

市場熱話

開放私募市場，提升可及性和透明度



Ari Rajendra
私募市場指數主管
標普道瓊斯指數

全球投資者正持續增加對私募市場的配置，關注焦點也隨之轉向更透明、流動性更佳的資產投資管道。標普道瓊斯指數公司 (以下簡稱「標普道瓊斯指數」) 於近期推出了指數創新，以幫助提高私募市場的透明度和可投資性。

1. 私募市場的現況如何？哪些因素讓投資者日益關注該領域？

隨著資本持續湧入私募市場，該資產類別的規模已十分龐大，達到不容忽視的程度。

在投資者尋求資產配置多元化與更高風險調整後收益的推動下，私募市場的資產管理規模 (AUM) 已達約 14 萬億美元，預計至本十年末將飆升至 25 萬億美元¹。然而，鑑於目前的投資機會仍然主要侷限於機構投資者和超高淨值人士，該市場的發展潛力遠不止於此。

透明度、流動性與可及性是私募市場投資的核心關鍵，這不僅能吸引更多不同類型的投資者參與，也能滿足那些追求更高成本效益的資產所有者的需求。

以大眾富裕階層投資者 (資產規模超過 50 萬美元者) 為例，該群體僅在美國的資產管理規模就高達約 20 萬億美元，但他們尚未大規模涉足私募市場。此外，對於正在直接投資之外積極探索指數解決方案的機構投資者來說，標準化有助於提升機構投資領域的流動性。

這與標普道瓊斯指數在該領域的目標高度一致。我們首先致力於打造更透明的私募市場指數，進而推動這類指數成為可投資性產品的基礎。這一生態系統或許需要不同類型的參與者或新參與者加入，而作為資產發起人的普通合夥人 (GP) 可以在提升其持有數據的可獲取性方面發揮更大作用。

本文由 AsianInvestor 首發。

¹資料來源：<https://www.ardian.com/news-insights/article/private-market-assets-could-reach-25-trillion-2030>

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

2. 私募市場目前是如何進行基準衡量的？

為滿足對私募市場投資管道的需求，標普道瓊斯指數正持續致力於開發針對此類資產量身打造的新基準指數。

在過去幾年，我們與 Cambridge Associates 建立戰略合作關係，成為該公司私募市場基準指數產品的獨家授權發布機構。這一合作旨在依托 Cambridge Associates 長達五十年的私募投資表現評估經驗和見解，其基準數據直接來源於私募投資基金經理人以匿名方式提供的不同戰略、不同地區的基金財務報表。

儘管此種基準產品覆蓋了私募股權、創投、私募信貸與實物資產等多個領域，具備相當的廣度與深度，不過與普通合夥人之間的保密協議也限制了其透明度。

2025 年 9 月，標普全球 (S&P Global)、Cambridge Associates 和美世 (Mercer) 達成一項新協議，推動了私募市場表現分析體系的進一步發展。該協議旨在通過整合匿名處理後的見解，解決全球基金表現監測、募資追蹤和交易分析方面的數據碎片化問題。

3. 衡量私募市場的指數有哪些創新？

儘管採取了上述舉措，市場參與者仍然需要能夠促進私募市場資產大眾化的可投資性產品。標普道瓊斯指數憑藉其長期致力於促進市場可及性的經驗，將該領域的指數化程度提升至新高度。

其中最值得關注的是，我們與私募市場指數管理公司 NewVest 協作編制，於 2025 年 9 月推出了標普私募股權 50 指數，為可投資性產品的基礎。

推出該指數的核心驅動力，是準確衡量並呈現這一新興資產類別。這是一個基於規則的寬基指數，其標的為可通過標普私募股權 50 指數投資的機構私募股權投資組合。

該指數旨在衡量各年份週期內，規模最大的 50 檔私募股權基金的表現，並為市場參與者提供高效便捷的途徑，了解部分披露業績數據的北美和歐洲大型私募股權基金的情況。

我們相信，這一新基準指數讓投資者可以通過創新的方式，投資廣泛、高質量且多元化的資產，從而提高透明度與可擴展性。

簡而言之，通過制定規範的指數標準，標普道瓊斯指數正致力於為更廣泛的投資者群體提供更具可比性和可及性的私募市場投資基準。

4. 標普道瓊斯指數如何促進私募信貸投資的可及性？

私募信貸市場可能需要更長時間才能滲透。此類資產的保密性質，意味著企業希望保有一定程度的匿名性或保密性。

數據可用性是當前極需解決的關鍵問題，而這正是標普道瓊斯指數的優勢所在，旗下的標普全球市場財智 (S&P Global Market Intelligence) 能夠提供固定收益工具 (包括貸款) 的可靠定價數據。

隨著商業發展公司 (BDC) 在不斷壯大的直接貸款生態系統中發揮越來越重要的作用，私人信貸領域的透明度已開始提升。近年來，商業發展公司向中小企業提供了新的債務和股權融資形式，使得更多投資者能夠在獲得私募信貸機會的同時，兼顧公開市場監管機構所要求的監督與透明度。不過，由於商業發展公司在公開交易所上市交易，不可避免會受到整體市場波動的影響。因此，儘管該類工具提供了進入私募信貸市場的途徑，其表現仍可能受到公開股票市場行情的影響。

我們的最終目標是建立一個能夠代表整體私募信貸市場的基準，目前正從直接借貸開始，循序漸進地朝此目標邁進。

歸根結底，私募市場體量龐大且至關重要，其不透明的現狀極待改變。

由於此類資產可在投資組合建構和風險管理中發揮更重要的作用，通過指數實現的突破性進展可以確保各類投資者都能更廣泛地參與私募市場。這將推動進一步的創新，開啟可投資性產品的新時代。

一般免責聲明

© 2025 標普道瓊斯指數公司。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。除某些訂製指數計算服務外，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訂製。標普道瓊斯指數通過將其指數授權給第三方和提供訂製指數計算服務而獲得收益。指數的過往表現概不代表或保證未來業績。

投資者不能直接投資指數。指數所代表的資產類別可通過基於該指數的可投資性工具進行投資。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回報。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回報。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、商品交易顧問、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，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。

此等材料僅供獲取信息，並依據公眾一般可獲得及據信屬可靠來源的數據編製。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、軟件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、軟件錯誤或缺陷、內容的功能將不間斷或內容將在任何軟件或硬體配置下運行的任何保證。在任何情況下，標普道瓊斯指數方均不對任何一方遭受的與內容使用有關的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或後果性損害、成本、費用、法律費用或損失 (包括但不限於收入損失或利潤損失和機會成本) 負責，即使已被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。標普全球已制定相關政策和程序，以對分析過程中收到的某些非公開信息進行保密。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。