

指數解決方案的持續演進正在提高私募市場的透明度

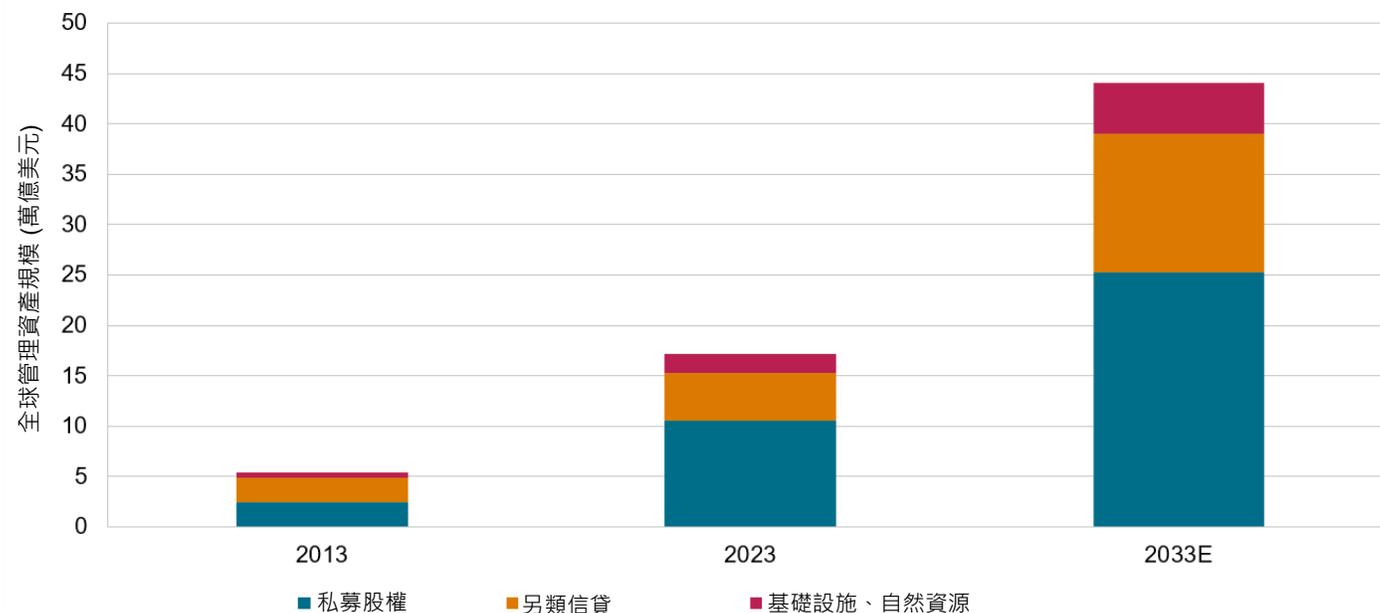


Wanying Wu
私募市場指數高級分析師

本文最初於 2025 年 10 月 13 日在 Indexology® 網誌上發佈。

隨著私募市場日益受到全新類型的投資者關注，投資環境正在經歷顯著轉變。這反映了投資者正在對多元化、收益潛力和投資組合構建戰略進行更全面的重新思考。為呼應投資者對私募股權和私募信貸市場越來越濃厚的興趣，標普道瓊斯指數公司（以下簡稱「標普道瓊斯指數」）致力通過創新的指數化解決方案來提高市場透明度、效率和可投資性，以支援這一不斷壯大的需求。

