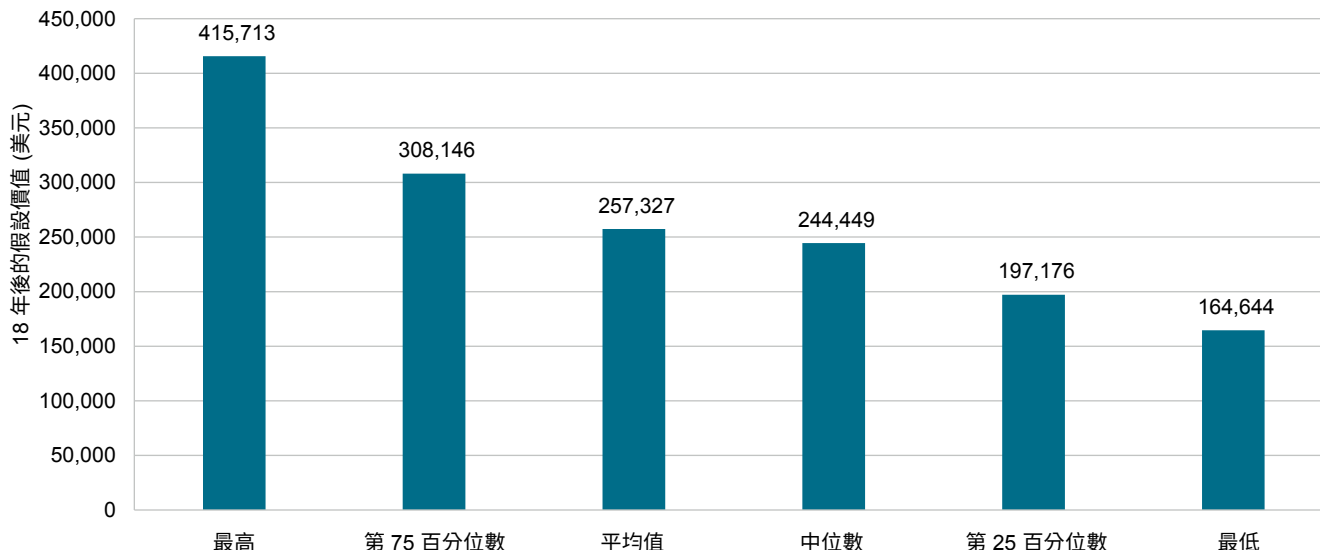
鑑於這項決定，市場參與者或許希望進一步了解標普 500 指數。因此，本文將：

- 簡要介紹標普 500 指數；並
- 展示以標普 500 指數為基礎之資產配置的假設性增長。

圖 1 列出了存入滿額資金且全部配置於標普 500 指數的川普帳戶，在滾動 18 年期間內實現之假設性增長的彙總統計數據。基於歷史指數表現 (含紅利再投資)，且並未計入任何管理費、交易成本及開支，在各種程序化假設下，平均假設價值超過 25 萬美元。

¹ 截至 2024 年底，與標普 500 指數掛鉤或對標之資產的估計值，係根據「[標普道瓊斯指數年度資產調查](#)」(S&P Dow Jones Indices Annual Survey of Assets) 中的數據得出。

² 欲了解更多信息，請參閱「[美國財政部今日公布川普帳戶的投資組合陣容](#)」(Treasury Announces Investment Lineup for Trump Accounts)。

圖 1：存入滿額資金的川普帳戶在歷史滾動 18 年期間內的假設價值

來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表基於 1994 年 12 月 30 日至 2025 年 12 月 31 日的數據。***投資人不能直接投資於指數：假設性增長旨在反映指數表現 (含紅利再投資)，且並未計入任何管理費、交易成本及開支。**過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

標普 500 指數簡介

標普 500 指數旨在衡量美國大型股市場的表現，並被公認為衡量美國大型股表現的最佳單一指標。截至 2025 年底，標普 500 指數 (The 500™) 中的 500 家公司約佔美國股票市場總市值的 90%³。

值得注意的是，前 500 大美國註冊公司未必會納入標普 500 指數，因為公司必須先符合多項標準，才有資格獲考慮納入該指數。例如，公司必須有實現正盈利的記錄，並達到一定的流動性與規模門檻。圖 2 總結了公開發布的《標普美國指數系列編製方法》中所載的標普 500 指數納入標準。

