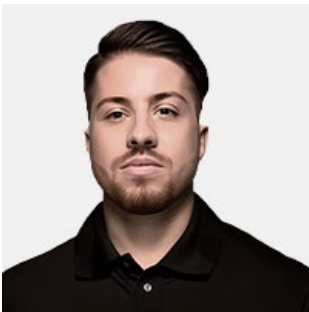


S&P Dow Jones Indices

A Division of [S&P Global](#)

市場熱話

利用 S&P TIP 世界股票指數衡量全球股票貝塔值



Darius Nass

全球股票指數副總監

標普道瓊斯指數

1. 什麼是 [S&P TIP 世界股票指數](#)？其推出原因為何？

全球股票配置被廣泛認為是分散投資的基礎。然而，對美國以外的許多市場參與者來說，過去主要通過反映美國大型股表現的[標普 500® 指數](#)來參與全球股票配置，但該指數本質上僅能代表單一國家。對於希望將投資範圍擴大到美國股票以外的投資人而言，選擇像[標普全球 BMI 指數](#)這樣的全球基準指數，或許是自然而然的選擇。然而，標普全球 BMI 指數涵蓋超過 15,000 檔成分股，其中許多為規模較小、流動性偏低的個股；這些個股所佔權重微乎其微，卻為產品發行人平添操作上的複雜度。與此同時，在亞洲及其他眾多市場中，希望取得廣泛全球股票敞口的市場參與者，往往面臨當地相關產品選擇有限的困境。市場對高效率、多元化的全球股票投資工具需求持續成長，但可供選擇的產品仍集中於少數幾個註冊地。

S&P TIP 世界股票指數的設立，旨在以精簡的方式呈現全球股票市場；該指數僅包含 2,282 檔成分股，卻能反映標普全球 BMI 指數流通市值 (FMC) 的 90%，同時引入結構性國家權重限制，防止任何單一國家的權重超過既定門檻而過度主導指數。

本文最初由 ETF Stream 發表。

請註冊接收我們最新的研究報告、教育內容和評論文章：on.spdji.com/SignUpTC。

2. 該指數的編製方法如何運作？與標普全球 BMI 指數有何不同？

S&P TIP 世界股票指數的初始選股池為標普全球 BMI 指數，後者是一個涵蓋 48 個已開發市場和新興市場、共計 15,404 檔成分股的廣泛全球股票基準指數。在此基礎上，該指數套用了兩項關鍵篩選條件。

首先是套用 10 億美元的最低流通市值 (FMC) 門檻。此舉可剔除規模最小、流動性最低的公司，將成分股數量從超過 15,000 檔減少至約 2,282 檔，同時保留 90% 的總流通市值。其結果是形成一個更具針對性的指數，旨在反映大致相似的市場敞口。

其次是套用系統性的國家權重限制。各國的權重會維持在其相對於標普全球 BMI 指數權重的預定區間內。該限制會根據國家規模進行調整：像美國這樣的大型市場，其權重可在相對於標普全球 BMI 指數權重約 3% 的範圍內變動；小型市場則以絕對值計，變動幅度控制在 0.5% 以內。這使得大型市場能享有按比例調整的靈活性，而小型市場則受到嚴格的絕對控制。在每個國家內部，個股仍維持其相對的 FMC 權重，從而保留傳統指數化投資的流動性與容量特徵。

國家權重限制是以各國的標普全球 BMI 指數權重為中心，設定一個上下對稱的區間。此機制並未對任何國家的權重進行方向性調整；而是確立上下限，使該國的指數權重得以在該區間內波動。舉例來說，若美國在標普全球 BMI 指數中的權重在未來十年內從目前的 61% 上升至 70%，則其在 S&P TIP 世界股票指數中的權重上限將約為 72.1%。該指數每季進行定期調整，並在每次定期調整時執行此國家權重限制。

3. S&P TIP 世界股票指數的主要特點及其潛在應用為何？

第一個特點是套用 10 億美元的最低流通市值 (FMC) 門檻。標普全球 BMI 指數的 15,404 檔成分股中，包含數千檔低於此門檻的小型股。通過套用最低流通市值篩選條件，S&P TIP 世界股票指數將成分股數量減少約 85%，同時保留基準選股池 90% 的流通市值。其結果是形成一個更為集中的成分股組合，專注於全球股票市場中規模較大、流動性較高的部分，這對指數複製具有操作上的實質意義。