圖 1：另類資產至 2033 年的成長預測

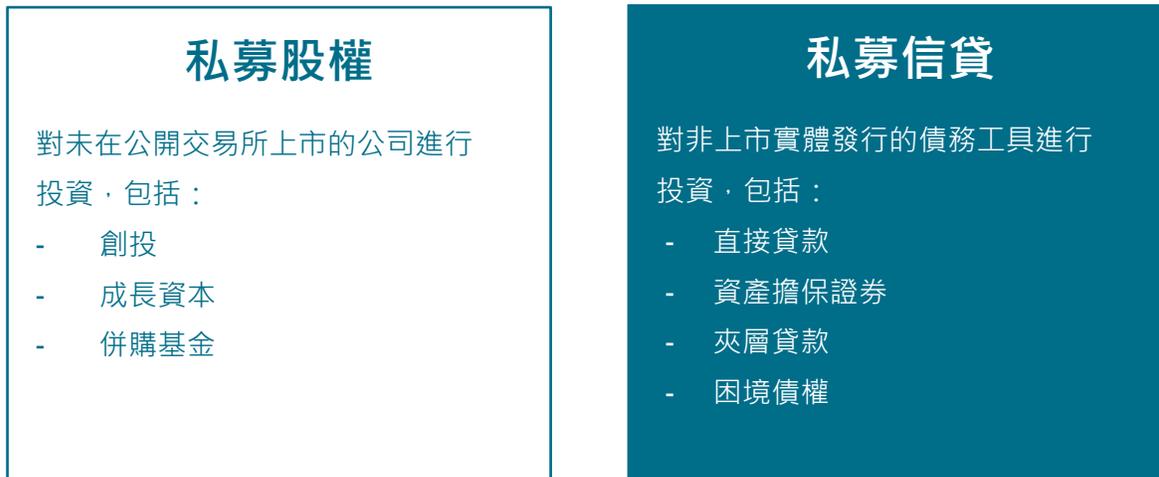


來源：《Avoiding Wipeout: How to Ride the Wave of Private Markets》(避免被洗牌出局：如何在私募市場大潮中乘風破浪) | 貝恩公司 (Bain & Company) ¹。數據截至 2024 年 8 月。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

散戶投資者：開啟通往私募市場之路

從歷史上看，私募市場（包括私募股權、私募信貸等）一直是機構投資者的專屬領域。如今，散戶投資者對該市場的興趣正在迅速增長。例如，2025 年美國另類投資的散戶募資規模達 1,220 億美元；道富銀行的一項調查顯示，56% 的機構投資者預計，到了 2027 年時，散戶型投資工具將佔私募市場資金流量的一半以上 ²。

圖 2：另類投資的類型



來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表僅供說明之用。

私募市場目前約佔全球資產總規模的 10%-15%。相比之下，美國散戶投資者對私募市場的配置比重仍然遠低於這一水平³，儘管截至 2024 年底，美國家庭掌控的金融財富總額估計已達 90 萬億美元⁴。

其中大眾富裕(mass-affluent，通常是指擁有 50 萬至 200 萬美元可投資性資產的家庭)和富裕 (affluent，可投資性資產 200 萬至 500 萬美元) 階層合計佔美國家庭總數的 36%。這兩類群體雖然在整體社會財富分配中佔據重要地位，但他們對私募市場的配置權重仍然過低。這表明，只要將其可觀的可投資性資產與方興未艾的私募市場戰略對接，即有潛力實現顯著成長⁴。

圖 3：不同財富階層的可投資性資產規模範圍

| 財富階層 | 可投資性資產規模範圍 |
|------|--------------------|
| 超高淨值 | 2,000 萬美元以上 |
| 高淨值 | 1,000 萬至 2,000 萬美元 |
| 富豪 | 500 萬至 1,000 萬美元 |
| 富裕 | 200 萬至 500 萬美元 |
| 大眾富裕 | 50 萬至 200 萬美元 |
| 中間階層 | 10 萬至 50 萬美元 |

來源：Cerulli Associates，〈The Cerulli Report U.S. High-Net-Worth and Ultra-High-Net-Worth Markets 2023: The Evolution of Service Delivery〉(Cerulli 報告：2023 年美國高淨值與超高淨值階層：服務模式的演變)。圖表僅供說明之用。

然而，這些市場仍存在若干壁壘。散戶投資者面臨投資門檻高、流動性不足、二級市場有限、費用結構不透明，以及缺乏透明度等問題。這些由來已久的壁壘，一直阻礙著更廣泛的市場參與，但現在情況已經改觀。私募市場大眾化的趨勢正持續升溫。

