

標普 500[®] 行業指數： 精準分析的行動框架

作者

Amit Pathak

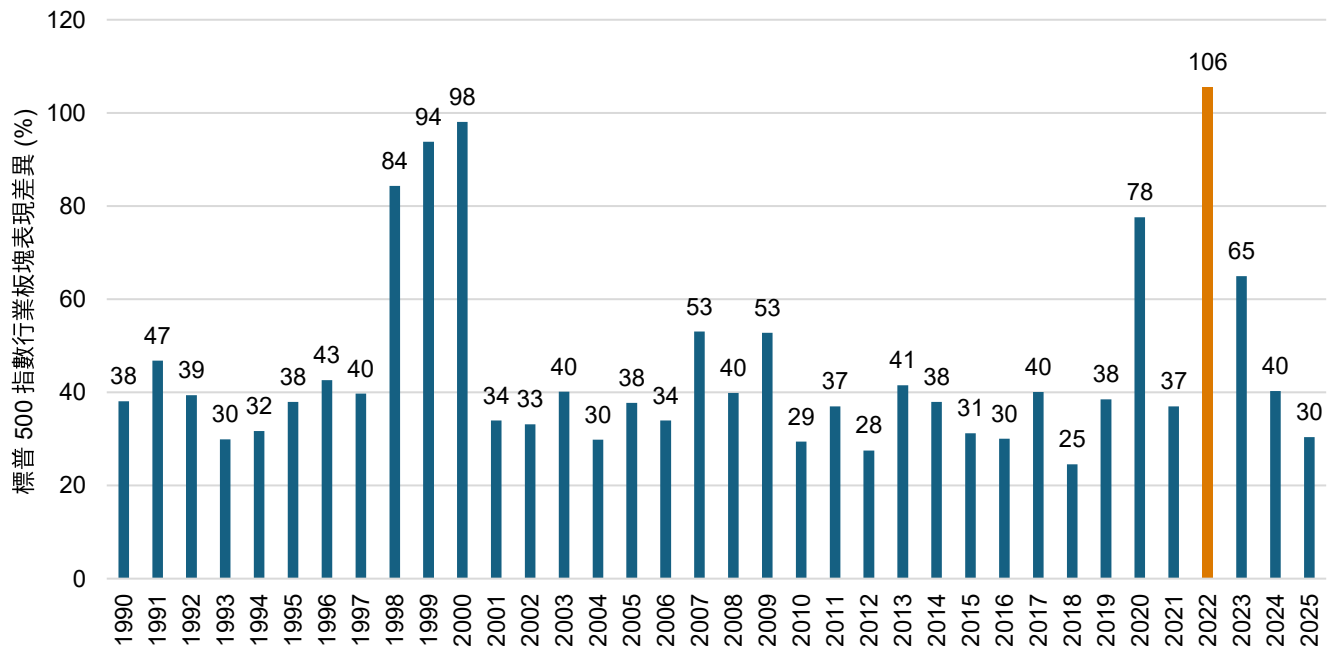
美國股票產品管理亞太區主管
amit.pathak@spglobal.com

深入解析其架構、表現和全球影響力

標普 500 行業指數使用全球行業分類標準 (GICS[®]) 框架，將標普 500 指數這一最受關注的美股指標分解為若干經濟引擎成分。

通過行業板塊視角，投資者能夠更清晰地洞察各市場板塊所受到的差異化影響，從而相應表達觀點。圖 1 顯示從 1989 年到 2025 年，標普 500 指數中表現最佳和最差板塊的平均日曆年度收益差高達 45%。

圖 1：標普 500 指數表現最佳與最差板塊的收益差



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據區間為 1989 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日。指數表現基於美元計價的總收益率。標普 500 行業板塊總收益指數於 1996 年 6 月 28 日正式推出（除了標普 500 房地產指數，該指數於 2016 年 9 月 19 日推出）。發布日之前的數據均為歷史回測數據。指數表現基於美元計價的總收益率。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映了模擬的歷史表現。欲了解更多因歷史回測帶來的局限性，請參閱文末的「表現披露」。

本文介紹了標普 500 行業指數、該等指數與整體標普指數系列的比較、它們對市場參與者的重要性，以及它們為何在新加坡和東京與其在紐約同樣重要。

為何要推出行業指數？分解標普 500 指數的意義

標普 500 指數是衡量美國大型股表現的最重要單一基準之一。但單一的標普 500 指數表現數據可能無法揭示市場全貌。對於預計人工智慧應用和數位化轉型將加速發展的市場參與者而言，可能需要更緊密關注的是資訊科技和通訊服務等板塊。同樣道理，預期政府和基建支出將會增加的市場參與者可能會關注工業板塊。而這一切都需要行業指數才能實現。

更嚴格來說，行業指數在現代金融市場中具有四個關鍵作用：

- **業績比較基準**：投資經理可通過特定經濟板塊來評估投資組合表現，而非籠統地與整個市場進行比較。例如，醫療保健基金可以將標普 500 醫療保健行業指數作為業績比較基準，而不是使用完整的標普 500 指數。
- **戰術配置**：機構投資者可以使用行業指數來實施其對商業週期的判斷，在經濟擴張時輪動到週期性板塊，而在經濟放緩時輪動到防禦性板塊。
- **風險歸因**：風險管理經理可以通過對投資組合風險敞口進行行業歸因分解，確定表現不佳的原因歸咎於股票選擇還是行業配置錯誤。
- **可投資性產品**：行業指數是數以百計 ETF、期貨合約、期權和結構化產品的基礎，支撐廣泛的投資產品發展，有助於提升市場流動性與透明度，促進市場參與與應用。

