

尋求穩定的收益： 標普 500[®]優質高股息指數

撰稿人

王子 Izzy Wang

策略及波動率指數
分析師

izzy.wang@spglobal.com

承天吟 Tianyin Cheng

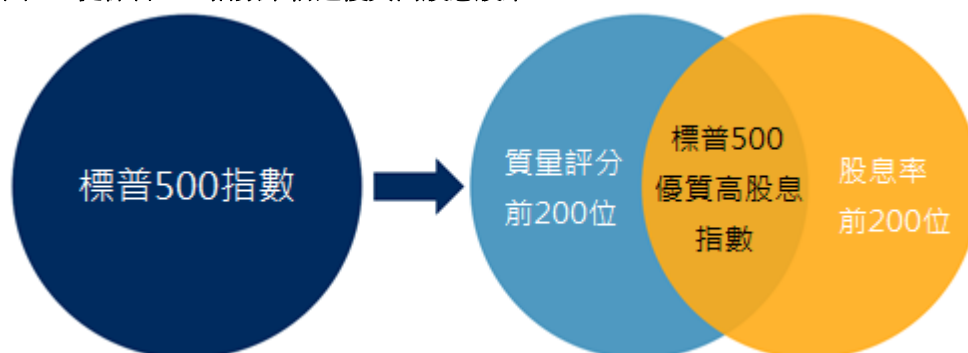
策略及波動率指數
總監

tianyin.cheng@spglobal.com

在以貿易爭端升級及對經濟衰退擔憂為特徵的 2019 年動蕩的市場環境中，許多市場參與者在年初時擔心利率上升，結果卻發現利率下降了。在動蕩時期，關注高股息率的優質股對尋求穩定收益的市場參與者可能是具吸引力的投資解決方案。

[標普 500 優質高股息指數](#)正試圖提供這樣的解決方案——選擇按質素評分及股息率排在[標普 500 指數](#)前 200 位的股票（見圖 1）。這種無關順序的方法確保指數範疇廣泛均衡，既保證質素又保證股息率。成分股為等權重，每半年重整一次。¹

圖 1：從標普 500 指數中精選優質高股息股票



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。圖表僅作說明用途。

什麼是質素？

標普道瓊斯指數將質素界定為利潤產生、盈利質素及財務穩健兼具（見圖 2）。公司若兼具該等特質，通常可免受經濟週期波動的影響，對經濟轉遜的免疫力略有增強。

¹ 詳細的計算方法，請到 <https://spdj.com/documents/methodologies/methodology-sp-500-quality-high-dividend-index.pdf>。