標普道瓊斯指數正在開發相關解決方案，以協助彌補這一差距。通過研發透明、經濟高效且可擴充套件的指數化解決方案，我們致力於解決上述與私募資產相關的顧慮，並為私募股權和私募信貸戰略市場提供詳細的見解和強大的表現評估工具。

機構投資者：另類投資組合構建的新思維

對機構投資者而言，私募市場投資不再僅是配角，而是在投資組合戰略中扮演日益核心的角色。全球退休基金正在大規模配置私募市場投資，目前總規模已超過 10 萬億美元⁵。甚至對許多機構而言，另類投資佔其投資組合的比重已超過 25%。

私募市場良好的收益潛力、多元分散優勢，以及面對公開市場環境震盪時的相對韌性，正在吸引越來越多的機構關注。然而，挑戰依然存在：透明度有限、流動性不足和單一經理人風險，仍會影響機構投資者的決策考量。

因此，具有下列特點的指數化私募市場解決方案，或能贏得機構投資者的青睞：

- 操作成本效益高；
- 能夠快速、大規模地部署另類投資；
- 更高的透明度和基準可比性；以及
- 多元分散，經理人集中風險較低。

藉助指數化解決方案，機構可平衡利弊，既能獲得參與私募市場的潛在優勢，又能化解與這些投資相關的傳統局限性。此外還必須認識到，私募市場投資不同於公開市場投資，保留這些獨有的特徵也正是其價值主張的一部分。同時，教育投資者也十分重要，有助於投資者瞭解私募市場的性質，以及指數化方法如何提高市場透明度。

私募市場參與方式和透明度的創新

作為全球領先的指數編製機構，標普道瓊斯指數在重塑私募市場參與工具方面扮演著核心角色，且服務對象同時涵蓋散戶投資者和機構投資者。標普道瓊斯指數在私募市場中的角色，始於我們與 [Cambridge Associates](#) 合作，提供符合行業標準的私募基金表現比較基準。此外，我們還發布了旨在衡量上市私募股權和商業發展公司表現的指數。今年稍早，我們首次涉足旨在衡量後期階段創投支援公司的指數領域，推出 [標普美國非上市股票 10 強指數](#)，也說明該領域定價數據的可用性正在不斷提升。最近，我們推出了標普私募股權 50 指數系列，用來衡量排名前 50 的私募股權基金的特定年份年度表現。該系列指數旨在讓市場參與者能夠通過一種高效、便捷的途徑，了解北美和歐洲市場的領先私募股權基金，其中包括：

- [標普私募股權 50 2023 \(儲備 – 標普 500\) 指數](#)
- [標普私募股權 50 2024 \(儲備 – 標普 500\) 指數](#)
- [標普私募股權 50 2023 \(儲備 – SOFR\) 指數](#)
- [標普私募股權 50 2024 \(儲備 – SOFR\) 指數](#)

作為標普全球旗下公司，我們致力於運用整個集團的專業知識和數據，不斷研發私募股權、私募信貸和其他新興私募市場領域的解決方案。我們的宗旨是提高私募市場的透明度、降低准入門檻，為評估私募市場的表現提供數據驅動的統一框架。

憑藉數十年的專業知識，以及與整個生態系統中眾多市場參與者的深厚關係，標普道瓊斯指數以其獨特優勢，提供滿足機構和散戶投資者不斷變化的需求的指數解決方案。通過推動指數設計創新，並編製值得信賴的私募市場基準指數，標普道瓊斯指數致力於提高私募市場的透明度，並提供詳細的見解和強大的業績表現評估工具，為新一代的私募市場帶來新標準。

1. Markus Habel 等，[《Avoiding Wipeout: How to Ride the Wave of Private Markets》](#) (避免被洗牌出局：如何在私募市場大潮中乘風破浪)，貝恩公司，2024 年 8 月。
2. [到 2027 年，50% 以上的私募市場資金流動將來自「散戶革命」 – 道富私募市場調查 | 道富銀行及信託公司](#)。
3. Or Skolnik 等，[《Why Private Equity Is Targeting Individual Investors》](#) (私募股權為何瞄準個人投資者)，貝恩公司，2023 年。
4. [Cerulli : 2024 年股市上漲令家庭財富暴增 16%](#)。
5. [《Global Pension Assets Hit Record High in 2024》](#) (2024 年全球退休金資產創紀錄新高) 和 [《US Public Pension Funds Increased Allocations to Fixed Income in 2024》](#) (2024 年美國公共退休基金加大固定收益指數配置)，Banking Exchange，2025 年 2 月 11 日和 2025 年 3 月 4 日。