圖 2：標普 500 行業指數的關鍵數據

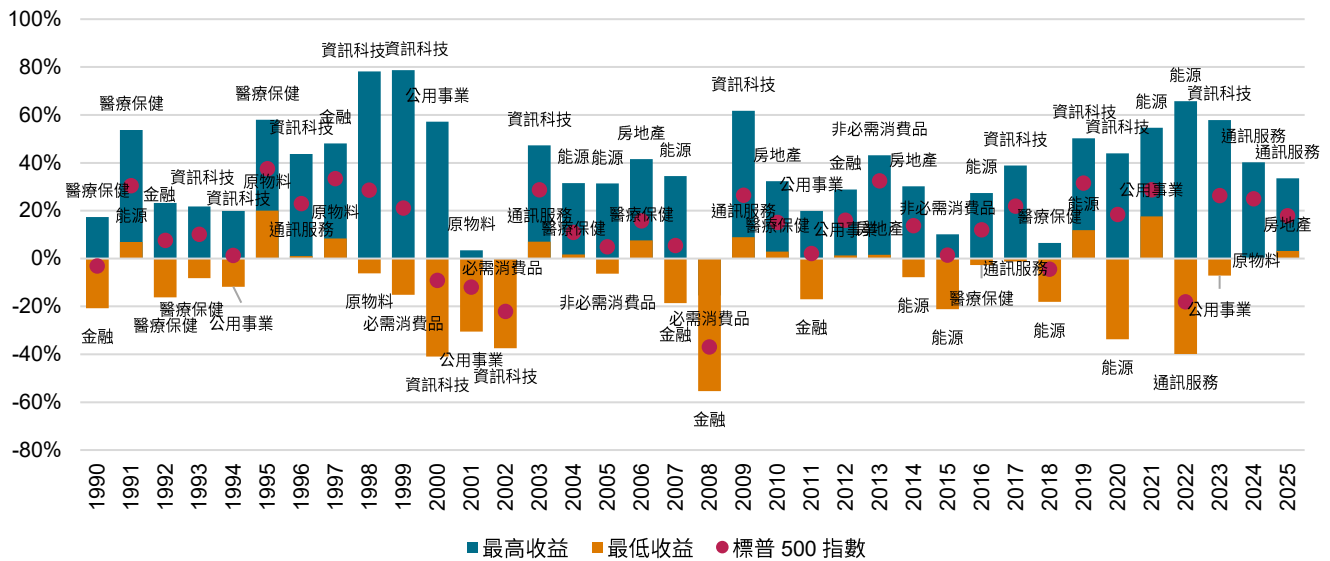


來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 5 月。圖表僅供說明之用。有關 GICS 行業板塊的更多信息，請參閱 Preston、Hamish、Fei Wang 和 Sherifa Issifu，「[市場熱話 - 標普 500® 行業指數概覽與全球行業分類標準 \(GICS®\) 的 25 年發展歷程](#)」，標普道瓊斯指數有限公司，2024 年 11 月 24 日；Ganti、Anu R.、Tim Edwards 和 Igor Zilberman，「[指數流動性概覽：2024 年標普道瓊斯指數掛鉤交易](#)」，標普道瓊斯指數有限公司，2025 年 9 月 15 日。

板塊表現：收益分散化

推出行業指數的最重要原因，是宏觀趨勢和市場新聞面對不同板塊的影響可能截然不同。例如，圖 3 展示了從 1989 年到 2025 年期間標普 500 指數中表現最佳和最差板塊的收益差。平均而言，表現最佳與最差板塊在一個日曆年內的收益差高達 45%。

圖 3：1989 年以來美股行業板塊的表現分散度



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據區間為 1989 年 12 月 31 日至 2026 年 3 月 31 日。指數表現基於美元計價的總收益率。標普 500 行業指數於 1996 年 6 月 28 日正式推出（除了標普 500 房地產指數，該指數於 2016 年 9 月 19 日推出）。發布日之前的數據均為歷史回測數據。指數表現基於美元計價的總收益率。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映了模擬的歷史表現。欲了解更多因歷史回測帶來的局限性，請參閱文末的「表現披露」。

2022 年的數據尤其具有代表性。當年表現最佳的能源產業收益攀升至 65.7%，而表現最差的通訊服務板塊收益下跌 39.9%，兩者相差超過 100 個百分點。此外，過去十年領跑板塊的變化也值得注意，某些年份領跑的板塊（例如能源產業和通訊服務）在之後的年份卻走勢落後。與此同時，備受關注的資訊科技板塊在過去十年中有四年領跑市場，而關注度相對較低的能源產業也取得了同樣的佳績。

圖 4：過去 10 年美股行業板塊的表現排名

排名	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年初至今
1	能源	資訊科技	醫療保健	資訊科技	資訊科技	能源	能源	資訊科技	通訊服務	通訊服務	能源
2	通訊服務	原物料	公用事業	通訊服務	非必需消費品	房地產	公用事業	通訊服務	資訊科技	資訊科技	原物料
3	金融	非必需消費品	非必需消費品	金融	通訊服務	金融	必需消費品	非必需消費品	金融	工業	公用事業
4	工業	金融	資訊科技	工業	原物料	資訊科技	醫療保健	工業	非必需消費品	公用事業	必需消費品
5	原物料	醫療保健	房地產	房地產	醫療保健	原物料	工業	原物料	公用事業	金融	工業
6	公用事業	工業	必需消費品	非必需消費品	工業	醫療保健	金融	房地產	工業	醫療保健	房地產
7	資訊科技	必需消費品	通訊服務	必需消費品	必需消費品	非必需消費品	原物料	金融	必需消費品	原物料	醫療保健
8	非必需消費品	公用事業	金融	公用事業	公用事業	通訊服務	房地產	醫療保健	能源	能源	通訊服務
9	必需消費品	房地產	工業	原物料	金融	工業	資訊科技	必需消費品	房地產	非必需消費品	資訊科技
10	房地產	能源	原物料	醫療保健	房地產	必需消費品	非必需消費品	能源	醫療保健	必需消費品	非必需消費品
11	醫療保健	通訊服務	能源	能源	能源	公用事業	通訊服務	公用事業	原物料	房地產	金融

