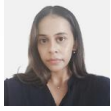


# 回首固定收益指數的 25 年發展歷程



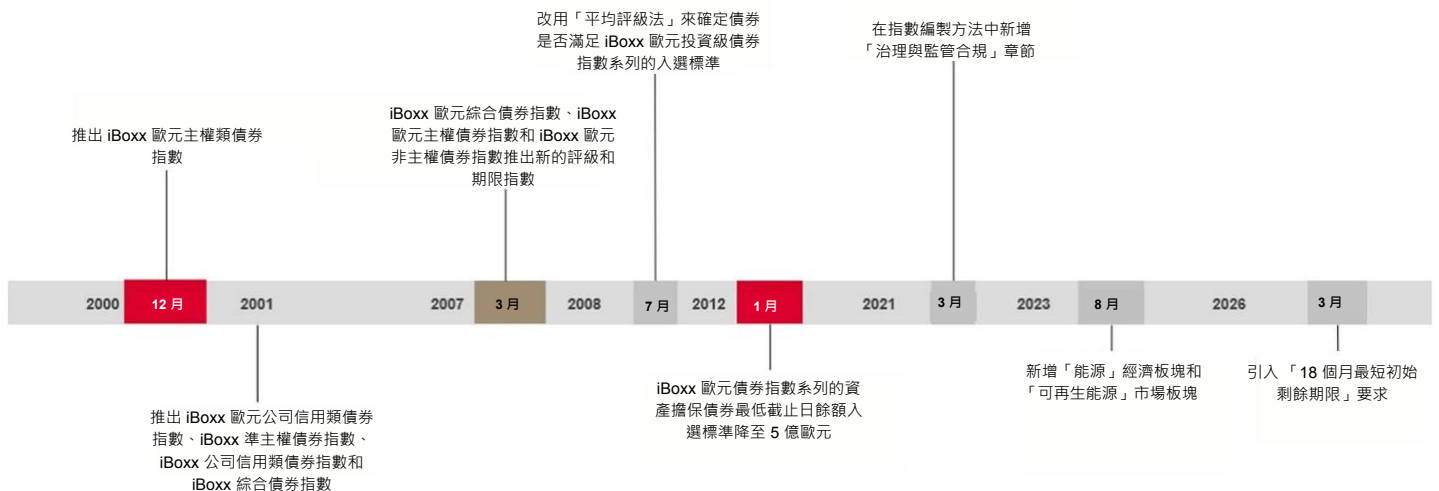
Hannah Abrams

固定收益產品管理分析師

本文最初於 2026 年 4 月 30 日在 Indexology® 網誌上發佈。

過去 25 年來，iBoxx 歐元債券指數系列跟隨市場的發展不斷演變 (見圖 1)。

圖 1：iBoxx 歐元綜合債券指數推出以來的大事記



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2028 年 3 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

這一進程始於 2000 年 iBoxx 歐元主權債券指數的推出，當時歐元區債券市場剛剛興起，投資人對高透明度業績基準的需求日益迫切。隨著市場的不斷發展，新指數也陸續推出，包括 iBoxx 歐元抵押擔保債券指數、iBoxx 準主權債券指數和 iBoxx 公司信用類債券指數等，並最終匯聚於 iBoxx 歐元綜合債券指數，旨在為整體歐元計價債券市場提供全景式的觀察視角。

2012 年 7 月歐元區主權債務危機期間迎來了關鍵轉折點，評級機構之間的分歧引致市場動盪和流動性擔憂，指數規則中使用「最低評級」的做法令問題雪上加霜。為了解決這個痛點，指數隨後改用「平均評級法」，為評估指數中債券的信用質量提供了更為均衡且穩健的方法。

隨著 2023 年 8 月「可再生能源」板塊的引入，該指數系列的發展邁入新階段。這不僅反映了可再生能源項目相關債券發行量的快速增長，也呼應了投資人關注焦點在政策調整推動下的轉向，例如歐盟將 2030 年的可再生能

