

台灣悖論：通過全球多元化配置降低集中度風險



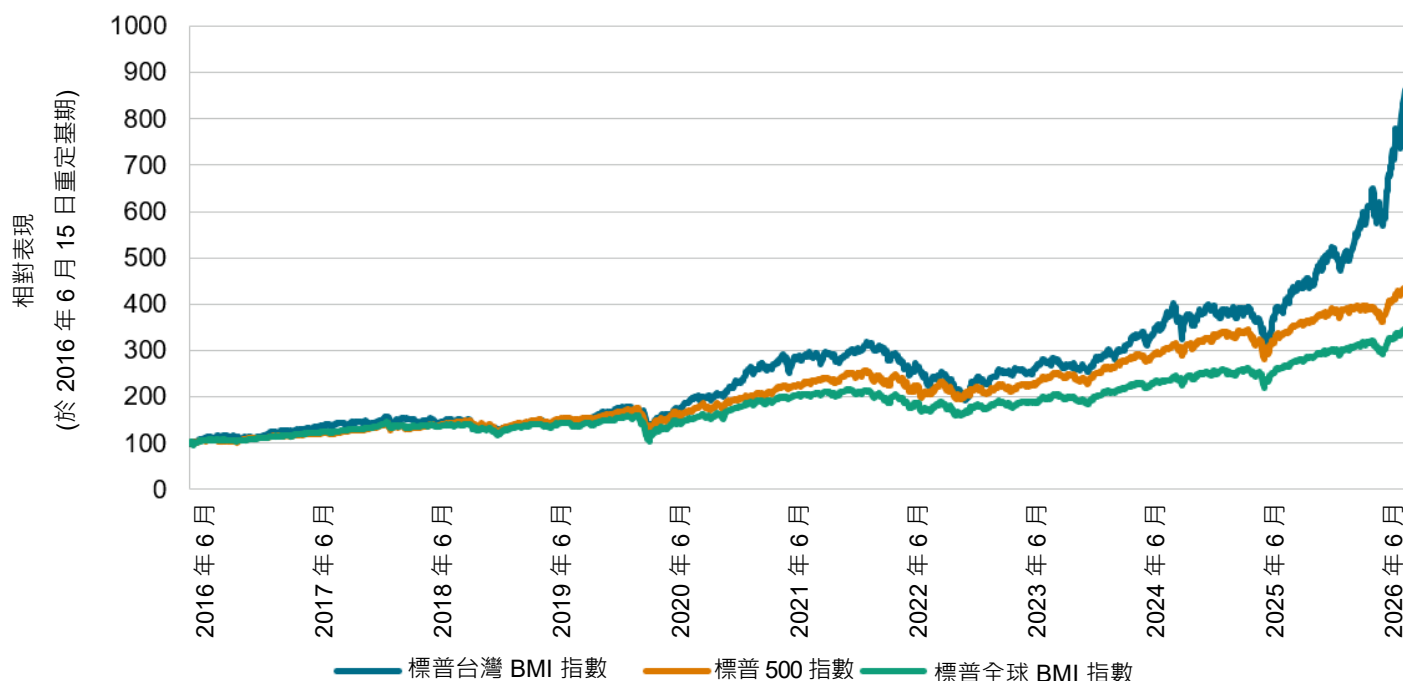
Marco Zhang

指數投資策略量化分析師

本文最初於 2026 年 7 月 3 日在 Indexology® 網誌上發佈。

放眼全球，很少有經濟體像台灣一樣與全球資訊科技供應鏈深度綁定，從 AI 基礎設施和數據中心到智慧型手機和電動汽車，豐富的高價值終端市場需求，令台灣高度先進的晶片製造網路賺得益滿鉢滿。得益於這一定位優勢，[標普台灣 BMI 指數](#)在過去 10 年以新台幣計算的平均年化收益高達 23.4% (以美元計算則為 23.7%)，遠超以[標普全球 BMI 指數](#)衡量的全球股票和以[標普 500® 指數](#)衡量的美國股票。