即使一家公司符合納入標準，仍不保證一定會被納入標普 500 指數：根據公開編製方法維護該指數的指數委員會在考慮成分股變更時，也會考量行業板塊平衡。此外，納入標準並不用於判斷

³ 標普 500 指數成分股在美國股票市場中的佔比，是根據 2025 年 12 月底標普 500 指數成分股在標普全市場指數中的權重計算得出。

現有成分股能否續留標普 500 指數，因為指數委員會力求盡可能避免指數換手。這代表即使標普 500 指數的現有成分股不再符合一項或多項納入標準，也不會被自動剔除。

圖 2：標普 500 指數採用多種指數納入標準

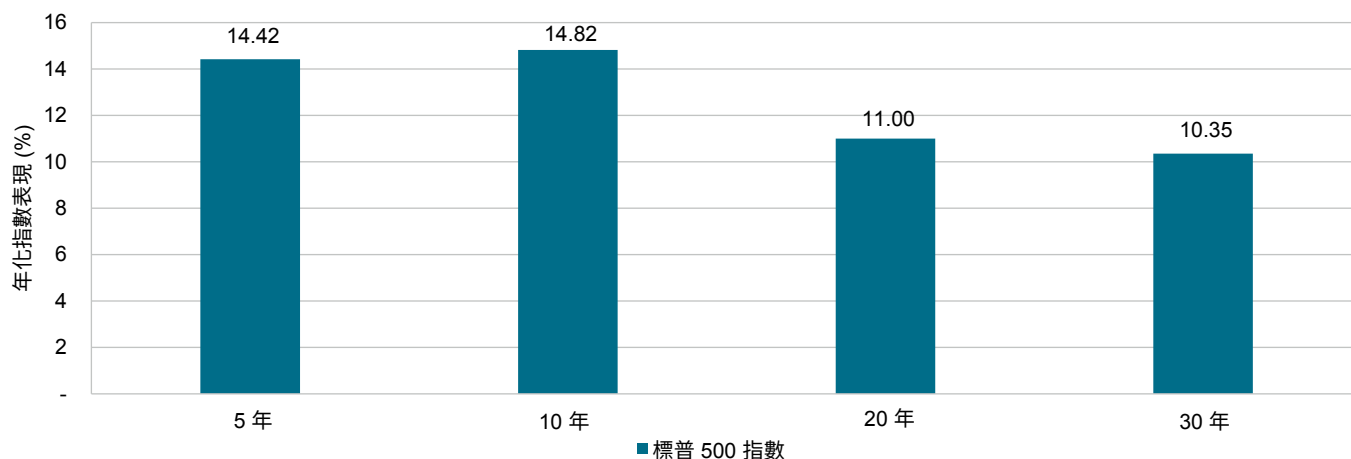
納入標準	描述
成分股調整	全年隨公司股務訊息發布進行調整
盈利	美國公認會計準則 (GAAP) 口徑的下列持續經營淨利潤必須為正值： - 最近一個季度，以及 - 最近連續四個季度之和。* 權益型房地產投資信託基金 (REITs) 的財務可行性依 GAAP 口徑的持續經營淨利潤，及/或已申報的營運資金 (FFO) 判定。
流動性	個股的年度美元交易金額與自由流通市值之比率應達 0.75 以上，且在評估日前的六個月內，每月交易量應至少達到 25 萬股
市值	未調整公司市值需達 227 億美元以上；該區間於每季初檢視，以確保與市場狀況一致
流通股數量	流通股比例需至少達到 10%**
IPO 上市後觀察期	需滿 12 個月
成分股註冊地	美國註冊公司
行業分類	GICS (全球行業分類標準)

來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 6 月。圖表僅供說明之用。欲了解更多信息，請參閱 [《標普美國指數系列編製方法》](#)。

*2014 年之前，標普道瓊斯指數的盈利標準要求連續四個季度均實現正盈利，而非最近四個季度之和為正值。**符合未調整公司市值標準的公司，其證券層級的自由流通市值還需達到相應指數未調整公司層級最低市值門檻的至少 50%。