圖 2：標普道瓊斯指數質素架構圖

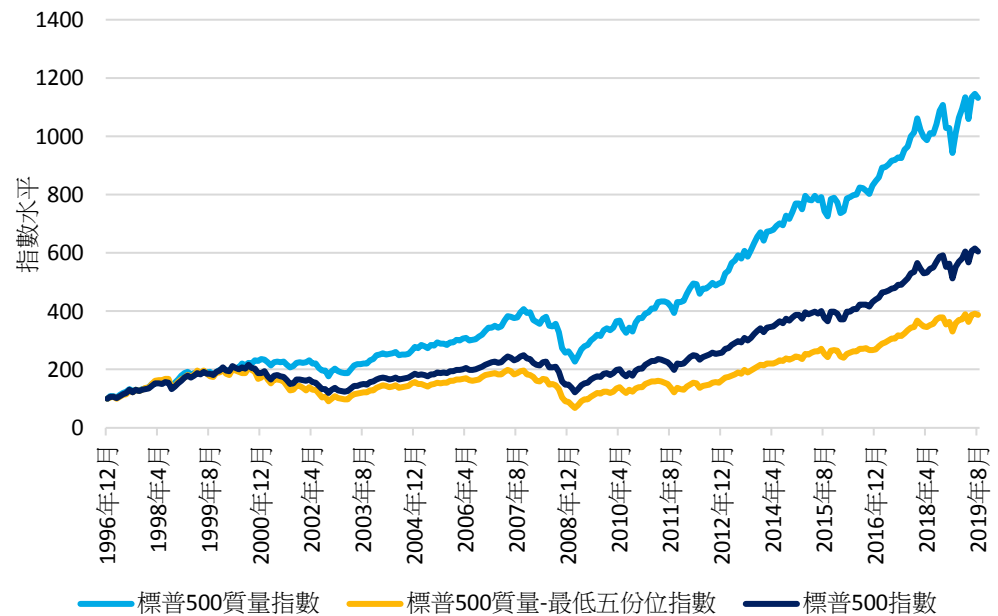


標普 500 優質高股息指數的無關順序的方法……

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。圖表僅作說明用途。

從歷史上看，優質股的長期表現優異，並在市場下跌時提供了下行保護（見圖 3 及圖 4）。

圖 3：優質股的表现跑赢低質股 — 財富曲線

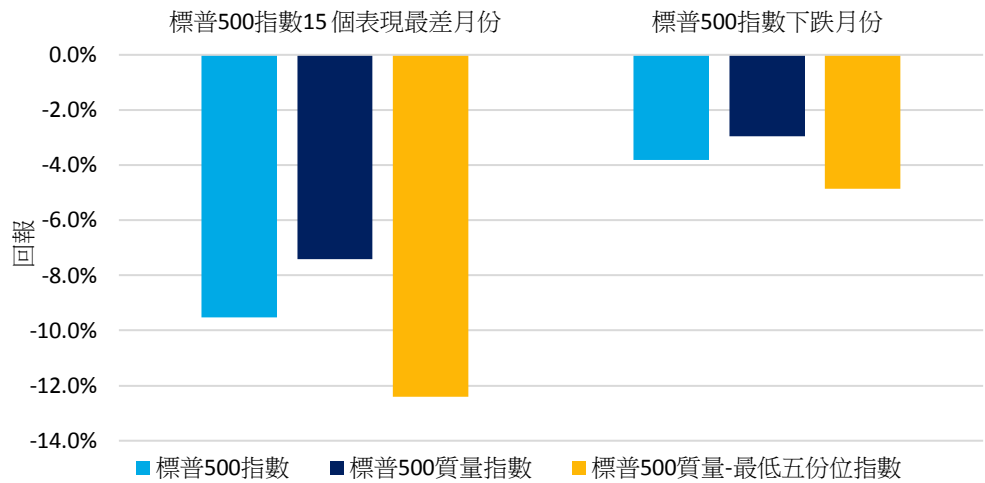


……確保指數範疇廣泛均衡，既保證質素又保證股息率。

標普道瓊斯指數將質素界定為利潤產生、盈利質素及財務穩健兼具。

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。1996 年 12 月 31 日至 2019 年 8 月 30 日的數據。指數表現乃以美元總回報為依據。過往表現不代表未來投資結果。圖表僅作說明用途，並且反映假設的歷史表現。請參閱本文件末的「表現披露」部分，了解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資料。

圖 4：優質股提供下行保護 — 月平均回報



質素與股息率結合可以提高股息的穩定性及資本增值潛力。

選擇在標普 500 指數中股息率及質素排名均靠前的股票……

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2019 年 8 月 30 日的數據。指數表現乃以美元總回報為依據。過往表現不代表未來投資結果。圖表僅作說明用途，並且反映假設的歷史表現。請參閱本文件末的「表現披露」部分，了解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資料。

為什麼實施質素 + 股息的方法？

有時，由於企業可能會陷入困境或調整，其股價會持續下降，從而推高收益率，此時股票可能會有高收益率。將質素與股息率相結合，可能有助於避開此類股票，從而提高股息的穩定性及資本增值潛力。此外，高質素投資可能會提高回報及減少跌幅。

……優於混合兩個分別著重高質素及高股息率的投資組合。

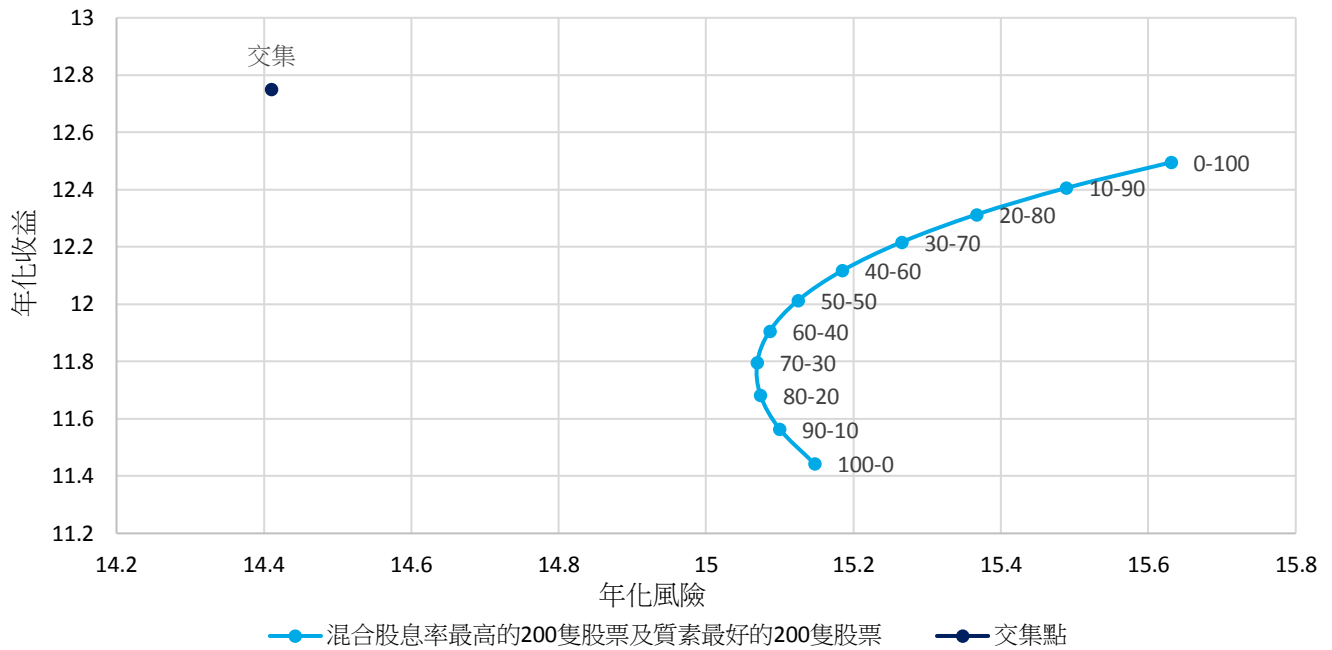
觀察採用質素與高收益率結合的投資組合，可發現從長期來看，質素及股息在股票層面上的交集是非常重要的。從圖 5 及圖 6 可以看出，選擇在標普 500 指數中股息率及質素排名均靠前的股票，優於混合兩個分別著重高質素及高股息率的投資組合。與將資本分配至股息率最高的 200 隻股票²及質素最好的 200 隻股票³的 11 種假設投資組合相比，相關交集⁴提供較高絕對回報、較小波動及較低最大跌幅的可能性。

² 股息率最高的 200 隻股票指透過從標普 500 指數中選取最近 12 個月股息率最高的前 200 隻股票構建的假設投資組合；該投資組合為等權重，每半年重整一次。