源佔比目標從 32% 提高到 45%<sup>1 2 3</sup>。將可再生能源確立為單獨的板塊，確保了相關指數能夠反映該市場領域獨特的風險收益特徵及其日益提升的戰略重要性。

最近的進展則發生於 2026 年 3 月：指數引入了 18 個月最低初始剩餘期限要求，確保 iBoxx 歐元債券指數更貼近行業慣例，並剔除了對指數特徵貢獻有限的短期債券。

iBoxx 歐元綜合債券指數的長期走勢圖，展示了該指數在過去 25 年跟隨市場環境變化的變遷 (見圖 2)。

圖 2：iBoxx 歐元綜合債券指數的 25 年歷史走勢

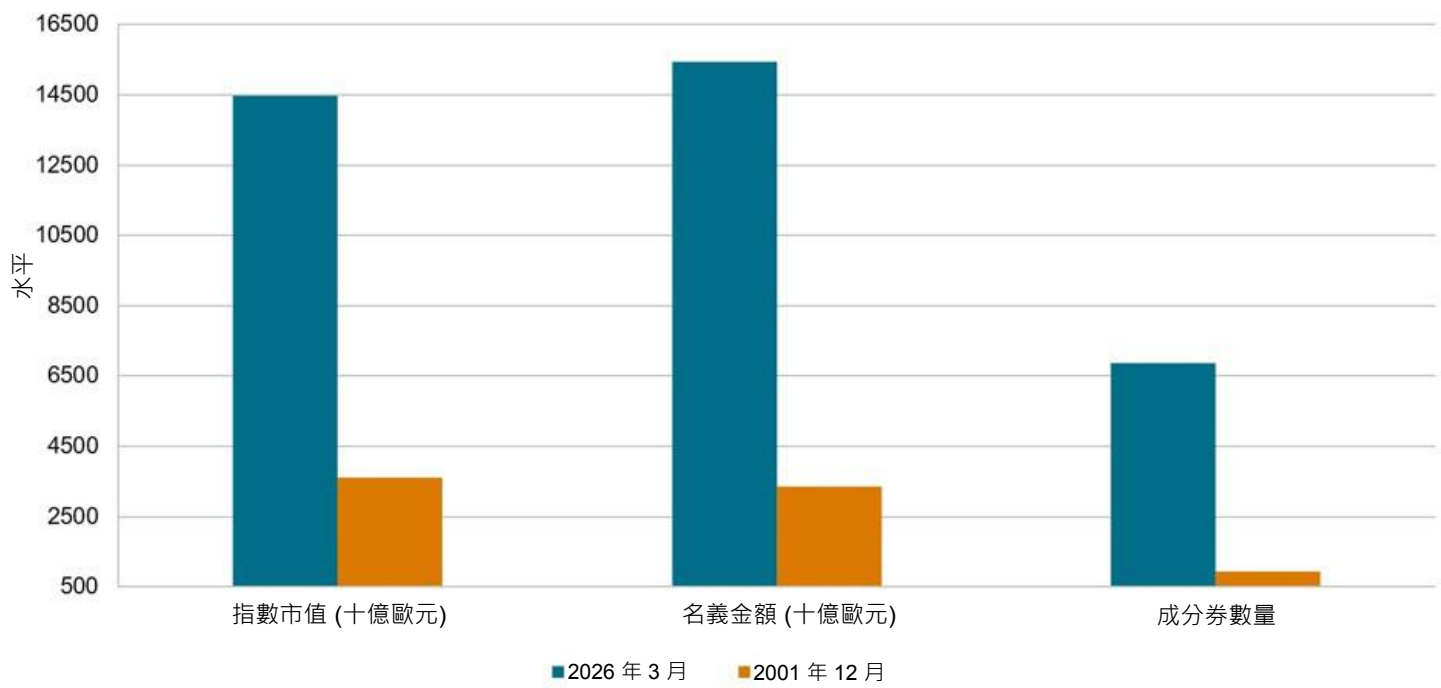


來源：標普道瓊斯指數有限公司。2001 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日期間的數據。指數水平於 2001 年 12 月 31 日重定基期，基值為 100。指數表現基於以歐元計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