標普 500 指數表現特徵

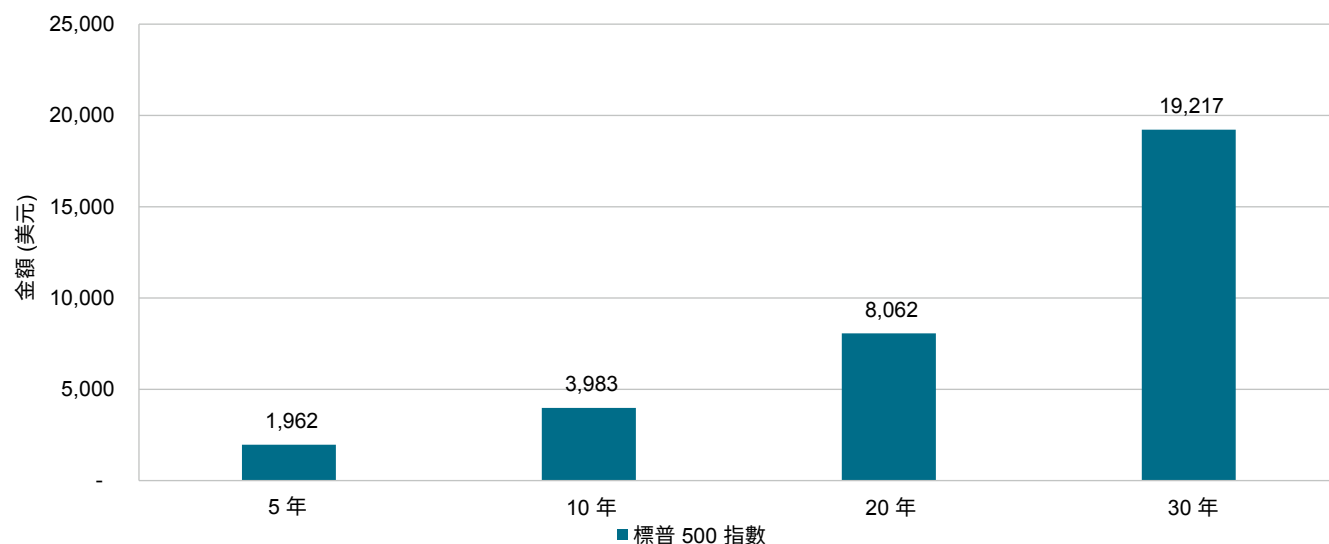
圖 3 展示了截至 2025 年 12 月 31 日的 5 年、10 年、20 年及 30 年期間，標普 500 指數的年化表現。以年化總收益計算 (包括紅利再投資)，這檔被譽為美國股市晴雨表的指數在過去 30 年上漲了 10.35%。

圖 3：截至 2025 年 12 月 31 日，標普 500 指數於各個期間的表現

來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表基於截至 2025 年 12 月 31 日止期間的月度數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

川普帳戶計畫的一項內容是，凡於 2025 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日期間出生並完成登記的美國兒童，均將獲得 1,000 美元的種子資金。圖 4 僅基於圖 3 所示的歷史指數表現，展示了這筆資金的假設性增長情況。

例如，1,000 美元在過去 30 年內 *可能* 增長至逾 19,000 美元。不過，需要強調的是，圖 4 所示數據屬於假設性質：投資人不能直接投資於指數，且該假設性增長排除了基於標普 500 指數之投資產品的任何管理費、交易成本及開支。

圖 4：截至 2025 年 12 月 31 日，1,000 美元於各個期間的假設增長情況

來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表基於截至 2025 年 12 月 31 日各期間的月度趨勢數據。***投資人不能直接投資於指數：假設性增長旨在反映指數表現 (含紅利再投資)，且並未計入任何管理費、交易成本及開支。**過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

存入滿額資金之川普帳戶的假設性歷史增長

圖 5 將分析再推進一步，探討一個全部配置於標普 500 指數、並存入滿額資金的川普帳戶之假設價值。我們以 18 年為考量期間，因為這是在兒童出生後立即開戶的前提下，免繳罰款即可提取該帳戶資金的最長期間⁴。