³ 質素最好的 200 隻股票指透過從標普 500 指數中選取質素評分最高的 200 隻股票構建的假設投資組合；該投資組合為等權重，每半年重整一次。

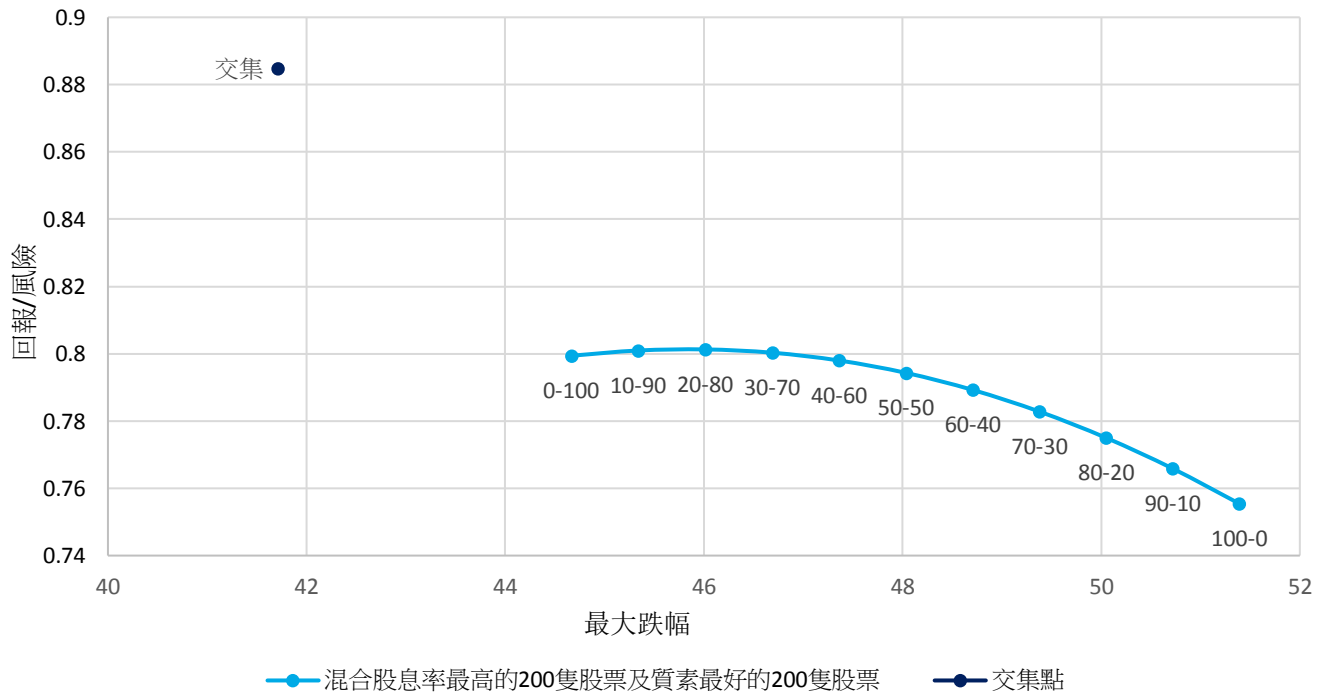
⁴ 股息率最高的 200 隻股票與質素最好的 200 隻股票的交集指包括按質素及股息率計在標普 500 指數中排名前 200 位的股票的假設投資組合；該投資組合為等權重，每半年重整一次。

圖 5：效率前緣



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。1996 年 12 月 31 日至 2019 年 8 月 30 日的數據。指數表現乃以美元總回報為依據。過往表現不代表未來投資結果。圖表僅作說明用途，並且反映假設的歷史表現。請參閱本文件末的「表現披露」部分，了解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資料。

圖 6：最大跌幅與回報／風險相比較



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。1996 年 12 月 31 日至 2019 年 8 月 30 日的數據。指數表現乃以美元總回報為依據。過往表現不代表未來投資結果。圖表僅作說明用途，並且反映假設的歷史表現。請參閱本文件末的「表現披露」部分，了解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資料。

標普 500 優質高股息指數的主要特點

1. 穩定而具有吸引力的股息
2. 抵禦波動的緩衝
3. 利好的基本因素
4. 多元化行業配置

標普 500 優質高股息指數以質素加強納入準則，成分股的股息穩定性高於純粹高股息策略。

穩定而具有吸引力的股息

質素較高的股票較有可能因財務紀律而維持派息。標普 500 優質高股息指數以質素加強納入準則，成分股的股息穩定性高於純粹高股息策略。與標普 500 高股息指數⁵和標普 500 指數相比，標普 500 優質高股息指數的成分股中，連續三年、五年和十年提高每股股息(DPS)的成分股所佔比例要大得多（見表 7）。

表 7：股息穩定性

指數	成分股總數	佔每股股息持續增長股票的百分比		
		三年	五年	十年
標普 500 優質高股息指數	69	72	64	30
標普 500 高股息指數	80	63	50	24
標普 500 指數	505	54	47	19

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2019 年 8 月 30 日的數據。過往表現不代表未來投資結果。列表僅作說明用途，並且反映假設的過往表現。請參閱本文件末的「表現披露」部分，了解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資料

