

建構指數化解決方案， 因應固定收益市場新格局

作者

Kunal Mehta, CFA

固定收益產品管理

全球主管

kunal.mehta2@spglobal.com

債券市場正經歷結構性變局

種種跡象表明，超低收益率時代可能已經遠去。固定收益市場目前處於更高收益率的環境，標誌著其已結構性背離 2008 年全球金融危機 (GFC) 之後的十年。債券收益率上升、通膨形勢持續變化與地緣政治不確定性加劇疊加，改變了市場參與者評判不同固定收益類別、比較風險收益特徵以及評價衡量債券市場所用工具的方式。而在這場變革中，固定收益仍然是全球資本市場中規模最大、最活躍的領域之一，公募和私募市場的創新不斷擴大市場參與者可用的指數、數據和產品解決方案範圍。

本文研究了影響固定收益市場的四大結構性發展：

- 入息成為關鍵收益驅動因素：信用利差收窄導致價格上漲機會受限，入息成為各種類債券收益的主要來源之一，目前高達十多年高位的收益率即是明證。
- 改寫核心固定收益類別的定義：主權類債券的特徵持續改變，提升了投資級公司信用類債券在核心債券領域的地位。

- **私募市場不斷壯大，流動性愈加重要：**隨著市場參與者增加對私募信貸的配置，高流動性固定收益工具在維持投資組合靈活性與流動性管理方面的作用愈發重要，尤其是交易所交易基金 (ETF)。
- **貨幣政策和貨幣對沖動態持續演變：**全球央行政策分化，導致固定收益市場的業績差異進一步擴大。加上貨幣對沖經濟關係的變化，不僅推動了部分本幣債券市場取得更強勁收益，也再次激發了投資人透過多元化配置以分散單一美元資產風險的興趣。

由於這些趨勢繼續上演，市場參與者需要合適的工具來定義、衡量和比較固定收益資產。本文亦將探討透明且客觀的指數，在協助市場參與者進行資產分類、評價業績表現以及分析持續演變的市場動態方面所發揮的關鍵作用，包括標普道瓊斯指數於 25 年前推出的全面 iBoxx® 債券和貸款指數系列。

標普道瓊斯指數的使命之一，是提供高透明度、基於規則，用以衡量債券和貸款市場的固定收益指數。我們結合整個集團深厚的市場數據和定價能力設計指數，幫助市場參與者了解、追蹤和監測決定全球固定收益市場格局的趨勢。面對持續演變的固定收益市場，我們將多元分散的固定收益市場變為一個高透明度、基於規則的整體，讓每個市場參與者都能一致地衡量、複製和參考。