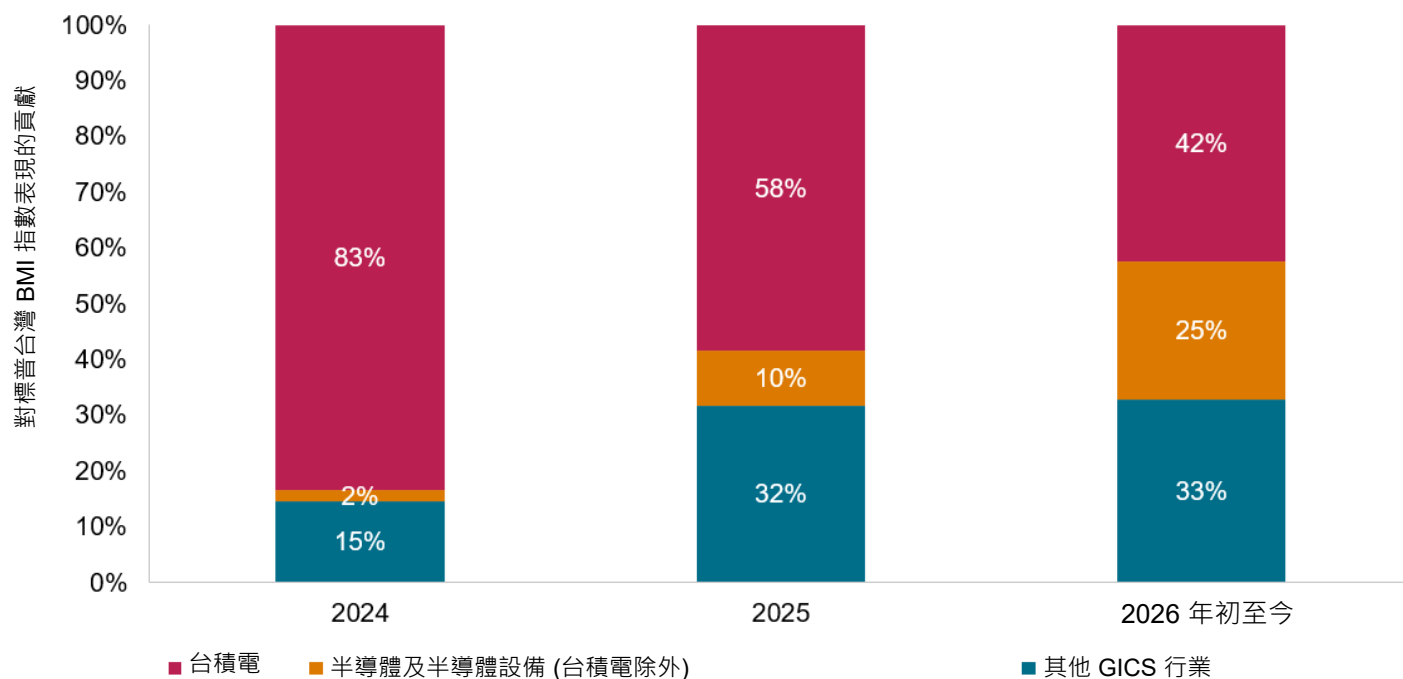
圖 1：台灣股市持續跑贏全球同行



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 6 月 15 日。指數表現基於以美元計算的總收益指數。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

市場上漲時的迅猛表現更引人矚目，而風險往往被忽視。台灣股市的主要風險之一是其集中度過高。該市場高度依賴半導體行業：截至 2026 年 6 月 15 日，台灣積體電路製造股份有限公司 (台積電) 在標普台灣 BMI 指數中的佔比高達 44%；此外如圖 2 所示，在 GICS® (全球行業分類標準) 行業中，半導體及半導體設備行業貢獻了標普台灣 BMI 指數 2025 年以及 2026 年初至今漲幅的大約三分之二。