市場規模和發行量在過去 25 年持續增長 (見圖 3)。隨著量化寬鬆、主權債務危機以及央行政策影響範圍擴大等一系列重大宏觀事件爆發，iBoxx 歐元債券指數系列也不斷發展，以涵蓋更廣泛的可投資性市場板塊。iBoxx 歐元綜合債券指數也同步發展，在反映相關大事的同時，折射市場流動性、收益率和發行模式的變遷。

名義金額的增加不僅體現在發行量和市場流動性的上升，同時也凸顯出 ESG 和綠色債券擴張、新公司信用類債券子板塊發展以及更廣泛債券類型入選等特點。隨著可投資範圍擴大和投資人需求增加，固定收益指數也與時俱進，不斷納入這些新型投資工具，確保相關指數能夠反映具有顯著增長潛力、更廣泛、更多元的市場領域。

圖 3：iBoxx 歐元綜合債券指數的 25 年增長



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 3 月 31 日。指數表現基於以歐元計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

我們看到 iBoxx 英鎊綜合債券指數和 iBoxx 美元綜合債券指數等其他主要指數系列的久期都在縮短，說明市場在穩步轉向更短的剩餘期限板塊 (見圖 4)。反覆的宏觀事件衝擊、金融危機後的監管改革，以及多年超低利率時代的結束，共同促使發行人轉向更短期、更靈活的借款模式。而隨著可投資範圍結構的變化，固定收益指數也自然隨之改變。

圖 4：iBoxx 歐元綜合債券指數、iBoxx 英鎊綜合債券指數和 iBoxx 美元綜合債券指數的關鍵指標分析

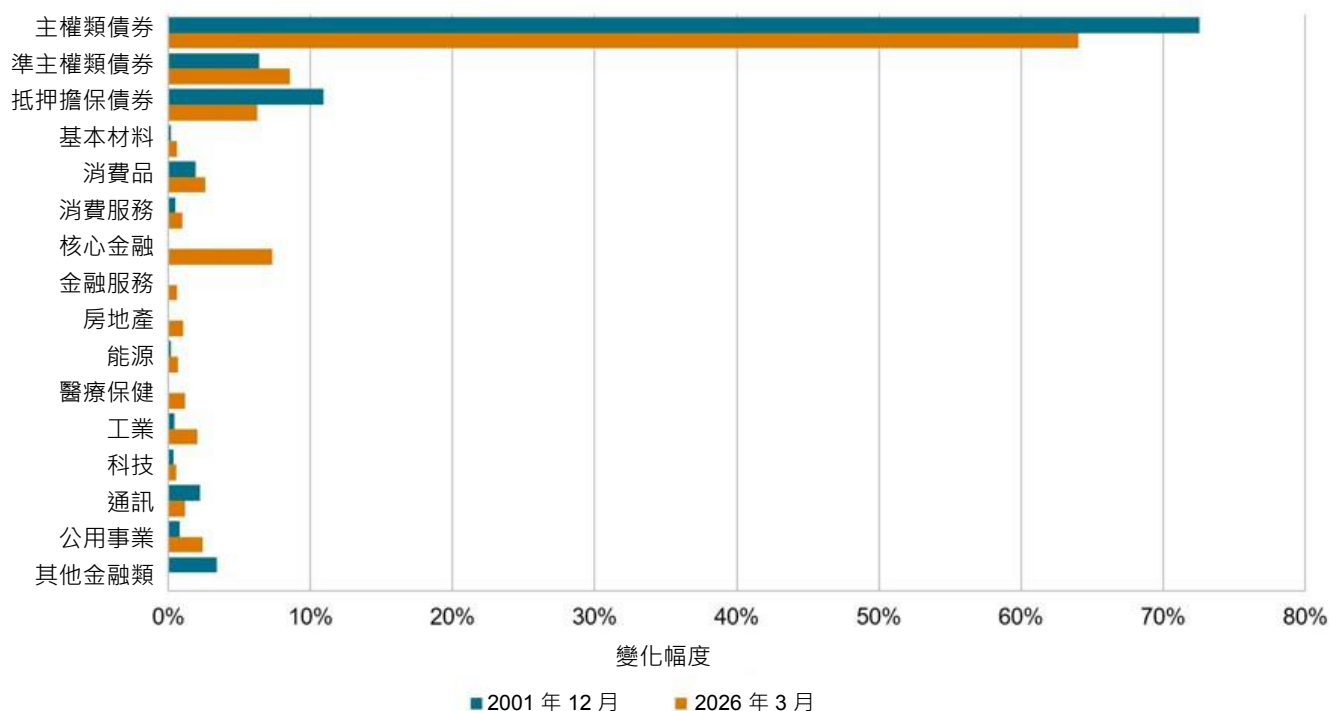
| 指數             | 2001 |       |           | 2026 |        |           |
|----------------|------|-------|-----------|------|--------|-----------|
|                | 久期   | 成分券數量 | 指數市值 (十億) | 久期   | 成分券數量  | 指數市值 (十億) |
| iBoxx 歐元綜合債券指數 | 6.30 | 935   | 3598.78   | 6.03 | 6871   | 14,480    |
| iBoxx 英鎊綜合債券指數 | 7.60 | 721   | 430.90    | 7.07 | 1291   | 2,325     |
| iBoxx 美元綜合債券指數 | 6.20 | 1647  | 38904.30  | 5.9  | 10,471 | 26,525    |