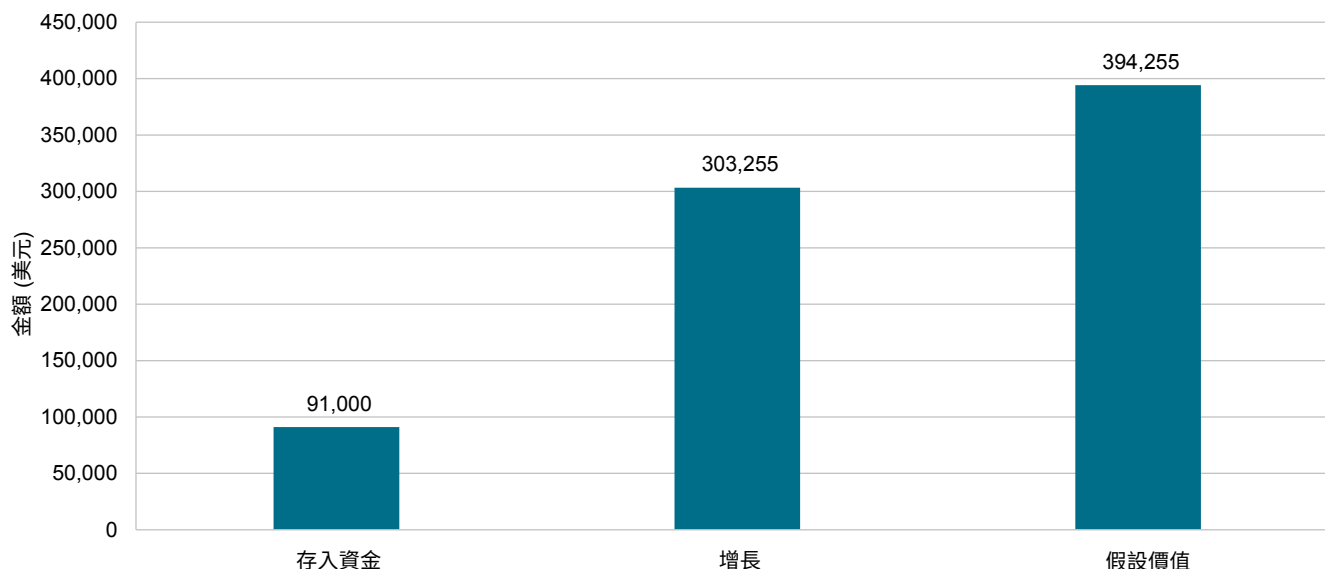
除符合資格兒童可獲得的 1,000 美元種子資金外，川普帳戶還允許家人、親友及雇主每年為每名兒童存入最多 5,000 美元⁵。因此，我們基於以下假設，評估 18 年期間內存入滿額資金之川普帳戶的假設價值：

- a) 在 2008 年第一個交易日，投入 1,000 美元的種子資金；以及
- b) 自 2008 年至 2025 年的 18 個日曆年，在每年的第一個交易日額外投入 5,000 美元。

圖 5 顯示，投入標普 500 指數的 91,000 美元資金，截至 2025 年底可增長 303,255 美元，總額達 394,255 美元。與前述相同，假設性增長旨在反映指數表現 (含紅利再投資)，且並未計入任何管理費、交易成本及開支；投資人不能直接投資於指數。

⁴ 孩子年滿 18 歲後，即可將資金用於教育、首次購屋或創業等合格用途，且免繳罰款。提領資金可能須遵守相關限制，並按一般所得稅率徵稅。欲了解更多信息，請參閱 <https://trumpaccounts.gov/>。

⁵ 欲了解更多信息，請參閱 <https://trumpaccounts.gov/>。

圖 5：存入滿額資金帳戶的假設性增長 (2008 年 1 月至 2025 年 12 月)

來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表基於 2008 年 1 月 2 日至 2025 年 12 月 31 日的數據。假設價值展示了 2008 年初投入 1,000 美元的假設性增長，加上 2008 年至 2025 年間每年額外投入 5,000 美元的增長。圖表假設投資於每年第一個交易日進行，存入資金總額為 91,000 美元。***投資人不能直接投資於指數：假設性增長旨在反映指數表現 (含紅利再投資)，且並未計入任何管理費、交易成本及開支。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。**