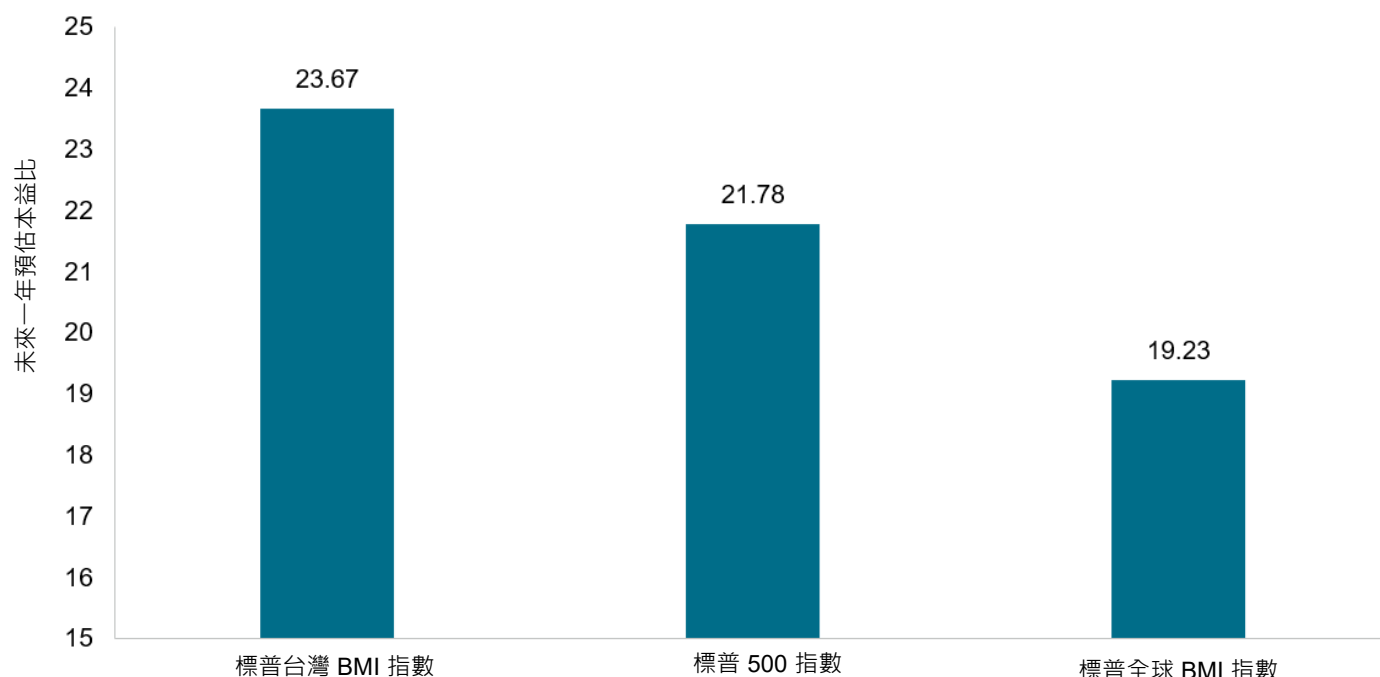
圖 2：半導體及半導體設備行業在台灣股市中的主導地位



來源：標普道瓊斯指數有限公司、彭博。數據截至 2026 年 6 月 15 日。台積電是台灣積體電路製造股份有限公司的簡稱。指數表現基於以新台幣計算的總收益指數。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

台灣股市的估值也已升至更為偏高的水平。截至 2026 年 5 月 29 日，標普台灣 BMI 指數的未來一年預估本益比已升至 23.67，分別比標普 500 指數和標普全球 BMI 指數溢價 9% 和 23%。儘管估值並不代表市場走向，但高估值可為評價市場情緒變化的敏感度提供參考。

