

## 指數供應商的下一步：聯通傳統金融與去中心化金融



Catherine Clay  
執行長

本文最初於 2026 年 6 月 11 日在 Indexology<sup>®</sup> 網誌上發佈。

一個多世紀以來，指數供應商在資本市場中的職能十分明確：制定標準、計算基準和數據、對外授予智慧財產權許可。這一基礎設施是基於市場開盤與收盤機制、批次檔案傳輸數據、以及提供中介管道的歷史市場環境而構建的，至今依然運轉得非常出色。

不過另一個與此平行的系統正在建成，且其運行機制截然不同。

鏈上市場全天候不間斷運行，結算已經可程式化，資本可實現無中介跨協議流通。各類在傳統市場中尚無對應的產品，如無到期日的永續期貨、跨鏈保證金交易、月交易量達數十億美元的預測市場，正以傳統市場結構無法比擬的速度迭代與普及。國債、信貸、股票等傳統金融工具的代幣化版本現在已經上鏈，其資管規模約 300 億美元<sup>1</sup>並保持快速增長。但這些並非新資產類別，而是通過可全球訪問的新型可程式化基礎設施交付的既有資產。

[標普道瓊斯指數](#)創造的價值在於以高透明度的指數編製方法、嚴謹的治理框架和基準完整性，建立市場信賴的基準，讓機構能夠放心地配置資本。如今，隨著去中心化市場的成長日益依賴於可信數據、明確標準和透明的基礎設施，這種核心價值在該金融領域也變得愈發不可或缺。

當加密貨幣現貨 ETF 在美國推出時，所依賴的基準來自加密貨幣原生的基準提供商，而不是傳統的指數公司。這些原生機構在大多數傳統指數公司還在對該領域進行評估時，已經建立了實時計算能力，取得了監管認可，並鎖定了與 ETF 發行人的合作。這是一個需要正視，而不能輕描淡寫的競爭事實。

然而，下一波鏈上金融產品將需要為尚未建立基準的資產類別制定指數標準：去中心化金融協議基準、代幣化股票指數、鏈上結構化產品。這些標準需要背靠嚴謹的治理框架、成熟的編製方法和機構級公信力。如果傳統指數供應商能夠有針對性地採取行動，便能在推動整個行業發展方面發揮重要作用。

針對性的行動具有三層含義：

首先，要成為鏈上基礎設施的參與者，而非單純提供授權。指數公司需要通過 Oracle 網路發布指數數據，運行驗證節點，認識到質押並非投機活動，而是能夠在協議生態系統中生成數據、建立連接和塑造公信力的實用工具。這對傳統指數行業來說是一個陌生領域，需要建立全新模式，而不是放棄舊原則。

其次，要構建能夠適應市場需求的技術。日終批量計算適用於下午 4 點收盤的傳統市場，但鏈上市場永不收盤，實時、連續、API 原生數據交付不再是一項功能需求，而是建立公信力所需的最低可行基礎。

第三，要認識到標準需要提前鎖定。如今智能合約和去中心化金融協議所嵌入的指數編製方法，將成為未來機構資本發展的預設標準。等待市場成熟後再行參與的策略將注定無功而返。標普 500® 指數之所以成為全球股市的基準，不僅是因為在被動型投資發展壯大之際，它是表現最優的美國大盤指數。更重要的是，它本身就是行業標準。

同樣的情景正在鏈上上演。問題在於，下一代金融市場標準能否承載締造該行業的機構公信力？作為全球領先的指數供應商，我們矢志引領這一行動。

## 從戰略到執行

隨著市場對更廣泛、多元化的去中心化金融產品的需求不斷增長，標普道瓊斯指數作為市場與投資者之間的橋樑，化繁為簡，建立數位資產市場所需的透明度、可投資性和規範的治理框架。

目前，我們的部分工作已經取得成果：

- **促進基金代幣化**。2025 年 7 月，標普道瓊斯指數與 [Centrifuge 合作](#)，授權標普 500 指數用於基金代幣化。首個獲得授權的鏈上標普 500 指數基金隨後於 2025 年 9 月推出。
- **成為指數上鏈的先行者**。2026 年初，標普道瓊斯指數與 Kaiko [宣佈在鏈上推出代幣化版 iBoxx 美國國債指數](#)。其意義不僅是象徵性的，更標誌著主要指數供應商首次以原生數位資產的形式提供金融基準，並內建了指數數據分發和權限管理功能，以方便授權許可。
- **打造創新型數位資產指數**。2025 年 10 月，標普數位市場 50 指數[正式推出](#)，通過單一基準來追蹤加密貨幣和加密貨幣相關上市股票。這種方法反映了一個日益重要的市場現實：與投資者需要的更全面生態系統視角相比，數位資產和傳統證券之間的邊界正日漸失去參考意義。

這些不是附屬項目，而是當指數供應商選擇主動參與並協助塑造鏈上金融，而非單純被動應對時，所展現出的初步跡象。

推而廣之，隨著數位資產和代幣化市場不斷機構化，[標普全球](#)將成為傳統金融與去中心化金融之間的獨特橋樑。通過集團旗下各業務板塊，標普全球為數位資產社區帶來多項開創性解決方案，包括穩定幣穩定性評估 ([現已通過 Chainlink 上鏈](#))、[去中心化金融協議的首個信用評級](#) (Sky Protocol) 以及數位資產稅務解決方案等。

如果資本市場的下一個時代注定將更具可程式化、連續化以及更廣泛的全球可及性，那麼指數供應商的角色也必須相應改變。我們所面臨的機會不僅在於將現有基準向新渠道延伸，更在於將過去百年市場基礎設施所依托的透明度、治理框架和機構信任，融入正在構建的全新生態系統之中。

<sup>1</sup> [「隨著加密貨幣市場日趨成熟，代幣化現實世界資產規模突破 300 億美元」\(Tokenized Real-World Assets Hit \\$30 Billion as Crypto Market Matures\) - CoinCentrall](#)

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。