固定收益市場關鍵動態以及如何使用 iBoxx 系列指數進行追蹤

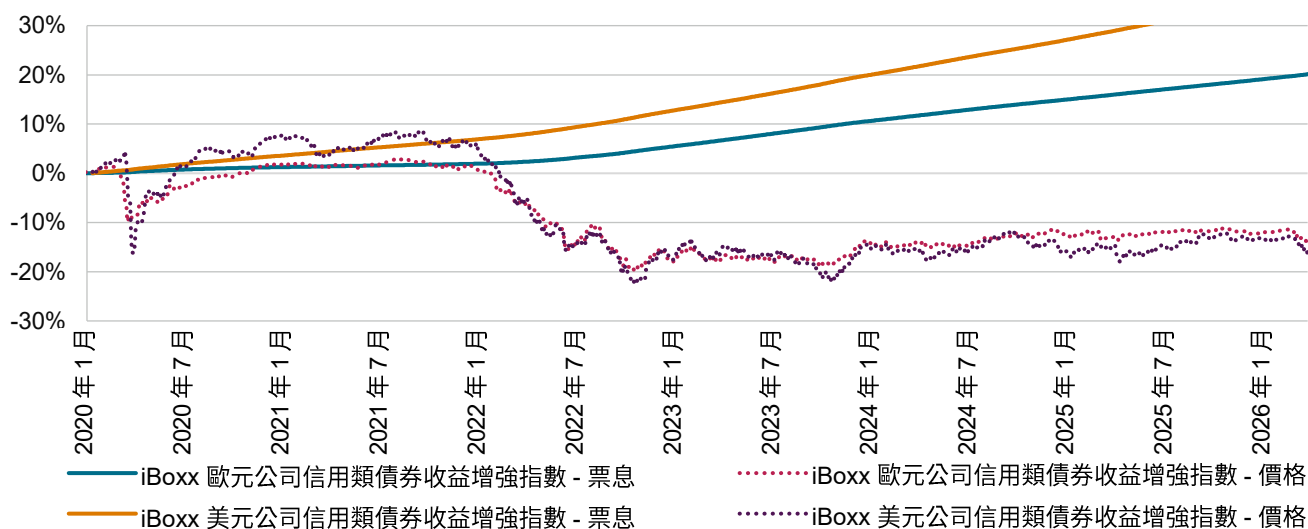
1. 入息成為關鍵收益驅動因素

隨著債券收益率升至遠高於全球金融危機後大部分時期的水平，加上信用利差收窄，入息高低再次成為市場參與者評價債券和貸款市場的核心要求，入息來源和結構也因此變得愈加重要。鑑於價格上漲空間有限，加上利率波動可能居高不下，入息已成為越來越重要的收益來源。

入息資產配置的作用大小，不僅取決於該項資產所提供的收益率水平，同時還依賴該入息來源與投資組合其他組成部分的一同行為特徵，包括其相關性、波動率和分散化特徵。例如：

- **增強核心入息：**系統性傾斜指數可以運用強調更高收益率或更寬利差債券的規則，同時實施有關久期、信用質量和分散化要求的機制。在圖 1 所示的示例中，票息收入對累計收益帶來積極貢獻，而價格收益則拖累表現。
- **持續穩定入息：**目標期限指數是圍繞將在特定年份到期的債券設計的，因此能夠按特定期限衡量指數的入息和期限結構。
- **高入息：**高收益債券和附加一級資本債券指數旨在衡量具有更高收益率、但信用和結構風險亦更大的市場領域。
- **差異化入息：**擔保貸款憑證 (CLO) 和槓桿貸款指數旨在衡量久期敞口和其他風險特徵與傳統固定利率債券指數迥異的浮動利率信用債券。隨著基於貸款的信用債券市場的發展，規則透明的基準指數可提高這些特徵的可觀測性和可比性。

圖 1：核心收益增強的主要來源是票息，而非價格



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 5 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

了解入息驅動因素，以及這些因素與投資組合風險、分散化和韌性的相互關係，有助於建立在日益多元分散的市場環境中評估固定收益機會的框架。

指數化框架旨在幫助提高固定收益市場各要素的可觀測性和可衡量性，這對於入息來自具有不同風險特徵的不同來源時尤其實用。iBoxx 系列指數旨在提供涵蓋信用質量、剩餘期限、久期、行業板塊和資本結構的全面框架，產品線涵蓋投資級債券、高收益債券、浮動利率工具、槓桿貸款、證券化信貸以及其他主要市場領域。

為支持上述多樣化的應用場景，iBoxx 系列指數深入洞察廣泛的固定收益生態，涵蓋從寬基指數到高度專業定製指數在內的各種類別。透過標準及客製化指數解決方案，iBoxx 指數系列運用高透明度、基於規則的編製方法，提供可跨行業板塊、地區和風險因子比較各類別的數據支撐。

核心代表指數

iBoxx 澳元公司信用類債券收益增強中間價指數

- 旨在衡量澳洲國內市場以澳元計價、收益率較高的公司信用類債券表現，成分券的 iBoxx 平均評級介於 AAA 和 BB 之間，未清償餘額至少為 2 億澳元

iBoxx 美元高流動性高收益債券指數

- 旨在衡量符合特定流動性要求的美元計價高收益債券，反映美元計價高收益公司信用類債券市場的整體表現

iBoxx 全球高流動性已開發市場 AT1 應急可轉換債券指數

- 旨在衡量已開發國家/地區屬地主體所發行歐元、美元和英鎊計價機構 AT1 應急可轉換債券的表現

標普美國投資級 CLO 指數系列

- 旨在衡量投資於廣泛銀團貸款的套利 CLO 中以美元計價的浮動利率投資級 CLO 債務層級

2. 核心固定收益資產的定義改變

持續演變的宏觀經濟環境和市場動態，對傳統「核心固定收益資產」的概念提出了挑戰。從歷史上看，市場參與者通常將政府債券視為穩定市場的錨定資產，具有在股票市場承壓期間提供流動性、高信用質量和分散風險的屬性。但近年來，由於通膨動態、利率不確定性和貨幣政策變軌左右市場定價，高質量主權類債券也出現劇烈波動¹。