來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2028 年 3 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

從早期的資產配置看，iBoxx 歐元債券指數發展初期高度聚焦於主權類債券，例如 2001 年主權類債券在指數樣本空間中佔 73%。然而，隨著更多專門的新型公司信用類債券板塊引入，主權類債券的主導地位到 2026 年已降至 64%。隨著可投資性歐元債券市場範圍的擴大，指數成分券的多元化和代表性也進一步提升。

該指數系列開始引入科技、能源、房地產和醫療保健等公司信用類債券子板塊，並不斷發展（見圖 5）。這呼應了多個結構性的市場趨勢變化：發行歐元債務的房地產投資信託基金 (REIT) 興起、網路安全和人工智慧相關投資加速帶動科技公司融資規模增加，以及可再生能源開發商為大型基礎設施項目發行融資債券帶動能源板塊擴張。總之，這些變化共同體現了該指數如何自適應地反映新型發行來源，並還原歐洲經濟體系的演進過程。

圖 5：板塊結構變化



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 3 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

新增的金融類板塊尤其值得關注。2008 年全球金融危機之後，監管改革改變了金融服務業的結構，並凸顯了對不同類型發行機構進行更明確區分的必要性。隨著銀行、保險公司和其他金融機構發行的債務形式日益多樣化，指數編製方法也隨之發展，將這些類別予以精細化區分，從而提升行業代表性的準確度與相關性。

過去 25 年是固定收益指數跟隨市場結構變化不斷發展的典範。展望未來，基礎設施投資、超大市值公司、數據中心建設、新興公司信用類債券子板塊以及「私募市場型結構公募化」等趨勢，都可能影響分類、子板塊和債券種類覆蓋率的發展，iBoxx 指數系列也將與時俱進，在這些市場主題逐步成型之際，及時準確地捕捉並反映其發展軌跡。

<sup>1</sup> 「[可再生能源](#)」(Renewable energy)，歐盟概況介紹資料，歐洲議會。

<sup>2</sup> 「[歐盟太陽能市場展望 2023-2027](#)」(EU Market Outlook for Solar Power 2023-2027)，Solar Power Europe，2023 年 12 月 12 日。

<sup>3</sup> 要了解更多信息，請參閱 [iBoxx 歐元債券基準指數編製方法](#) (英文版)。

**S&P Dow Jones  
Indices**

A Division of **S&P Global**

***Indexology*<sup>®</sup> Blog**

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](http://www.indexologyblog.com)** 訂閱我們最新發佈的文章。

## 一般免責聲明

© 2026 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主要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。