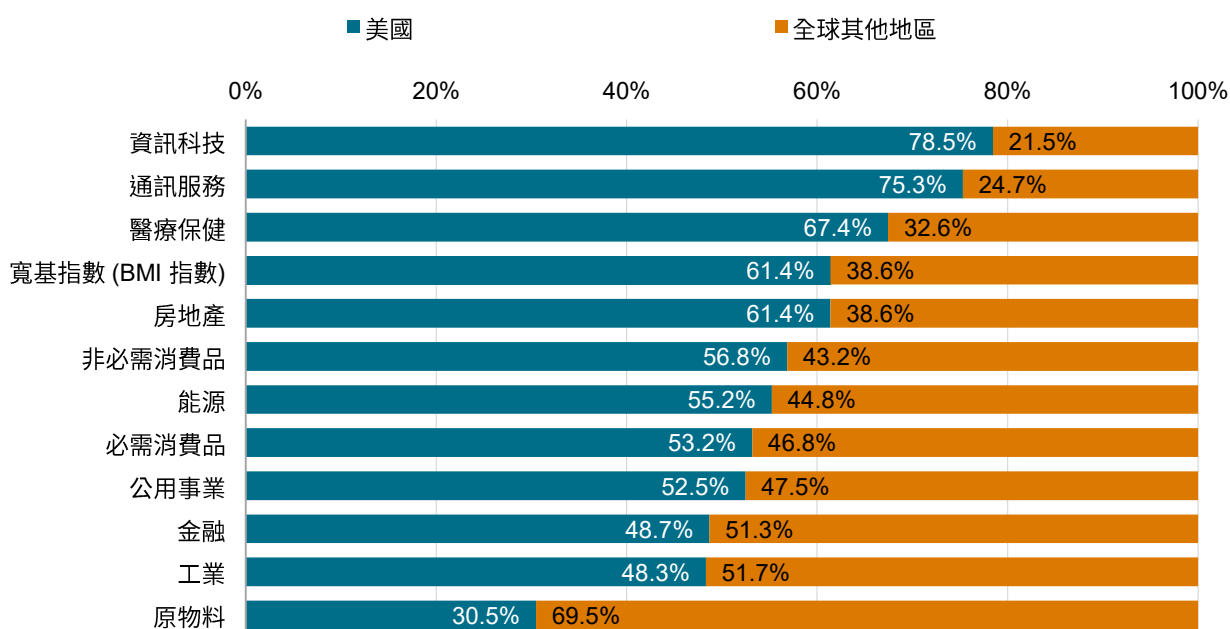
來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據區間為 2015 年 12 月 30 日至 2026 年 3 月 31 日。指數表現基於美元計價的總收益率。標普 500 房地產指數於 2016 年 9 月 19 日推出。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映了模擬的歷史表現。欲了解更多因歷史回測帶來的局限性，請參閱文末的「表現披露」。

因此，從行業板塊視角切入，有助於衡量趨勢對各市場板塊產生的不同影響。這種視角也並非完全是學術性的：市場參與者還可以通過行業指數掛鉤產品來表達觀點。

標普 500 指數行業板塊：全球影響力

多倫多、倫敦、新加坡或東京的市場參與者或許會認為，標普 500 行業指數似乎只與美國相關，但正如近期的一篇文章¹所指出，事實並非如此。截至 2026 年 3 月，美國佔標普全球 BMI 指數 (標普道瓊斯指數的全球股票基準指數) 市值的 61%。按國家/地區權重衡量，美國股票在所有行業板塊中均處於領先地位，並且在標普全球 BMI 指數的 11 個 GICS 板塊中，美國股票佔其中 8 個板塊市值的一半以上。因此，把握美國市場動向，有助於世界各地的市場參與者了解不同趨勢和消息面的影響。