尋求質素和股息收益率之間的平衡……

……標普 500 優質高股息指數歷史上的平均股息收益率一直高於市場，接近 3%。

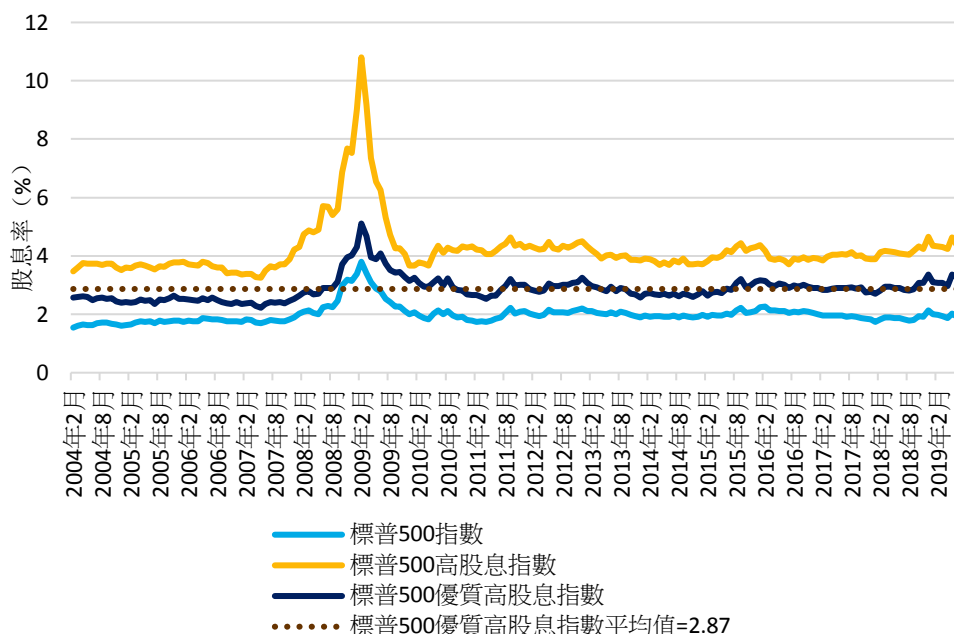
尋求質素和股息收益率之間的平衡，標普 500 優質高股息指數歷史上的平均股息收益率一直高於市場，接近 3%。

⁵ 標普 500 高股息指數旨在追蹤標普 500 指數中前 80 間高收益公司的表現，每一間公司被賦予固定的相等權重。有關編製方法詳情，請到 <https://spdj.com/indices/strategy/sp-500-high-dividend-index>。

表 8：過去 12 個月的股息收益率

在波動時期，優質股可提供保障。

波動率指數平均高於 40 的月份期間……



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2019 年 8 月 30 日的數據。指數表現乃以美元總回報為依據。過往表現不代表未來投資結果。圖表僅作說明用途，並且反映假設的歷史表現。請參閱本文件末的「表現披露」部分，了解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資料。

……標普 500 優質高股息指數平均每月表現較標普 500 高股息指數高出 4.4%。

抵禦波動的緩衝

在波動時期，優質股可提供保障。於波動率指數⁶平均高於 40 的月份期間，標普 500 優質高股息指數平均每月表現較標普 500 高股息指數高出 4.4%。於波動率指數低於 20 時，標普 500 優質高股息指數往往與基準表現相同。

表 9：標普 500 優質高股息指數在市況波動時的表現

波動率指數月均水平	月均表現較佳／較遜(%)	
	與標普 500 指數相比	與標普 500 高股息指數相比
>40	0.52	4.35
20-40	0.52	-0.03
0-20	0.10	0.08

於波動率指數低於 20 時……

標普 500 優質高股息指數往往與基準表現相同。

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2019 年 8 月 30 日的數據。指數表現乃以美元總回報為依據。過往表現不代表未來投資結果。列表僅作說明用途，並且反映假設的過往表現。請參閱本文件末的「表現披露」部分，了解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資料。

從歷史上看，自 1996 年 12 月以來，每當極端市場事件發生時，下行保護對標普 500 優質高股息指數都起到了重要作用。於 2000 年科網股泡沫期間（2000 年 9 月至 2002 年 8 月），標普 500 優質高股息指數累計表現較標普 500 指數高出 55%，將已實現年化波動率降低了 3%。於 2008 年全球金融危機期間，標普 500 優質高股息指數的表現較標普 500 指數高出 7%，而標普 500 高股息指數的表現較標普 500 指數低 14%。

⁶ 芝加哥期權交易市場波動率指數(CBOE Volatility Index)