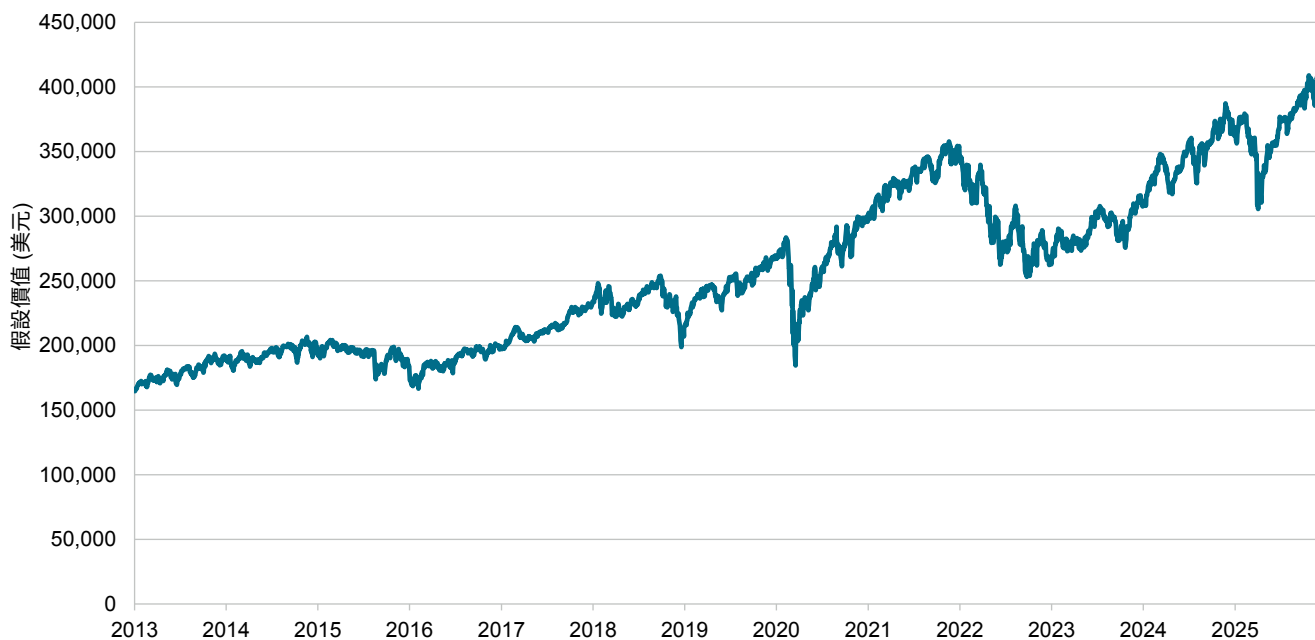
許多讀者會立刻 (且正確地) 指出，未來 18 年內全部配置於標普 500 指數、並存入滿額資金的川普帳戶，其價值幾乎肯定不會是 394,255 美元。除了該假設數據並未計入管理費、交易成本及開支之外，也無法保證標普 500 指數未來 18 年的表現將重演過去 18 年的走勢。鑑於標普 500 指數在 2009 年 3 月至 2020 年 3 月間經歷了史上最長的牛市，這一點尤其值得留意。此外，即使指數表現真的重演，存入資金的時間點也未必與圖 5 計算所依據的假設一致。

考量上述因素，圖 6 通過呈現結束日介於 2013 年 1 月 7 日至 2025 年 12 月 31 日之間各個 18 年滾動期間的假設價值，就全部配置於標普 500 指數、存入滿額資金的川普帳戶之假設性增長，提供了一個更廣闊的視角。時間序列上的每一點皆對應至一個 18 年期間的終點，並假設存入 91,000 美元資金的時間點如下：