如上所述，此機制會在每季定期調整時，對各國的權重設定上下限。舉例來說，若美國在標普全球 BMI 指數中的權重從目前的 61% 上升至 70%，則美國在 S&P TIP 世界股票指數中的權重上限將約為 72.1%。同樣的方法會以對稱方式套用至指數中的所有 48 個市場。第三個特點是隨之形成的集中度輪廓。該指數的前十大持股包括輝達 (Nvidia)、蘋果 (Apple)、微軟 (Microsoft)、亞馬遜 (Amazon) 和 Alphabet 等全球知名的大型股，合計權重為 22.8%。這反映了在受到國家權重限制的前提下，在市值加權框架內持有 48 個國家的 2,282 檔個股所形成的自然分布。歷史數據顯示，當股票指數的集中度攀升至極端高點，市場隨後往往會迎來一段較長的調整期，此時採取多元化配置的策略表現通常會更勝一籌。例如，2000 年後，隨著網際網路時代的集中化趨勢瓦解，標普 500 等權重指數在隨後五年間，每年跑贏市值加權的標普 500 指數達 11.8%。

上述特徵使該指數在多個應用場景中皆具備實用價值。首先，精簡至 2,282 檔成分股能有效簡化投資組合的複製工作，而基於規則的編製方法則為產品發行人和監管機構提供了透明度。該指數在一致的規則架構下運作，每季進行定期調整，且歷來與標普全球 BMI 指數的年度偏差通常控制在 50 個基點以內。此外，明確的國家權重限制由編製方法所界定，可在滿足監管要求或內部治理目的時，作為客觀的事實依據。

4. S&P TIP 世界股票指數相較於更廣泛的基準指數表現如何？

在較長的衡量期間內，S&P TIP 世界股票指數緊密追蹤標普全球 BMI 指數，且波動率特徵相似。在 10 年的回測區間內，該指數的年化報酬率為 12.50%，標普全球 BMI 指數則為 12.29%；此一微幅差異可能反映了 10 億美元流通市值 (FMC) 篩選條件的影響。在 5 年的回測區間內，同樣的模式依舊成立：S&P TIP 世界股票指數的年化報酬率為 10.93%，標普全球 BMI 指數則為 10.76%。在波動率方面，兩者表現相當 (10 年期年化波動率分別為 14.48% 與 14.31%)。

圖 1：風險/表現對比

期間	標普全球 BMI 指數	S&P TIP 世界股票指數
年化表現 (%)		
5 年	10.76	10.93
10 年	12.29	12.50
年化波動率 (%)		
5 年	13.60	13.75
10 年	14.31	14.48

來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據期間為 2015 年 9 月 18 日至 2026 年 5 月 28 日。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，反映了假設的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」，了解與回測表現相關的固有限制的更多信息。

回測日曆年表現顯示，S&P TIP 世界股票指數緊密追蹤標普全球 BMI 指數，且年度差異有時為正，有時為負。¹

總結來說，歷史數據證明 S&P TIP 世界股票指數在有效落實國家權重限制以及 10 億美元的最低流通市值 (FMC) 門檻的同時，仍能緊密追蹤標普全球 BMI 指數。

¹ 來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據期間為 2015 年 9 月 18 日至 2026 年 5 月 28 日。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。數據反映的是假設性的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」，了解與回測表現相關的固有限制的更多信息。

表現披露/回測數據

S&P TIP 世界股票指數於 2026 年 3 月 23 日推出。指數推出日期前的所有信息均為假設 (回測)，而非實際表現，並且根據指數推出日期所採用的相同指數編製方法進行。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策略。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；回測歷史是基於在推出日期時滿足託管元素的指數成分。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業績的所有財務風險，可能被認為反映了倖存者/前瞻偏誤。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，以幫助我們的客戶提供透明度。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指數數據時，在計算中會使用成分股的實際歷史數據 (例如：歷史價格、市值及公司行為數據)。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」的詳細信息，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/證券的實際交易業績。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人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 年標普道瓊斯指數。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™)、US 500、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)、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、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 均為標普全球有限公司 (「標普全球」) 或其關聯公司的商標。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。

投資人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中介機構，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。

本內容可能是在人工智慧 (AI) 工具的協助下創建的。儘管 AI 工具可能提供建議與洞察，但最終內容均由標普全球人員撰寫、審查、編輯和核准。因此，標普道瓊斯指數根據適用法律法規，對此 AI 協助之內容主張完整版權所有權。