每當極端市場事件發生時，下行保護對標普 500 優質高股息指數都起到了重要作用。

於 2008 年全球金融危機期間，標普 500 優質高股息指數的表現較標普 500 指數高出 7%……

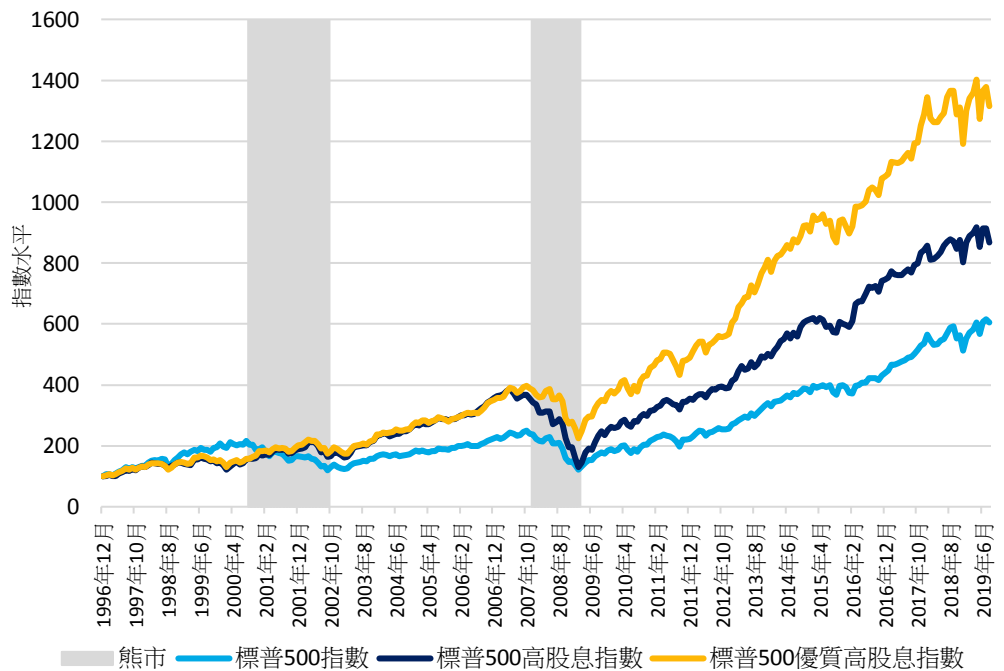
……而標普 500 高股息指數的表現較標普 500 指數低 14%。

表 10a: 牛市及熊市表現

指數	1996 年 12 月 至 2000 年 8 月	科網股泡沫	2002 年 9 月至 2007 年 10 月	全球金融危機	2009 年 2 月至 2019 年 8 月
累積回報(%)					
標普 500 優質高股息指數	58.01	9.98	128.43	-43.52	486.81
標普 500 高股息指數	54.28	5.43	126.19	-64.59	566.04
標普 500 指數	116.08	-44.73	108.39	-50.95	396.13
超額回報 (與標普 500 指數相比, %)					
標普 500 優質高股息指數	-58.07	54.72	20.04	7.43	90.67
標普 500 高股息指數	-61.80	50.17	17.80	-13.64	169.91
年化波動率(%)					
標普 500 優質高股息指數	16.58	15.06	9.60	20.25	13.99
標普 500 高股息指數	17.53	17.49	9.94	26.64	14.18
標普 500 指數	16.84	17.69	9.62	19.62	12.99

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2019 年 8 月 30 日的數據。指數表現乃以美元總回報為依據。過往表現不代表未來投資結果。列表僅作說明用途，並且反映假設的過往表現。請參閱本文件末的「表現披露」部分，了解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資料。

圖 10b: 牛市及熊市表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2019 年 8 月 30 日的數據。指數表現乃以美元總回報為依據。過往表現不代表未來投資結果。圖表僅作說明用途，並且反映假設的過往表現。請參閱本文件末的「表現披露」部分，了解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資料。

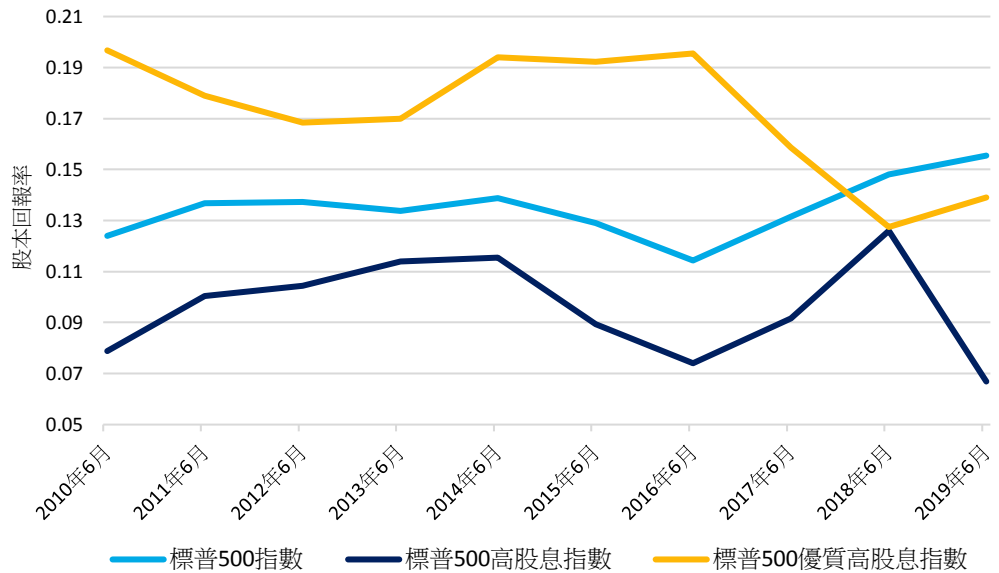
利好的基本因素

過去十年，就盈利能力和財務槓桿而言，標普 500 優質高股息指數過去的質素往往高於標普 500 高股息指數和大市（見圖 11 和 12）。然而，較高的質素不一定能帶來價格溢價。雖然標普 500 優質高股息指數在財務上較穩健及在盈利質素方面較具競爭力，但該指數在過去五年似乎較標普 500 指數廉宜。