圖 3：標普台灣 BMI 指數、標普 500 指數和標普全球 BMI 指數的未來一年預估本益比



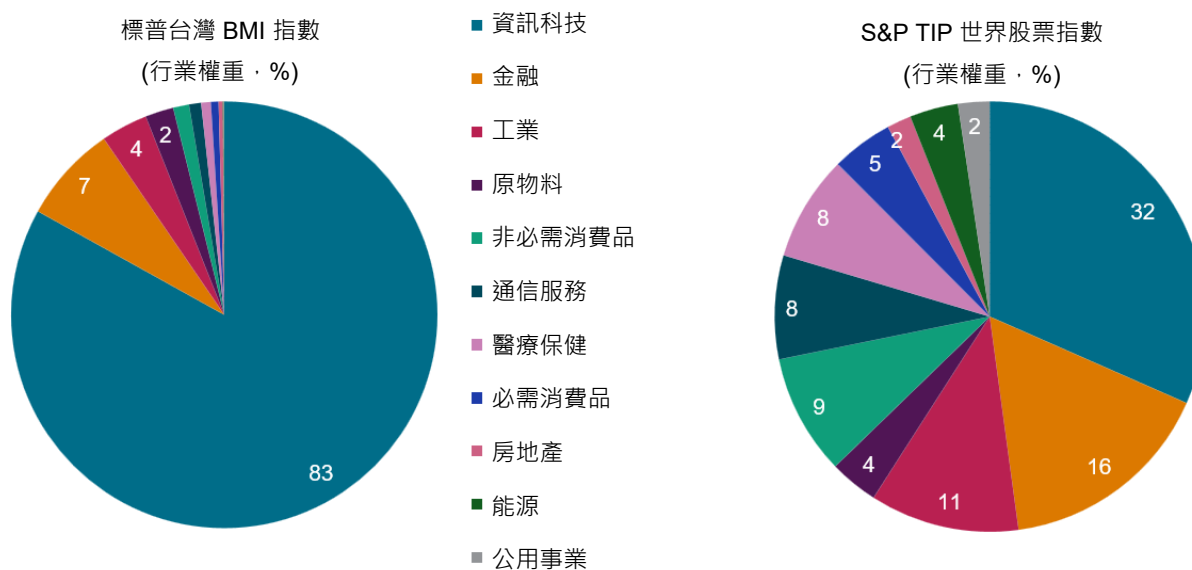
來源：標普道瓊斯指數有限公司。截至 2026 年 5 月 29 日的數據。預估本益比等於指數市值除以所有成分股的自由流通量調整後未來一年預估收益總和。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

鑑於台灣股市的集中度風險和高估值，在評估台灣相關投資策略時，可能需要考慮全球多元化配置。對於台灣相關股票投資策略而言，全球多元化指數具有以下三大優勢：

- 行業板塊結構多元化，兼顧資訊科技及其他板塊；
- 地區結構多元化；以及
- 降低估值。

[S&P TIP 世界股票指數](#)覆蓋了標普全球 BMI 指數 90% 的自由流通市值，且其代表的全球股票投資範圍比專注於台灣的策略更廣泛¹。截至 2026 年 6 月 15 日，該指數包含來自 48 個市場的 2,272 檔成分股。圖 4 顯示，與資訊科技板塊在標普台灣 BMI 指數中的佔比高達 83% 相比，S&P TIP 世界股票指數的行業板塊結構更為均衡。最後，截至 2026 年 5 月 29 日，S&P TIP 世界股票指數的未來一年預估本益比為 18.96，與標普台灣 BMI 指數 23.67 的未來一年預估本益比相比更為溫和。