圖 5：美國在全球 BMI 指數各行業板塊中均佔主導地位

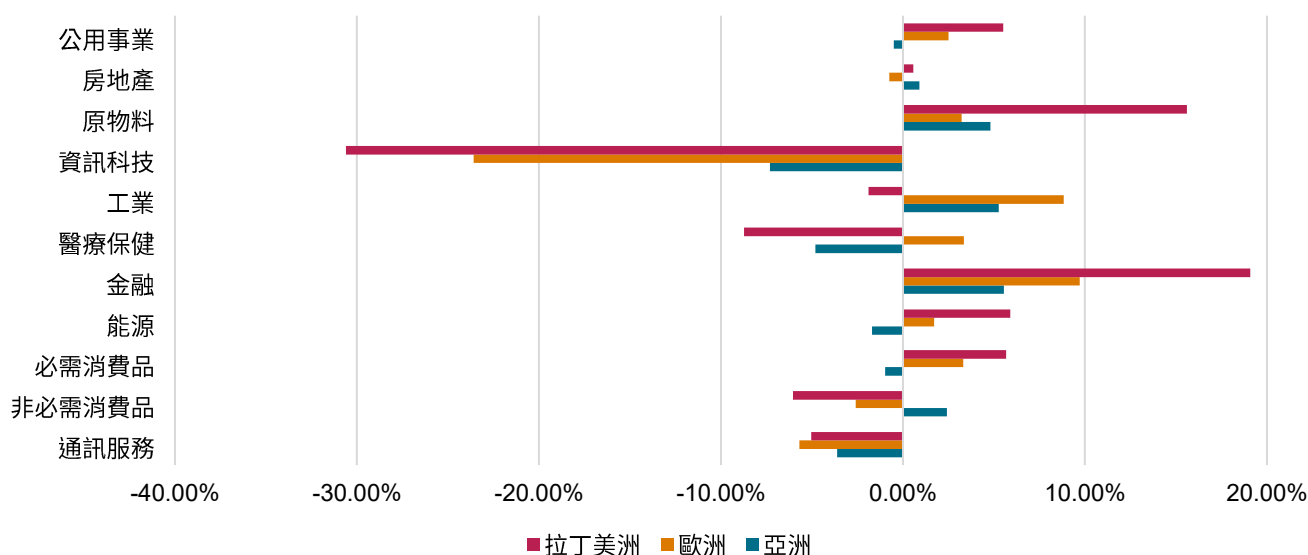


來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2025 年 12 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

¹ 參見 Wang Fei，「[GICS 與標普 500 行業指數概覽](#)」(An Overview of GICS and S&P 500 Sector & Industry Indices)，標普道瓊斯指數有限公司，2026 年 4 月 13 日。

與全球股票機會集相比，某些行業板塊在許多地區市場的結構中佔比較低，尤其是資訊科技和通訊服務板塊。美國市場在這些板塊的代表性，通常也高於歐洲、拉丁美洲和亞洲等其他地區。因此，將美股行業板塊納入投資組合可能有助於國際市場參與者降低本國行業板塊偏向，使投資組合的行業板塊配置更加符合整體的全球行業板塊結構。

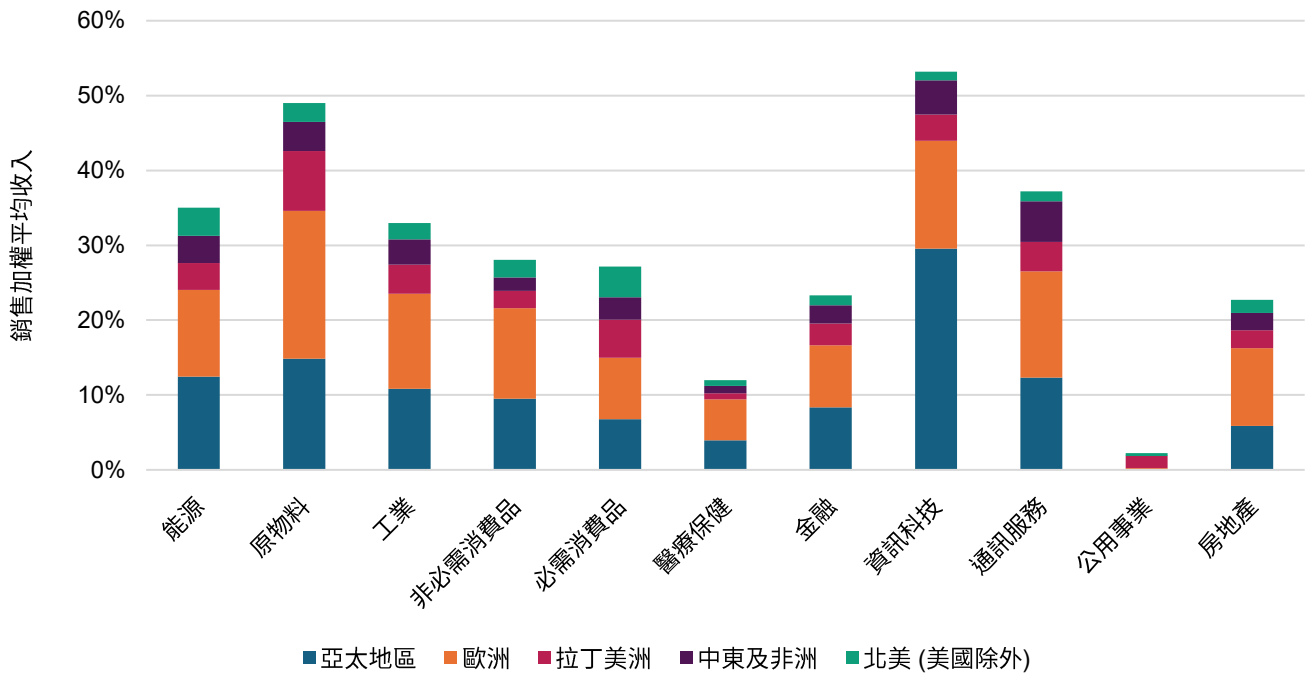
圖 6：相對行業權重顯示地區佔比差異明顯



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2025 年 3 月 31 日，基於標普美國 BMI 指數、標普拉丁美洲 BMI 指數、標普泛亞 BMI 指數和標普歐洲 BMI 指數。圖表僅供說明之用。

圖 7 進一步展示了截至 2025 年 3 月底標普 500 指數行業板塊的銷售加權平均收入結構。標普 500 指數的各行業板塊成分股中，許多企業有大量來源於美國境外市場的收入。在標普 500 指數的 11 個板塊中，有 7 個板塊的成分股公司非美國收入佔比超過 25%。以資訊科技板塊為例，其超過 50% 的收入來自非美國市場，其中僅亞太地區就佔 30%，而歐洲佔 14%。同樣，標普 500 原物料行業指數成分股公司的收入只有 51% 來自美國，其餘 20% 來自歐洲，15% 來自亞太地區。