過去十年，就盈利能力和財務槓桿而言……

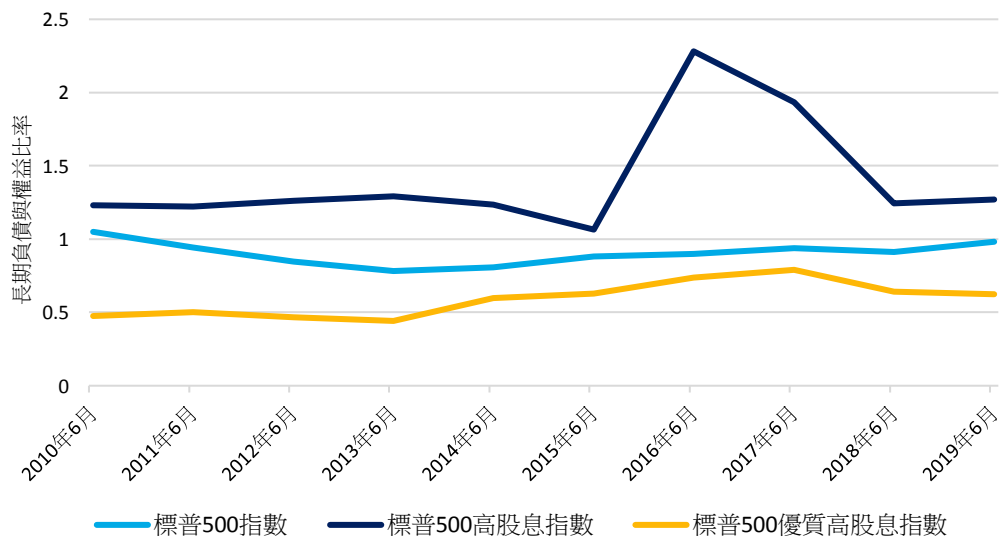
標普 500 優質高股息指數的質素往往高於大市。

圖 11：股本回報率（最近 12 個月）



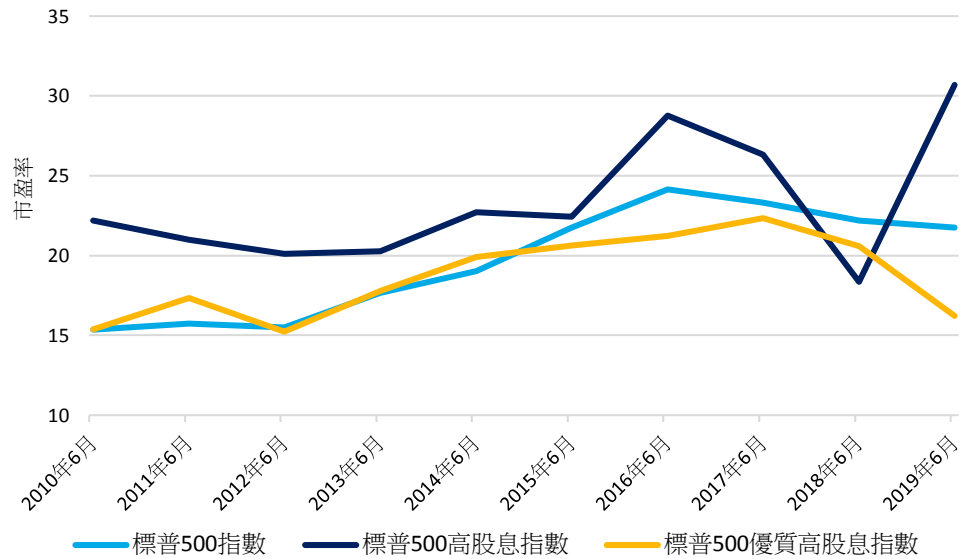
資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2019 年 6 月 30 日的數據。過往表現不代表未來投資結果。圖表僅作說明用途，並且反映假設的過往表現。請參閱本文件末的「表現披露」部分，了解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資料。

圖 12：長期負債與權益比率



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2019 年 6 月 30 日的數據。過往表現不代表未來投資結果。圖表僅作說明用途，並且反映假設的過往表現。請參閱本文件末的「表現披露」部分，了解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資料。

圖 13：市盈率（最近 12 個月）



標普 500 優質高股息指數因按質素篩選股份，在各行業均似乎較多元化及均衡。

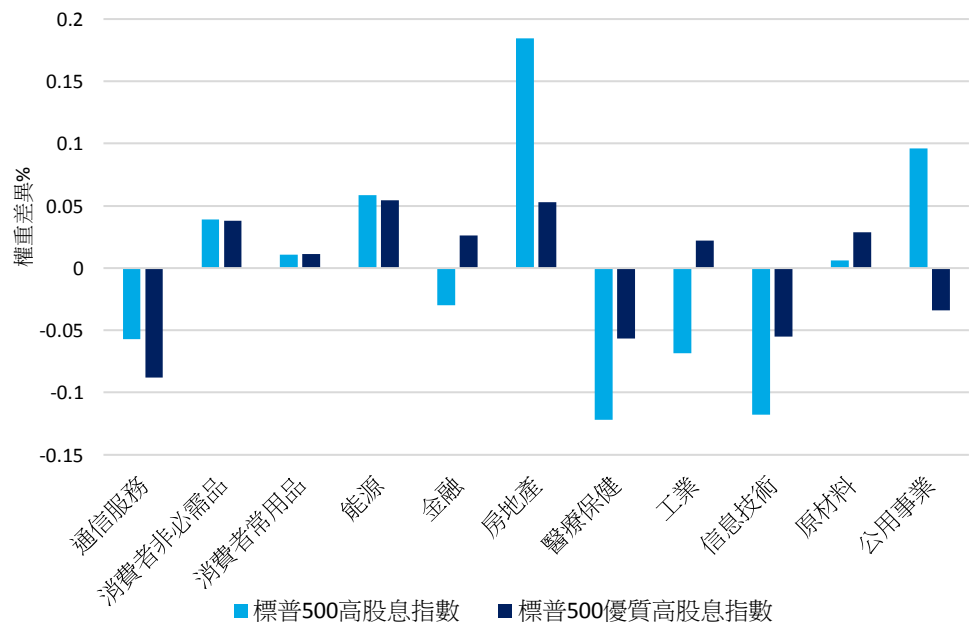
資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2019 年 6 月 30 日的數據。過往表現不代表未來投資結果。圖表僅作說明用途，並且反映假設的過往表現。請參閱本文件末的「表現披露」部分，了解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資料。

在整體市場輪轉至不同階段時，如果特定行業的表現出現大幅變動……

多元化行業配置

純粹的高收益策略往往集中在公用事業、房地產等行業。相比之下，標普 500 優質高股息指數因按質素篩選股份，在各行業均似乎較多元化及均衡（見圖 14）。在整體市場輪轉至不同階段時，如果特定行業的表現出現大幅變動，行業多元化可能有利表現。

圖 14：行業分佈（與標普 500 指數相比）



……行業多元化可能有利表現。

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2019 年 6 月 24 日的數據。過往表現不代表未來投資結果。圖表僅作說明用途。