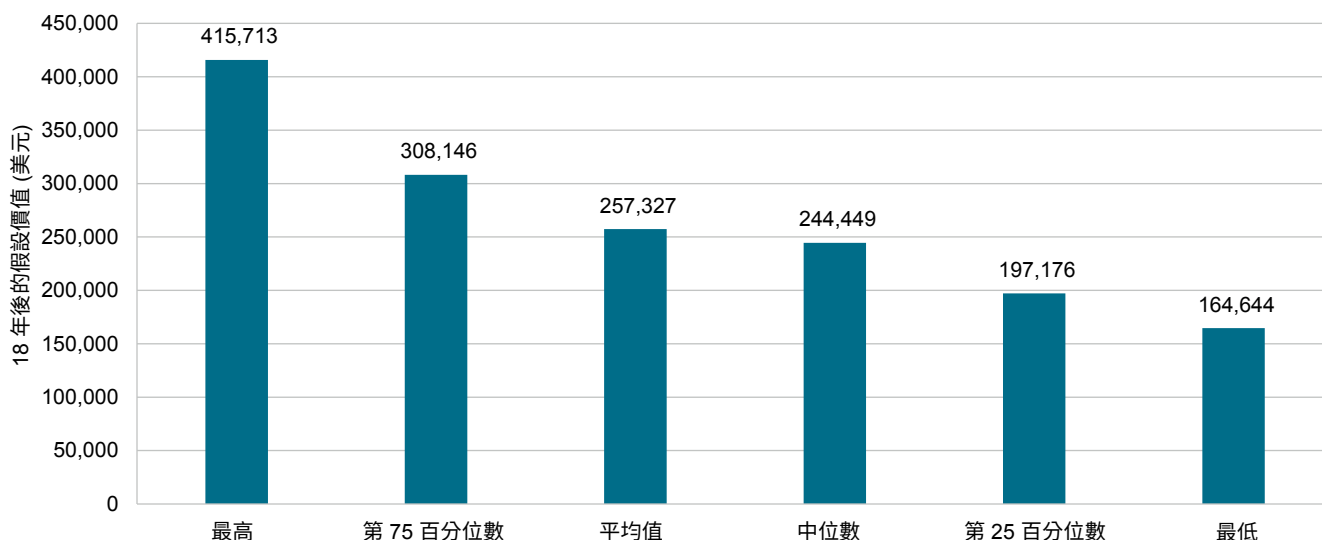
- a) 在對應期間的首日，投入 1,000 美元的種子資金；以及
- b) 自每個期間的首日起，每隔 252 個交易日額外投入 5,000 美元。

圖 7 顯示，18 年期間結束時的假設價值介於 164,000 美元至 415,000 美元之間，平均價值約為 25 萬美元。約 40 萬美元的假設價值，位居該序列中的最高價值之列。

圖 6：存入滿額資金的川普帳戶在歷史滾動 18 年期間內的假設價值



來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表基於 1994 年 12 月 30 日至 2025 年 12 月 31 日的數據。***投資人不能直接投資於指數：假設性增長旨在反映指數表現 (含紅利再投資)，且並未計入任何管理費、交易成本及開支。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。**

圖 7：歷史滾動 18 年期間內假設期末價值的彙總統計數據

來源：標普道瓊斯指數有限公司。此圖表提供圖 6 中各個時間序列的彙總統計數據。***投資人不能直接投資於指數：假設性增長旨在反映指數表現 (含紅利再投資)，且並未計入任何管理費、交易成本及開支。**過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

總結

標普 500 指數被公認為衡量美國股市表現的最佳單一指標，圍繞該指數已形成龐大的生態系統。美國財政部近期宣布，川普帳戶上路時的所有存入資金均將投入以標普 500 指數為基礎的產品，這反映了該指數的卓越地位。

歷史指數數據顯示，全部配置於標普 500 指數、並存入滿額資金的川普帳戶，在滾動 18 年期間內的假設性增長，可能比假設存入的 91,000 美元資金高出一個數量級。當然，投資人不能直接投資於指數，且這些數據並未考量管理費、交易成本及開支。儘管如此，這些假設價值仍展現了標普 500 指數對市場參與者的潛在意義。