圖 7：標普 500 指數行業板塊的全球 (美國除外) 收入佔比



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。

最後，圖 8 展示了在截至 2026 年 3 月止的 10 年期間，標普 500 行業指數與四個地區基準指數之間的月度表現 (以美元計算) 相關性，從比較角度說明了不同市場隨時間推移的緊密連動。標普泛亞 BMI 指數與九個標普 500 行業指數的相關性均低於 0.67，尤其是與房地產指數的相關性僅為 0.08，顯得尤為矚目。

歐洲的趨勢與亞洲大致相同，大多數板塊的相關性均仍低於三分之二這一閾值。這一趨勢在拉丁美洲更為明顯，11 個板塊中有 8 個 (在某些情況下甚至是全部 11 個板塊) 與標普 500 指數行業板塊的相關性都低於這一水平。

總之，這些數據表明美股行業板塊與國際市場之間的相關性普遍處於中低水平。雖然實際結果會因具體板塊和地區而異，但這種市場行為差異或可為同時投資於美國和國際股票的投資者帶來分散化之效。

圖 8：行業板塊與地區之間的 10 年相關性

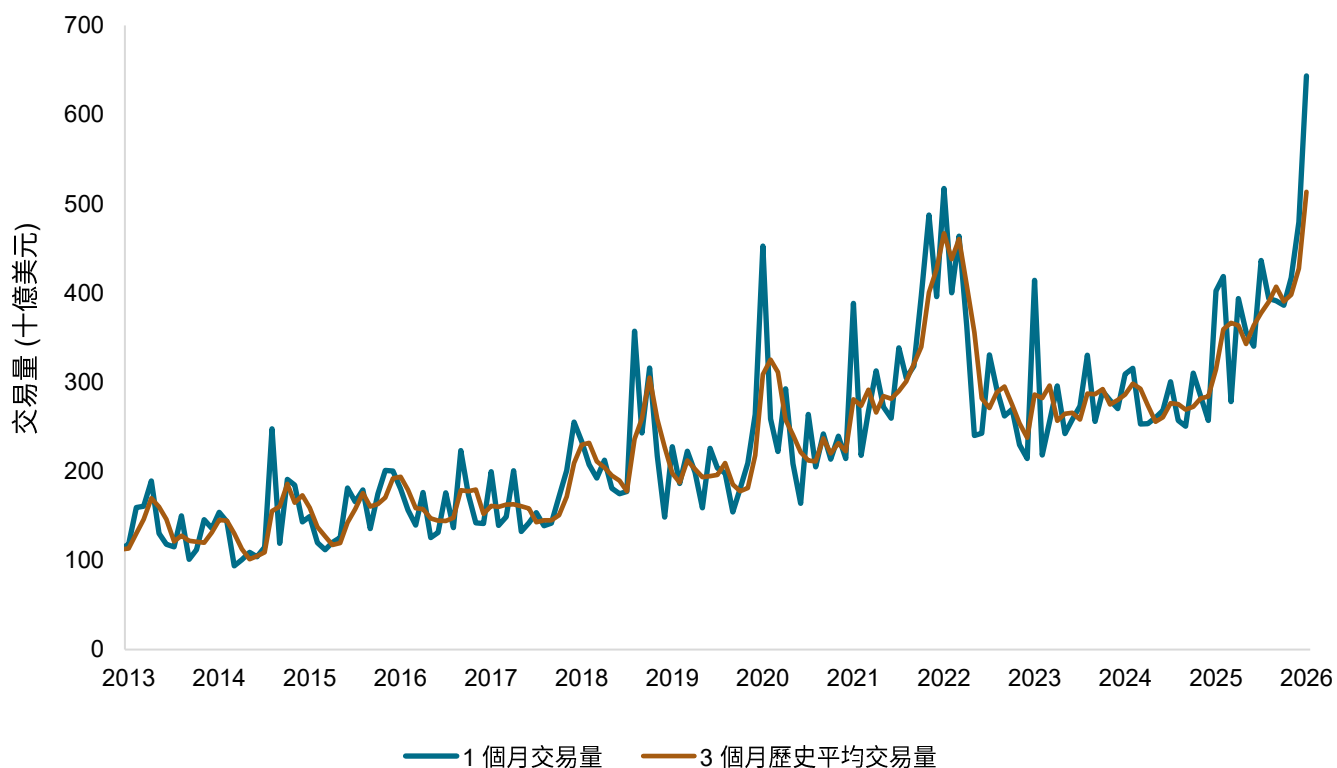
行業板塊	相關性			
	歐洲	拉丁美洲	泛亞洲	美國
通訊服務	0.64	0.46	0.62	0.80
非必需消費品	0.62	0.41	0.64	0.89
必需消費品	0.65	0.45	0.52	0.63
能源	0.52	0.52	0.43	0.57
金融	0.73	0.53	0.60	0.84
醫療保健	0.66	0.43	0.55	0.71
工業	0.80	0.56	0.73	0.90
資訊科技	0.64	0.33	0.63	0.87
原物料	0.82	0.58	0.75	0.83
房地產	0.05	0.09	0.08	0.09
公用事業	0.46	0.38	0.42	0.47
歐洲	1.00	0.66	0.83	0.81
拉丁美洲	-	1.00	0.60	0.54
泛亞洲	-	-	1.00	0.76
美國	-	-	-	1.00

來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 3 月 31 日。GICS 行業板塊的收益計算基於標普 500 行業板塊總收益指數的月度表現。地區收益計算基於標普美國 BMI 指數、標普拉丁美洲 BMI 指數、標普泛亞 BMI 指數和標普歐洲 BMI 指數。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

標普 500 指數行業板塊：流動性

基於行業板塊的工具早已是標普 500 指數交易生態系統的組成部分。最近幾年，隨著市場參與者越來越多地使用行業板塊工具來配置資本、對沖風險和表達相對投資觀點，此類工具的應用範圍顯著拓寬。圖 9 展示了標普 500 指數行業板塊產品多年來的交易量增長情況。