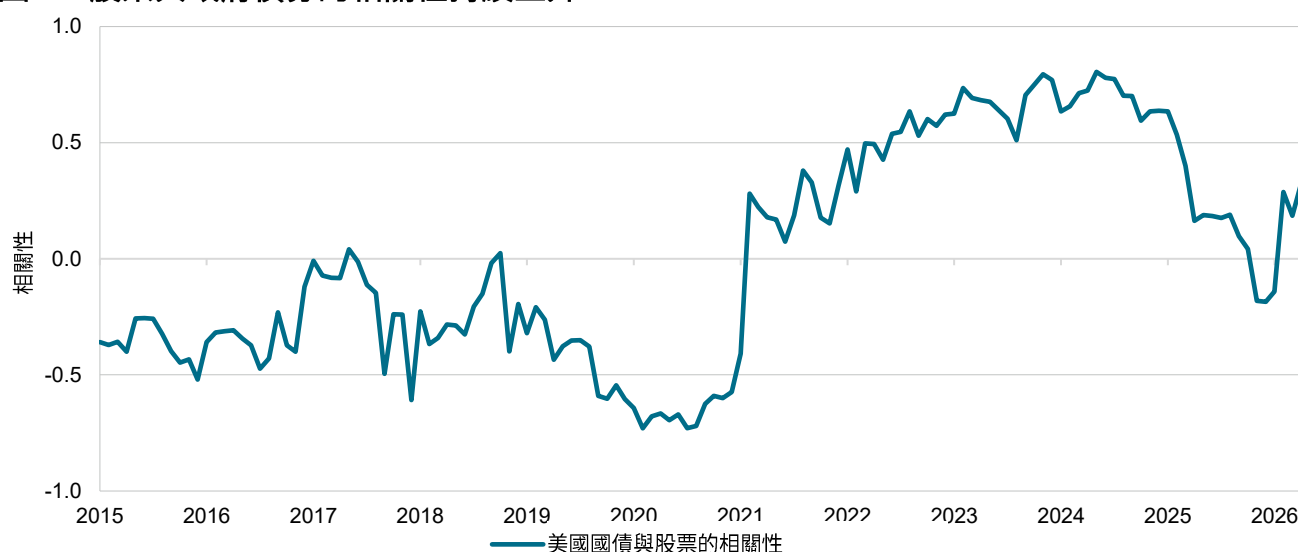
信用質量和政府負債率的持續上升也進入市場關注的焦點。標普全球評級注意到，儘管 2025 年全球主權信用質量趨於穩定，但 2026 年的風險包括地緣政治矛盾、國內政治極化、已開發市場

¹ 標普全球評級，「[2026 年第二季度全球信貸市場動態：表面壓力下仍展韌性](#)」(Global Credit Markets Update Q2 2026: Resilience Despite Pressure Beneath the Surface)，2026 年 4 月 29 日。

債務負擔持續增加以及融資成本上升等。歐洲已開發市場方面，標普全球評級於 2025 年 10 月將法國的信用評級從「AA-」下調至「A+」，理由是該國財政狀況持續惡化、財政靈活性降低²。這些事態促使市場參與者重新審視主權類債券的傳統作用，長期以來將政府債券視為核心固定收益投資組合中穩定、低風險錨定資產的觀點面臨挑戰。

另一個重要變化是主權類債券相對於其他資產類別的表現。近年來，政府債券與股票一直呈正相關之勢，削弱了許多市場參與者歷來認為政府債券所具有的分散化特徵。主權類債券與股票之間的相關性相比之前水平顯著上升：2021 年約為 0.15-0.20，2022-2024 年升至大約 0.60-0.80 的水平，2026 年又再次飆升（見圖 2）。