結論

標普 500 優質高股息指數透過從標普 500 指數中選擇頂級優質股與高收益股交集的股票，有效將質素和高股息相結合，在波動市況中已表現出較強的彈性，在行業分佈方面也較多元化，但其估值低於純粹的股息率策略。對於關注收益、擔心波動性的投資者來說，標普 500 優質高股息指數可為有用工具。

附錄

表 15: 過往表現

指數	1996 年 12 月 至 2000 年 8 月	科網股危機	2002 年 9 月至 2007 年 10 月	全球金融危機	2009 年 2 月至 2019 年 8 月
累積回報率(%)					
標普 500 優質高股息指數	58.01	9.98	128.43	-43.52	486.81
Northern Trust Quality Dividend Index	-	-	118.42	-50.23	412.12
Value Line® Dividend Index	-	-	-	-42.65	423.34
FTSE USA Qual/Vol/Yield Factor 5% Capped Index	-	-	111.25	-36.92	349.87
Morningstar® Dividend Leaders Index	-	4.52	108.07	-58.42	424.96
標普 500 指數	116.08	-44.73	108.39	-50.95	396.13
超額回報(%)					
標普 500 優質高股息指數	-58.07	54.72	20.04	7.43	90.67
Northern Trust Quality Dividend Index	-	-	10.03	0.72	15.99
Value Line Dividend Index	-	-	-	8.30	27.20
FTSE USA Qual/Vol/Yield Factor 5% Capped Index	-	-	2.86	14.03	-46.26
Morningstar Dividend Leaders Index	-	49.25	-0.32	-7.48	28.83
年化波動率(%)					
標普 500 優質高股息指數	16.58	15.06	9.60	20.25	13.99
Northern Trust Quality Dividend Index	-	-	10.08	20.80	13.14
Value Line Dividend Index	-	-	-	19.05	10.75
FTSE USA Qual/Vol/Yield Factor 5% Capped Index	-	-	8.66	15.26	10.48
Morningstar Dividend Leaders Index	-	17.53	10.69	27.63	11.72
標普 500 指數	16.84	17.69	9.62	19.62	12.99

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、彭博。截至 2019 年 8 月 30 日的數據。標普 500 優質高股息指數、Morningstar Dividend Leaders Index、FTSE USA Qual/Vol/Yield Factor 5% Capped Index、Northern Trust Quality Dividend Index 和 Value Line Dividend Index 的數據分別自 1996 年 12 月 31 日、1997 年 6 月 30 日、2000 年 9 月 30 日、2000 年 11 月 30 日、2006 年 9 月 30 日及 2013 年 4 月 30 日起提供。由於 WisdomTree U.S. Quality Dividend Growth Index 的數據歷史較短，故未納入該指數。指數表現乃以美元總回報為依據。過往表現不代表未來投資結果。列表僅作說明用途，並且反映假設的過往表現。請參閱本文件末的「表現披露」部分，了解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資料。

表 16: 主要特徵

指數統計資料	標普 500 優質高股息指數	標普 500 指數	WISDOMTREE U.S. QUALITY DIVIDEND GROWTH INDEX	FTSE USA QUAL/VOL/DIVIDEND 5% FACTOR CAPPED
最近 12 個月股息率	3.37	1.94	2.64	3.13
市盈率	16.62	21.09	16.58	21.99
市賬率	2.45	3.33	4.16	5.1
市銷率	1.32	2.08	1.72	2.79

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、Wisdom Tree、富時指數、彭博。就標普 500 優質高股息指數和標普 500 指數而言，市盈率、市賬率及市銷率均截至 2019 年 3 月 29 日，最近 12 個月股息率乃截至 2019 年 8 月 30 日。FTSE USA Qual/Vol/Dividend 5% Factor Capped 的數據截至 2019 年 8 月 30 日（市賬率乃截至 2019 年 9 月 12 日），WisdomTree U.S. Quality Dividend Growth Index 的數據截至 2019 年 9 月 4 日。Northern Trust Quality Dividend Index、Value Line Dividend Index 和 Morningstar Dividend Leaders Index 並無數據可用。過往表現不代表未來投資結果。列表僅作說明用途。

表現披露

標普 500 優質高股息指數於 2018 年 4 月 23 日發佈。標普 500 優質指數於 2014 年 7 月 8 日發佈。標普 500 優質指數 — 最低五分位指數於 2017 年 2 月 10 日發佈。標普 500 高股息指數於 2015 年 9 月 21 日發佈。指數發佈日前列示的所有資料均屬假設（回溯測試），而非實際表現。回溯測試計算所根據的方法與指數發佈日生效的方法一致。然而，當為市場異常時期或其他不能反映當前整體市場環境的時期創建回溯測試歷史時，指數編製方法規則可以放寬，以使所涵蓋證券範圍足以模擬該指數旨在衡量的目標市場或旨在展示的策略。例如，市值和流動性限額可予減小。完整的指數編製方法詳情請瀏覽 www.spdji.com。建構指數所採用編製方法的前瞻性應用，未必會帶來與所示回溯測試回報相符的表現。

標普道瓊斯指數對各種日期加以定義，以便協助客戶提高透明度。起值日是特定指數設定計算數值（當前數值或回溯測試數值）的首日。基準日是為計算目的而設立指數固定數值的日期。發佈日是指數數值首次被視為生效的日期：凡在指數發佈日前的任何日期或時期提供的指數數值將視為回溯測試數值。標普道瓊斯指數將發佈日定義為已知已向公眾發佈（例如通過公司的公開網站或其向外部方的資料傳送途徑發佈）指數數值的日期。對於 2013 年 5 月 31 日前推出的道瓊斯品牌指數，發佈日（在 2013 年 5 月 31 日前，稱為「推出日」）設定為禁止對指數編製方法作出進一步變更的日期，而該日期可能早過指數的公開發佈日。