圖 9：標普 500 指數行業板塊 ETP 和期貨的多年交易量



來源：標普道瓊斯指數有限公司、芝商所 (CME)、彭博。數據截至 2026 年 3 月 31 日。圖表僅供說明之用。

總結

面對日益複雜多變的投資環境，單純投資寬基市場已無法有效把握機會或管理風險。標普 500 指數行業提供穩健、透明且高度靈活的框架，使投資者能夠超越總體基準，更精準地參與市場。該等指數使市場參與者能夠更精準利用相關收益驅動因素 - 無論是作為業績比較基準、通過戰術配置還是風險分析。此外，該等指數在全球大背景下的作用也不容無視。美股行業板塊不僅在全球基準指數中佔據主導地位，同時其與國際收入來源的關係也高度緊密。

特別是美股行業板塊與全球市場之間的關係並不整齊劃一。行業構成、收入結構和地區間相關性的差異表明，與單純基於國家/地區的配置相比，行業板塊策略或具有更精準有效的分散化作用。最後，與該等指數掛鉤的產品流動性和可投資性持續提升，為市場參與者提供了全面的可交易生態系統，進一步彰顯了該等指數在實踐中的重要性。

總而言之，標普 500 指數行業不僅是市場板塊劃分的工具，更是精準分析的藍圖。隨著行業板塊的分散化繼續影響市場表現，衡量、獲取和利用這些差異的能力，有助於為全球市場參與者提供決策參考。

附錄

標普美國指數系列：總覽與細察

圖 10：美股行業指數總覽

規模	流通市值加權指數	上限指數	等權重指數
大型股指數	標普 100 指數		
大型股指數	<ul style="list-style-type: none"> — 標普 500 指數 — 標普 500 指數行業板塊除外 (排除行業板塊) — 標普 500 增強指數系列 (行業板塊組合) — 標普 500 伊斯蘭教法指數行業板塊 (排除公司) 	<ul style="list-style-type: none"> — 精選行業指數系列* — 標普 500 35/20 上限指數系列** — 標普精選行業每日上限 35/20 指數系列** — 標普精選行業 20% 上限指數系列** — 標普精選行業 15/60 指數系列 — 標普精選行業 15/40 增強指數系列 — 標普 500 行業加權篩選增強指數系列*** — 標普 500 消費精選 15/60 指數 — 標普 500 半導體與半導體設備 (行業組) 35% 上限指數 (美元) 	<ul style="list-style-type: none"> — 標普 500 等權重指數行業板塊 — 標普 500 等權重增強指數行業板塊 — 標普 500 行業均等分配指數 (美元)^ — 標普 500 行業前 5 名等權重上限指數系列^^ — 標普 500 行業前 10 名等權重上限指數系列^^
中型股指數	標普中型股 400 指數®	標普中型股 400 上限指數*	標普 400 等權重指數行業板塊
小型股指數	標普小型股 600 指數®	標普小型股 600 上限指數*	標普 600 等權重指數行業板塊
寬基指數	標普綜合 1500 指數 標普綜合 1500 行業板塊除外指數		標普綜合 1500 等權重指數
全市場指數	標普全市場指數 (TMI 指數)		標普精選行業指數系列^^^
大中型股指數		標普 900 銀行業 7/4 上限指數	
中小型股指數	標普 1000 指數 標普 1000 房地產除外指數		
完備指數	標普完備指數		

來源：標普道瓊斯指數有限公司。信息截至 2026 年 3 月。圖表僅供說明之用。*RIC 上限規則、**UCITS 指令，請參閱《股票指數政策與實務》，了解有關監管上限要求的更多詳細信息。***該等指數的選樣和加權方法旨在協同增強可持續發展性和 ESG 特徵，實現環境目標，並在指數層面減少碳足跡。請參閱《標普 500 行業加權篩選增強指數系列編製方法》以了解更多信息。^該指數屬於加權收益指數，衡量按流通市值加權的標普 500 行業指數 (成分指數) 的等權重表現。請參閱《標普美國指數系列編製方法》以了解更多信息。^^該指數衡量標普 500 行業指數系列中流通市值排名前 5 (10) 的公司的等權重表現。請參閱《標普美國指數系列編製方法》以了解更多信息。「^^^每次季度定期調整時，首先為成分股賦予相等權重，然後進行調整，以確保對於給定的理論投資組合價值 (TPV)，每個成分股的指數權重不會超過 4.5%，且三天可交易價值佔比也不超過該上限。請參閱《標普精選行業指數系列編製方法》以了解更多信息。」

圖 11：標普 500 指數行業板塊與亞太股票基準指數的相關性

行業板塊	日本	東南亞	新加坡	紐西蘭	韓國	印度	中國內地	澳洲	中國香港	台灣
通訊服務	0.59	0.44	0.59	0.59	0.48	0.35	0.32	0.64	0.35	0.6
非必需消費品	0.61	0.45	0.64	0.67	0.49	0.46	0.36	0.7	0.35	0.58
必需消費品	0.53	0.46	0.47	0.52	0.44	0.39	0.2	0.58	0.32	0.37
能源	0.44	0.44	0.52	0.4	0.36	0.34	0.17	0.56	0.29	0.27
金融	0.63	0.5	0.67	0.61	0.41	0.46	0.31	0.71	0.34	0.46
醫療保健	0.58	0.41	0.49	0.6	0.45	0.43	0.24	0.61	0.3	0.38
工業	0.75	0.57	0.71	0.71	0.61	0.48	0.38	0.8	0.47	0.57
資訊科技	0.63	0.4	0.54	0.6	0.52	0.44	0.32	0.62	0.33	0.66
原物料	0.71	0.56	0.7	0.72	0.62	0.49	0.41	0.82	0.5	0.58
房地產	0.15	0.07	0.07	0.08	0.02	-0.02	0.06	0	0.02	0.07
公用事業	0.37	0.35	0.4	0.44	0.36	0.32	0.17	0.49	0.29	0.34