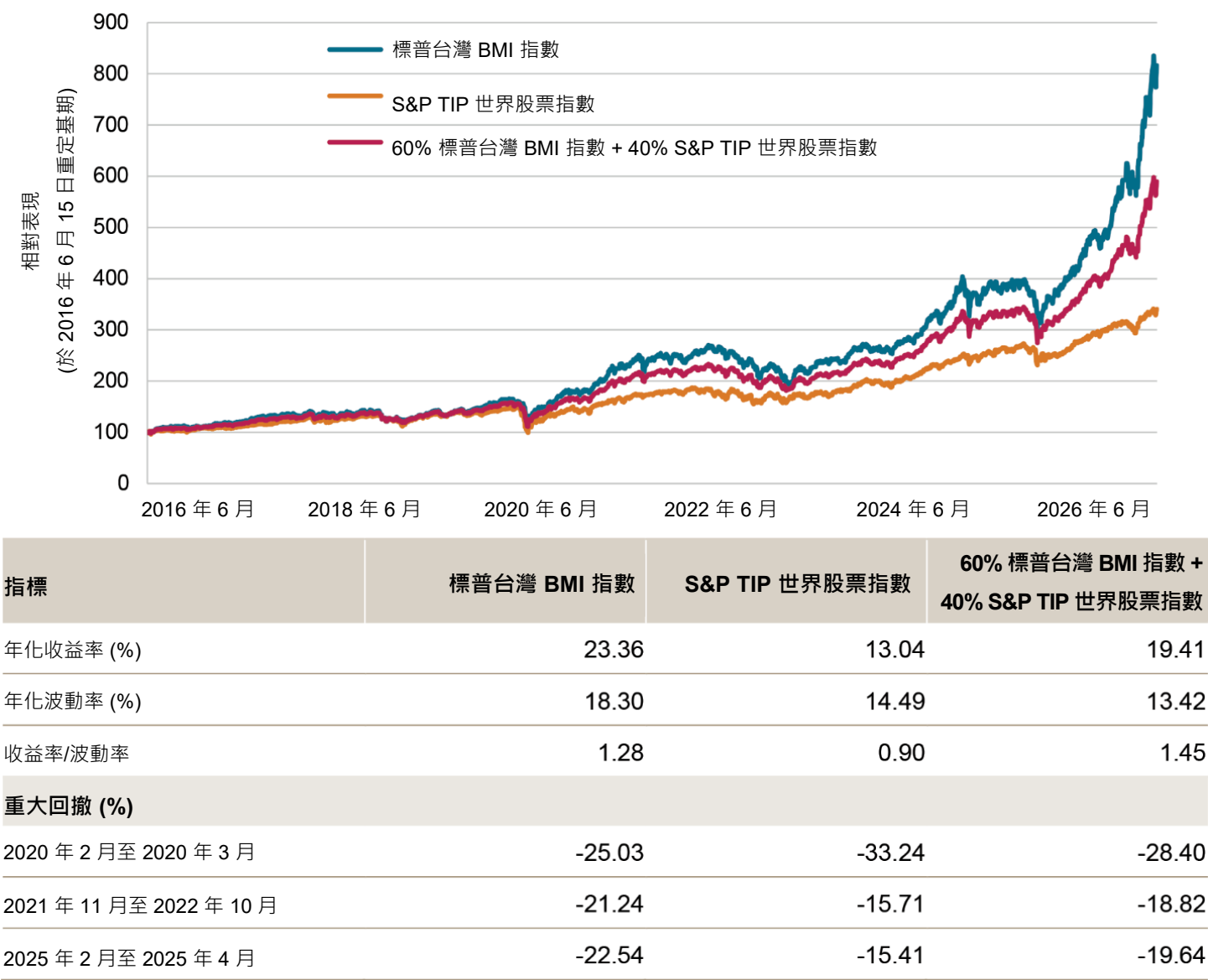
圖 4：標普台灣 BMI 指數與 S&P TIP 世界股票指數的 GICS 行業板塊結構對比



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 6 月 15 日。圖表僅供說明之用。

過去十年，標普台灣 BMI 指數的絕對收益和風險調整後收益均優於 S&P TIP 世界股票指數。但多元化可以更好地平衡策略表現與風險。例如，假設將標普台灣 BMI 指數與 S&P TIP 世界股票指數按 60% 和 40% 的比例混合，該組合在研究期內的風險調整後收益將優於任一單獨的指數（見圖 5）。這一假設性的回測分析展示了將以台灣股票為主的指數與全球多元化指數進行組合的歷史效果：在保持大部分表現的同時降低了波動率。假設性 60/40 組合在 2021-2022 年和 2025 年市場低迷時期的回調幅度更小，進一步凸顯了多元化的效果。

圖 5：標普台灣 BMI 指數、S&P TIP 世界股票指數以及這兩種指數的假設性 60/40 組合的相對回測表現



60/40 組合屬於假設性組合。

來源：標普道瓊斯指數有限公司。2016 年 6 月 15 日至 2026 年 6 月 15 日期間的數據。指數表現基於以新台幣計算的總收益。此假設性組合於每年底重新調整為最初的 60/40 佔比。S&P TIP 世界股票指數於 2026 年 3 月 23 日推出。該日期前的所有數據均為回測假設數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映假設的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」連結，了解與回測表現相關的內在限制的更多信息。

欲了解更多信息，請參閱我們近期的文章：「[市場熱話：利用 S&P TIP 世界股票指數衡量全球股票貝塔值](#)」

¹ 該指數由標普道瓊斯指數所有，負責在台灣市場提供服務的當地合作夥伴為臺灣指數股份有限公司 (TIP)。有關指數構建的更多詳細信息，請參閱「[S&P TIP 世界股票指數編製方法 \(英文版\)](#)」(S&P TIP Global All Cap Index Methodology)。

此內容由標普全球撰寫、審查、編輯和核准，並且可能借助了 AI。

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

© 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。