回溯測試期不一定對應指數的整個可查閱歷史。有關指數的更多詳情（包括重整方法、重整時間、成分股增減準則以及所有的指數計算），請到 www.spdji.com 參閱指數的編製方法。

回溯測試資料使用上的另一局限在於回溯測試通常在事後計算。回溯測試資料反映了在獲知以往事件的情況下對指數編製方法的運用和對指數成分股的選擇。任何假設的記錄均不能完全反映實際交易時金融風險的影響。例如，與股票、固定收益或商品市場整體相關的眾多因素在編製所列指數資料時無法亦未有納入考慮，但這些因素都會影響實際表現。

列示的指數回報並不代表可投資資產／證券的實際交易結果。標普道瓊斯指數有限責任公司維持有關指數，並計算所列示或討論的指數水平及表現，但並不管理實際資產。指數回報並不反映所付的任何銷售費用，或投資者為購買指數相關證券或旨在追蹤指數表現的投資基金時可能支付的費用。徵收這些費用及收費，會造成證券／基金的實際和回溯測試表現遜於所示指數表現。舉一個簡單例子，如果 100,000 美元的投資在 12 個月內獲得 10% 的指數回報（即 10,000 美元），但在期末被按實際資產徵收 1.5% 的費用加應計利息（即 1,650 美元），則當年淨回報將是 8.35%（即 8,350 美元）。在三年期內，假設年回報為 10%，年末徵收 1.5% 的年費，則累積總回報為 33.10%，總費用為 5,375 美元，累積淨回報為 27.2%（即 27,200 美元）。

一般免責聲明

©2019 年標普道瓊斯指數有限責任公司版權所有，保留所有權利。標準普爾、標普、標普 500、標普 500 低波動率指數、標普 100、標普綜合 1500、標普 400 中型股、標普 600 小型股、標普全球內在價值、GLOBAL TITANS、股息貴族指數、標普目標日期指數、全球行業分類標準、SPIVA、SPDR 及 INDEXOLOGY 為標普全球（「標普」）分部標準普爾金融服務有限責任公司的註冊商標。道瓊斯、DJ、道指及道瓊斯工業平均指數為道瓊斯商標控股有限責任公司（「道瓊斯」）的註冊商標。該等商標以及其他商標已授權標普道瓊斯指數有限責任公司使用。未經標普道瓊斯指數有限責任公司的書面同意，不得分發或轉載本文件全部或部分內容。本文件不構成在標普道瓊斯指數有限責任公司、標普、道瓊斯或其各自的聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）未獲得必要許可的司法管轄區內提供服務的要約。除若干特設指數計算服務外，標普道瓊斯指數提供的所有資料並非為個人而設，亦非專為任何人士、實體或人群的需求而特制。標普道瓊斯指數就授權第三方使用其指數及提供特設指數計算服務收取報酬。指數的過往表現不代表或保證未來投資結果。

指數不可直接投資，但或可根據指數透過可投資工具投資於該指數所代表的資產類別。標普道瓊斯指數概不營辦、認可、出售、推廣或管理任何由第三方提供並力求基於任何指數的表現提供投資回報的投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數概不保證基於指數的投資產品將可準確追蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資顧問，而標普道瓊斯指數概不就投資於任何該等投資基金或其他投資工具是否適宜作出任何聲明。決定投資於任何該等投資基金或其他投資工具時，不應依賴本文件所載的任何陳述。建議有意投資者僅在謹慎考慮投資於該等基金的相關風險後，方投資於任何該等基金或其他工具。相關風險之詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編製的發售備忘錄或類似文件。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作出任何特定投資決策的稅務後果。指數納入證券並非標普道瓊斯指數對買賣或持有該證券的建議，亦不得視為投資意見。

本資料按公開資料及從被視為可靠的來源獲得的資料編製，僅供參考。未經標普道瓊斯指數事先書面批准，不得以任何形式或方式修改、反求、複製或分發本資料所載內容（包括指數數據、評級、信貸相關分析及數據、研究、估值、模型、軟件或其他應用程式或其輸出結果）或其任何部分（「有關內容」），亦不得將有關內容儲存於數據庫或檢索系統。有關內容不得用於任何非法或未經授權的用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據供應商及授權人（統稱「標普道瓊斯指數各方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、適時性或可用性。標普道瓊斯指數各方概不就因使用有關內容所得結果而導致的錯誤或遺漏負責，不論原因為何。有關內容按「現狀」基準提供。標普道瓊斯指數各方概不作出任何及所有明示或暗示的保證，包括但不限於保證適銷性或用作任何特定目的或用途的合適性；保證不存在程式缺陷、軟件故障或瑕疵；保證有關內容的運行不會中斷；或保證有關內容可在任何軟件或硬件配置下運行。標普道瓊斯指數各方概不就因使用有關內容而導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害、費用、支出、法律費用或損失（包括但不限於收入或利潤損失及機會成本）向任何一方負責，即使已獲悉有可能發生該等損害亦然。

標普全球分開經營其各部門及業務單位的若干活動，以保持其相關業務活動的獨立性及客觀性。因此，標普全球的若干部門及業務單位可能擁有其他業務單位無法取得的資料。標普全球已制定相關政策及程序，對所獲取的與各項分析流程相關的若干非公開資料保密。

此外，標普道瓊斯指數向證券發行人、投資顧問、證券經紀、投資銀行、其他金融機構及金融中介等眾多機構提供多種服務或就有關機構提供該等服務，因此會向該等機構（包括證券或服務獲其推薦、評級、納入模型投資組合、評估或以其他方式介紹的機構）收取費用或其他經濟利益。