來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 3 月 31 日。指數表現基於以美元計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。相關市場由以下指數代表：中國香港 - 標普香港大中型股指數；澳洲 - S&P/ASX 200 指數；中國內地 - 標普中國 A 300 指數；印度 - 標普印度大中型股指數；韓國 - 標普韓國大中型股指數；紐西蘭 - S&P/NZX 50 指數；新加坡 - 標普新加坡大中型股指數；台灣 - 標普台灣大中型股指數；東南亞 - 標普東南亞 40 指數；日本 - S&P Topix 150 指數。

表現披露/回測數據

標普 500 能源指數、標普 500 原物料指數、標普 500 工業指數、標普 500 非必需消費品指數、標普 500 必需消費品指數、標普 500 醫療保健指數、標普 500 金融指數、標普 500 資訊科技指數、標普 500 通訊服務指數以及標普 500 公用事業指數於 1996 年 6 月 28 日推出。標普 500 房地產指數於 2016 年 9 月 19 日推出。指數推出日期前的所有信息均為回測的假設性信息，而非實際表現，並且基於在指數推出日期生效的指數編製方法。不過，當為市場異常時期或其他不能反映當前市場環境的時期創建回測歷史時，指數編製方法規則可能會放寬，以捕獲足夠大的證券範圍，進而用於模擬該指數旨在衡量的目標市場或該指數旨在捕獲的戰略。例如，可能會降低市值和流動性門檻。此外，對於標普加密貨幣指數的回測數據還沒有考慮分叉因素。對於標普加密貨幣前 5 和前 10 等權重指數，則沒有考慮編製方法的託管元素；回測歷史是基於在發布日期時滿足託管元素的指數成分。此外，由於複製指數管理決策的限制，回測表現中的公司行為處理方式可能與實時指數的處理方式不同。完整的指數編製方法詳情參見 www.spglobal.com/spdji/tc。回測表現反映了指數編製方法的應用和指數成分的選擇，基於事後經驗以及對可能正面影響業績的因素的了解，但不能解釋可能影響結果的所有財務風險，可能被認為反映了倖存者/展望未來的偏見。實際的收益可能與回測收益之間存在顯著差異，甚至低於回測收益。過往表現並不預示或保證未來業績。

有關指數的更多詳細信息，包括調整方法、調整時間、成分增減條件及所有指數計算，請參閱指數的編製方法。回測表現僅供機構使用，不適用於一般投資人。

標普道瓊斯指數指定了若干日期，以幫助客戶提升透明度。指數起始日是給定指數有計算值（實時或回測）的第一天。基準日期是將指數設置為固定值以進行計算的日期。推出日期是指首次將指數值視為實時的日期；指數推出日期之前任何日期或時間段的指數值都屬於回測性質。標普道瓊斯指數將「推出日期」定義為已知指數值已向公眾釋出的日期，例如通過公司的公開網站或向外部提供的數據釋出。對於 2013 年 5 月 31 日之前推出的道瓊斯品牌指數，「推出日期」（2013 年 5 月 31 日之前稱為「引入日期」）定為不允許對指數編製方法進行進一步更改的日期，但這可能早於該指數的公開發布日期。

通常，當標普道瓊斯指數創建回測的指數數據時，該指數在計算中會使用實際的歷史成分股層面數據（例如，歷史價格、市值和公司行為數據）。由於 ESG 投資仍處於發展初期，用於計算標普道瓊斯指數公司的 ESG 指數的某些數據點可能無法在整個回測歷史時期內獲得。同樣的數據可用性問題也可能存在於其他指數中。在無法獲得所有相關歷史時期的實際數據的情況下，標普道瓊斯指數可能會使用 ESG 數據的「反向數據假設」（或反向提取）流程來計算回測歷史表現。「反向數據假設」是一個將指數成分股公司可用的最早實際實時數據點應用於指數表現中所有先前歷史實例的過程。例如，反向數據假設在本質上假設目前沒有參與特定業務活動（也稱為「產品參與」）的公司在歷史上從未參與過，同樣地，也假設目前參與特定業務活動的公司在歷史上也參與過該業務。利用反向數據假設，可以將假設的回測擴展到使用實際數據無法覆蓋的歷史年份。有關「反向數據假設」的更多信息，請參閱[常見問題](#)。如果任何指數在回測歷史表現中使用了反向假設，均會在編製方法和數據手冊中明確說明。該編製方法將包括一份附錄，其中列出使用反向預測數據的具體數據點和有關時間段的圖表。

所顯示的指數收益並不代表可投資性資產/證券的實際交易結果。標普道瓊斯指數負責維護該指數，計算指數水平和所顯示或討論的表現，但不管理實際資產。指數收益不反映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而支付的任何銷售費用或其他費用。收取此類費用，會導致證券/基金的實際表現和回測表現低於指數所顯示的表現。舉個簡單的例子，如果一筆 10 萬美元的投資在 12 個月內獲得 10% 的收益率（即 1 萬美元），並且在投資期限結束時對該投資加上應計利息收取 1.5% 的基於實際資產管理費（即 1,650 美元），那麼該年度的淨收益率將為 8.35%（即 8,350 美元）。在三年期間，如果在年底收取 1.5% 的年度管理費，假定每年的收益率為 10%，則累計總收益率為 33.10%，總費用為 5,375 美元，累計淨收益率為 27.2%（即 27,200 美元）。