圖 2：股票與政府債券的相關性持續上升



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 4 月。股票以標普 500 指數衡量，美國國債以 iBoxx 美元美國國債指數衡量。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

對此，許多市場參與者加大了對投資級公司信用類債券的關注力度，因為指數數據顯示，投資級公司信用類債券的收益和風險特徵與政府債券不同。良好的公司基本面以及與長期歷史水平相比較低的違約率為較高的收益率提供支撐，同時從歷史上看，公司信用類債券的收益驅動因素比主權類債券更廣泛³。政府債券通常會受利率、通膨預期和財政狀況影響，而投資級公司信用類債券還受發行人基本面和信用利差情況影響，因此具有獨特的風險收益特徵。

² 標普全球評級，「[2026 年全球主權評級趨勢：地緣政治風險或令信用質量形勢失穩](#)」(Global Sovereign Rating Trends 2026: Geopolitical Risks Could Destabilize Credit Quality Dynamics)，2026 年 2 月 2 日。

³ 來源：標普全球評級。數據截至 2026 年 3 月 31 日。2026 年第一季度全球公司信用類債券違約總計 24 宗，低於五年平均水平。

市場參與者也越來越多地採用目標久期策略來更精準配置收益率曲線中的特定部分。這種策略使用確定的剩餘期限範圍，衡量債券市場中不同板塊的風險、收益率和分散化特徵⁴。

核心固定收益資產的傳統定義也因此開始演變。寬泛的債券類別不再能單純從信用質量或歷史分散化關係角度評估。市場參與者現在可以根據入息潛力、波動率、相關性特徵、久期敞口和底層風險來源來比較各個板塊，從而更好地了解各固定收益板塊的演變動態。

iBoxx 指數系列旨在通過高透明度、基於規則的指數來幫助市場參與者應對這一演變，涵蓋主權類和公司信用類債券市場。例如，iBoxx 歐元指數系列不僅包括綜合類、歐元區主權類、抵押擔保類、公司信用類和準主權類等關鍵種類，此外還提供按評級、剩餘期限和行業板塊進一步細分的指數。這有利於市場參與者更精準分析和比較固定收益市場不斷變化的特徵。

核心代表指數

iBoxx 歐元高流動性公司信用類債券指數

- 旨在衡量歐元計價的投資級高流動性公司信用類債券板塊的表現

iBoxx 美元高流動性投資級債券指數

- 旨在衡量以美元計價的高流動性投資級債券的表現

3. 私募市場不斷壯大，流動性愈加重要

私募市場不斷壯大，流動性也因此變得更有價值。這使得市場參與者更加重視利用高流動性的投資工具 (尤其是固定收益型 ETF) 來平衡私募市場配置，以維持投資組合靈活性⁵。

在過去十年，私募信貸已成為固定收益投資機會中越來越重要的組成部分，吸引尋求差異化入息來源和分散化的市場參與者投資。然而，隨著私募市場配置的不斷增加，投資組合流動性逐漸成

⁴ 雅虎財經，「[目標期限債券 ETF 規模達 700 億美元，先鋒領航集團加入](#)」 (Target Maturity Bond ETFs Reach \$70B as Vanguard Joins In)，2026 年 5 月 20 日。

iShares，「[iShares® iBonds® 2026 到期高收益債及入息 ETF \(IBHF\)](#)」 (iShares® iBonds® 2026 Term High Yield and Income ETF (IBHF))，存取日期：2026 年 9 月 10 日。

⁵ 標普道瓊斯指數，「[私募信貸持續演變，基準指數如何跟上步伐？](#)」 (Private Credit Is Evolving, How Are Benchmarks Keeping Pace?)，2026 年 9 月 9 日。

標普道瓊斯指數，「[機構如何以及為何改變使用 ETF 的方式](#)」 (How and Why Institutions Are Evolving Their ETF Usage)，2026 年 8 月 27 日。

為不可忽略的核心考量因素。雖然私募信貸可提供額外的收益潛力，但通常也伴隨著透明度較低、二級市場流動性有限、定價頻率較低和投資期限較長等局限。因此，市場參與者不僅需要評估投資組合所創造的入息水平，還需要評估創造入息的底層資產流動性狀況。