本網誌文章僅為意見，並非建議。請閱讀我們的[免責聲明](#)。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發佈的文章。

一般免責聲明

© 2025 年標普道瓊斯指數。保留所有權利。S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500、S&P 400、S&P MIDCAP 400、S&P 600、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR 及 INDEXOLOGY 均為標普全球股份有限公司（「標普全球」）或其關聯公司註冊商標。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 及 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 均為道瓊斯商標控股有限責任公司（Dow Jones Trademark Holdings LLC、「道瓊斯」）註冊商標。此等商標連同其他商標已授予標普道瓊斯指數有限責任公司。未經標普道瓊斯指數有限責任公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製有關內容。本文件不構成標普道瓊斯指數有限責任公司、標普全球、道瓊斯或其各自關聯公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲得所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。除非用於特定自定指數計算服務，否則標普道瓊斯指數提供的所有資料屬非私人用途，不用於滿足任何人士、實體或個人組織的需求。標普道瓊斯指數就向第三方提供指數授權及提供自定計算服務收取報酬。指數的過往表現不能指示或保證將來的業績。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可透過基於該指數的可投資工具來進行。標普道瓊斯指數並未發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並試圖憑藉任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正向投資回報。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數概不對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性做出任何陳述。不得根據本文件所載聲明的任何內容，做出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意向投資者僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具發行人或其代表編製的發行備忘錄或類似文件）之後，方才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數有限責任公司並非稅務顧問。投資者應諮詢稅務顧問，以評估任何免稅證券對投資組合的影響以及做出任何特定投資決策的稅務後果。將證券納入指數中，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數美國基準指數的收盤價，由標普道瓊斯指數基於指數各成分由其交易所設定的收盤價計算。標普道瓊斯指數從其一個第三方提供商獲得收盤價，並於替代提供商提供的價格進行比較以進行驗證。提供商則從主要交易所獲得收盤價。實時當日價格採用類似方法計算，不經二次驗證。

此等材料僅供獲取資訊，並依據公眾一般可獲得及據信屬可靠來源的資料編製。未經標普道瓊斯指數事先書面許可此等資料所載任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或依據其產生的輸出資料）或其任何部份（「內容」）概不可以任何形式或採用任何手段進行修改、反編譯、轉載或分發，或存儲在資料庫或檢索系統中。內容概不得用於非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方資料提供商與許可人（統稱「標普道瓊斯指數各方」）並不保證內容的準確性、完整性、時效性或可用性。標普道瓊斯指數各方概不對因任何因由造成的任何錯誤或遺漏負責，或對使用內容的結果負責。內容乃按「現狀」基準提供。標普道瓊斯指數各方否認任何及所有明示或默示保證，包括但不限於就適銷性或適合做特定目的或用途做出的保證，免予安全漏洞、軟體錯誤或缺陷、內容將能不停運行或內容將能使用任何軟體或硬體配置進行操作。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，即使告知有關損害的可能性。

標準普爾評級服務公司各分支機構及業務單位的若干活動相互獨立，以保持各項活動的獨立性及客觀性。因此，標準普爾評級服務公司的若干分支機構及業務單位可能擁有其他業務單位不可用的資料。標準普爾評級服務公司已制定政策及程序，確保每次分析過程中所獲非公開資料的保密性。

此外，標普道瓊斯指數提供涉及或有關眾多組織（包括證券發行人、投資顧問、經紀自營商、投資銀行、其他金融機構及金融中介）的廣泛服務，因此可能會向該等組織（包括可能會對其證券或服務做出推薦、進行評級、納入模型投資組合、進行評估或以其他方式涉及的組織）收取費用或其他經濟利益。