一般免責聲明

©2026 標普道瓊斯指數。保留所有權利。S&P (標普)、S&P 500 (標普 500 指數)、SPX、SPY、標普 500 指數 (The 500™)、US500、US 30、S&P 100 (標普 100 指數)、S&P COMPOSITE 1500 (標普綜合 1500 指數)、S&P 400 (標普 400 指數)、S&P MIDCAP 400 (標普中型股 400 指數)、S&P 600 (標普 600 指數)、S&P SMALLCAP 600 (標普小型股 600 指數)、S&P GIVI (標普 GIVI)、GLOBAL TITANS (全球泰坦指數)、DIVIDEND ARISTOCRATS (紅利貴族指數)、DIVIDEND MONARCHS (紅利特選指數)、BUYBACK ARISTOCRATS (回購貴族指數)、SELECT SECTOR (精選行業指數)、S&P MAESTRO (標普 MAESTRO)、S&P PRISM (標普 PRISM)、S&P STRIDE (標普 STRIDE)、GICS (全球行業分類標準)、SPIVA (標普指數與主動基金表現)、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、LCDX、MBX、MCDX、PRIMEX、TABX、HHPI、IRXX、I-SYND、SOVX、CRITS 和 CRITR 均為標普全球有限公司 (「標普全球」) 或其關聯公司的註冊商標。DOW JONES (道瓊斯)、DJIA (道瓊斯工業平均指數)、THE DOW (道指) 和 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (道瓊斯工業平均指數) 均為道瓊斯商標控股有限公司 (「道瓊斯」) 的商標。這些商標已連同其他商標授權給標普道瓊斯指數有限公司。未經標普道瓊斯指數有限公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製。在標普道瓊斯指數有限公司、標普全球、道瓊斯或其各自的關聯公司 (合稱「標普道瓊斯指數」) 沒有必要牌照的司法管轄區，本文件不構成服務要約。除某些定製指數計算服務外，標普道瓊斯指數提供的所有信息均非個人化，且並非針對任何個人、實體或群體的需求量身定製。標普道瓊斯指數通過將其指數授權給第三方和提供定製指數計算服務而獲得收益。指數的過往表現不代表或保證未來業績。

投資者不能直接投資於指數。但可通過基於該指數的可投資性工具，實現對該指數所代表資產類別的風險敞口配置。標普道瓊斯指數未發起、認可、出售、推廣或管理由第三方提供的任何投資基金或其他投資工具，這些基金或其他投資工具旨在根據任何指數的表現提供投資收益。標普道瓊斯指數不保證基於該指數的投資產品能準確追蹤指數表現或提供正投資收益。指數表現並未反映交易成本、管理費或開支。標普道瓊斯指數對投資於任何此類投資基金或其他投資產品或工具的可取性不作任何陳述。對任何此類投資基金或其他投資工具的投資決定，不應依賴本文件所列的任何陳述。標普道瓊斯指數並非經修正的《1940 年投資公司法》定義的「投資顧問、大宗商品交易顧問、大宗商品池經營者、經紀交易商、受託人、發起人」，亦非《美國聯邦法典》第 15 篇第 77k 條第 (a) 款所闡述的「專家」或稅務顧問。將證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產納入指數中，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產，也不應視為投資建議或大宗商品交易建議。

這些材料完全根據一般公眾可獲得的信息和據信可靠的來源編寫，僅供參考。未經標普道瓊斯指數事先書面許可，不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、複製或分發這些材料中包含的任何內容 (包括指數數據、評級、信用相關分析和數據、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或從其輸出的內容) 或其任何部分 (「內容」)，亦不得儲存在數據庫或檢索系統中。內容不得用於任何非法或未經授權的目的。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商和許可方 (合稱「標普道瓊斯指數方」) 不保證內容的準確性、完整性、及時性或可用性。標普道瓊斯指數方不對因使用內容而產生的任何錯誤或遺漏 (無論原因為何) 負責。內容按「原樣」提供。標普道瓊斯指數方排除任何及所有明示或默示的保證，包括但不限於有關適銷性或特定目的或用途的適用性、無錯誤、軟體錯誤或缺陷、內容的功能將不間斷或內容將在任何軟體或硬體配置下運行的任何保證。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，即使已告知可能發生此類損害。

標普全球將其各個部門和業務單位的某些活動彼此分開，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普全球的某些部門和業務單位可能掌握其他業務單位無法取得的信息。標普全球已制定政策及程序，確保每次分析流程中獲得之非公開信息的保密性。

此外，標普道瓊斯指數向許多組織提供廣泛的服務或與之相關的服務，包括證券發行人、投資顧問、經紀交易商、投資銀行、其他金融機構和金融仲介機構，因此可能會從這些組織收取費用或其他經濟利益，包括他們可能推薦、評級、納入模型投資組合、評估或以其他方式接觸的證券或服務的組織。

全球行業分類標準 (GICS®) 由標普和 MSCI 開發，是標普和 MSCI 的專有財產和商標。MSCI、標普或參與制定或編撰任何 GICS (全球行業分類標準) 分類的任何其他方均未就此類標準或分類 (或使用其獲得的結果) 做出任何明示或默示的保證或陳述，所有前述各方特此明確排除與任何此類標準或分類有關的所有原創性、準確性、完整性、適銷性或特定用途適用性保證。在不限制前述任何規定效力的前提下，在任何情況下，MSCI、標普或其任何關聯公司或參與制定或編撰任何 GICS 分類的任何第三方，均不對任何直接、間接、特殊、懲罰性、後果性或任何其他損害 (包括利潤損失) 承擔任何責任，即使已被告知可能發生此類損害。