進一步了解[標普 500 指數](#)及其作為美國股市首要基準指數的關鍵角色。

一般免責聲明

© 2026 年標普道瓊斯指數。保留所有權利。S&P (標普)、S&P 500 (標普 500 指數)、SPX、SPY、標普 500 指數 (The 500™)、US 500、US 30、S&P 100 (標普 100 指數)、S&P COMPOSITE 1500 (標普綜合 1500 指數)、S&P 400 (標普 400 指數)、S&P MIDCAP 400 (標普中型股 400 指數)、S&P 600 (標普 600 指數)、S&P SMALLCAP 600 (標普小型股 600 指數)、S&P GIVI (標普 GIVI)、GLOBAL TITANS (全球泰坦指數)、DIVIDEND ARISTOCRATS (紅利貴族指數)、DIVIDEND MONARCHS (紅利特選指數)、BUYBACK ARISTOCRATS (回購貴族指數)、SELECT SECTOR (精選行業指數)、S&P MAESTRO (標普 MAESTRO)、S&P PRISM (標普 PRISM)、GICS (全球行業分類標準)、SPIVA (標普指數與主動基金表現)、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 均為標普全球有限公司 (「標普全球」) 或其關聯公司的商標。DOW JONES (道瓊斯)、DJIA (道瓊斯工業平均指數)、THE DOW (道指) 和 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (道瓊斯工業平均指數) 均為道瓊斯商標控股有限公司 (「道瓊斯」) 的商標。這些商標已連同其他商標授權給標普道瓊斯指數有限公司。未經標普道瓊斯指數有限公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製。在標普道瓊斯指數有限公司、標普全球、道瓊斯或其各自的關聯公司 (合稱「標普道瓊斯指數」) 沒有必要牌照的司法管轄區，本文件不構成服務要約。除某些定製指數計算服務外，標普道瓊斯指數提供的所有信息均非個人化，且並非針對任何個人、實體或群體的需求量身定製。標普道瓊斯指數通過將其指數授權給第三方和提供定製指數計算服務而獲得收益。指數的過往表現概不代表或保證未來業績。

投資人不能直接投資於指數，但可通過基於該指數的可投資性工具，實現對該指數所代表資產類別的風險敞口配置。標普道瓊斯指數未發起、認可、出售、推廣或管理由第三方提供的任何投資基金或其他投資工具，這些基金或其他投資工具旨在根據任何指數的表現提供投資收益。標普道瓊斯指數不保證基於該指數的投資產品能準確追蹤指數表現或提供正投資收益。指數表現並未反映交易成本、管理費或開支。標普道瓊斯指數對投資於任何此類投資基金或其他投資產品或工具的可取性不作任何陳述。對任何此類投資基金或其他投資工具的投資決定，不應依賴本文件所列的任何陳述。標普道瓊斯指數並非經修正的《1940 年投資公司法》定義的「投資顧問、大宗商品交易顧問、大宗商品池經營者、經紀交易商、受託人、發起人」，亦非《美國聯邦法典》第 15 篇第 77k 條第 (a) 款所闡述的「專家」或稅務顧問。將證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產納入指數中，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產，也不應視為投資建議或大宗商品交易建議。

這些材料完全根據一般公眾可獲得的信息和據信可靠的來源編寫，僅供參考。未經標普道瓊斯指數事先書面許可，不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、複製或分發這些材料中包含的任何內容 (包括指數數據、評級、信用相關分析和數據、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或從其輸出的內容) 或其任何部分 (「內容」)，亦不得儲存在數據庫或檢索系統中。內容不得用於任何非法或未經授權的目的。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商和許可方 (合稱「標普道瓊斯指數方」) 不保證內容的準確性、完整性、及時性或可用性。標普道瓊斯指數方不對因使用內容而產生的任何錯誤或遺漏 (無論原因為何) 負責。內容按「原樣」提供。標普道瓊斯指數方排除任何及所有明示或默示的保證，包括但不限於有關適銷性或特定目的或用途的適用性、無錯誤、軟體錯誤或缺陷、內容的功能將不間斷，或內容將在任何軟體或硬體配置下運行的任何保證。標普道瓊斯指數各方不因使用內容引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特定或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失 (包括但不限於損失收益或損失利益和機會成本) 承擔任何責任，即使已告知可能發生此類損害。

標普全球將其各個部門和業務單位的某些活動彼此分開，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普全球的某些部門和業務單位可能掌握其他業務單位無法取得的信息。標普全球已制定政策及程序，確保每次分析流程中獲得之非公開信息的保密性。

此外，標普道瓊斯指數向各類組織提供廣泛的服務或相關服務，包括證券發行人、投資顧問、經紀交易商、投資銀行、其他金融機構和金融中介機構，因此可能會向這些組織收取費用或其他經濟利益，包括他們可能推薦、評級、納入模型投資組合、評估或以其他方式接觸的證券或服務的組織。