這一轉變提升了高流動性的公募固定收益市場作為私募信貸配置補充的重要性。許多市場參與者不再將公募市場信貸和私募市場信貸視為非此即彼，而是越來越多地將它們視為服務於不同投資組合功能的工具：私募市場是差異化收益和入息的來源，而公募市場則作為流動性緩衝、價格發現和組合靈活性的保障⁶。

在此背景下，固定收益型 ETF 成為一種尤為重要的工具。由於採用交易所交易結構，市場參與者能夠多元分散配置具有日內流動性的債券敞口，使其在投資組合建構、戰術性資產配置、現金管理和流動性準備等方面的用處越來越高。隨著私募市場配置的增加，ETF 有助於市場參與者在保持投資組合靈活性的同時，保證固定收益配置敞口的獲取⁷。

固定收益型 ETF 的作用不斷擴展，得益於市場基礎設施的全面改善，包括衍生品和電子交易的廣泛應用。這些發展增強了公募固定收益市場生態，提高了價格透明度，並為廣泛種類債券的二級市場流動性提供支持⁸。

指數在這一生態中佔據核心地位。全球許多大型固定收益型 ETF 都與 iBoxx 基準指數掛鉤。隨著公募和私募信貸市場的不斷發展，流動性敏感型指數框架可以幫助市場參與者識別、衡量和比較可交易的固定收益板塊。

iBoxx 指數系列依托穩健的定價和數據標準，通過與流動性、未清償餘額、剩餘期限和債券特徵相關的客觀合格標準，為衡量不同的固定收益板塊提供支持。這些功能旨在讓市場參與者在符合特定投資、流動性或監管要求的前提下，對高流動性固定收益細分市場保持一致性的分析視角。

此外，iBoxx 指數系列與 [S&P Lincoln 優先債券指數系列](#) 可以互補，後者旨在衡量美國和歐洲的私募優先債務市場。通過將這些指數系列結合使用，可提供分析公募和私募信貸市場的更全面框架，為整個固定收益領域的入息、風險和流動性權衡取捨提供支持。

⁶ 標普道瓊斯指數，「[2025 年固定收益指數產品報告：信用概覽](#)」(2025 Fixed Income Index Products Report: Credit Overview)，2026 年 2 月 16 日。

⁷ 標普道瓊斯指數，「[機構如何以及為何改變使用 ETF 的方式](#)」(How and Why Institutions Are Evolving Their ETF Usage)，2026 年 8 月 27 日。

⁸ 標普道瓊斯指數。2016 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期間的數據。基於 iBoxx 美元高流動性高收益債指數的交易量、年末未平倉合約頭寸和總收益互換交易量。過往表現並不能保證未來業績。

核心代表指數

S&P Lincoln 美國優先債券指數和 S&P Lincoln 歐洲優先債券指數

- 旨在衡量低流動性優先債務工具的總收益，包括主要面向美國和歐洲受私募股權支持的公司 (即私募股權基金持有的公司) 發放的第一留置權貸款、第二留置權貸款和單層級貸款

iBoxx 歐元綜合債券指數

- 旨在衡量主權類、準主權類、公司信用類和抵押擔保類發行人所發行歐元計價投資級債券的表現，無發行人屬地限制

iBoxx 美元綜合債券指數

- 旨在衡量美元計價投資級債券的表現，廣泛覆蓋美元債券領域，同時堅持最低可投資性和流動性標準

4. 貨幣政策和貨幣對沖動態持續演變

從歷史上看，聯準會的貨幣政策轉嚮往往是全球主要央行效仿的標桿。然而在過去幾年，聯準會的示範效應已經弱化。美國、歐洲、日本和英國經濟發展軌跡的分化，導致各地區收益率曲線、外匯匯率和本地債券市場行為明顯不同⁹。雖然市場參與者傳統上依賴貨幣對沖來應對匯率風險，但這一趨勢也在發生變化：全球貨幣政策的分化提升了將匯率風險作為獨立績效驅動因素進行評估的必要性。

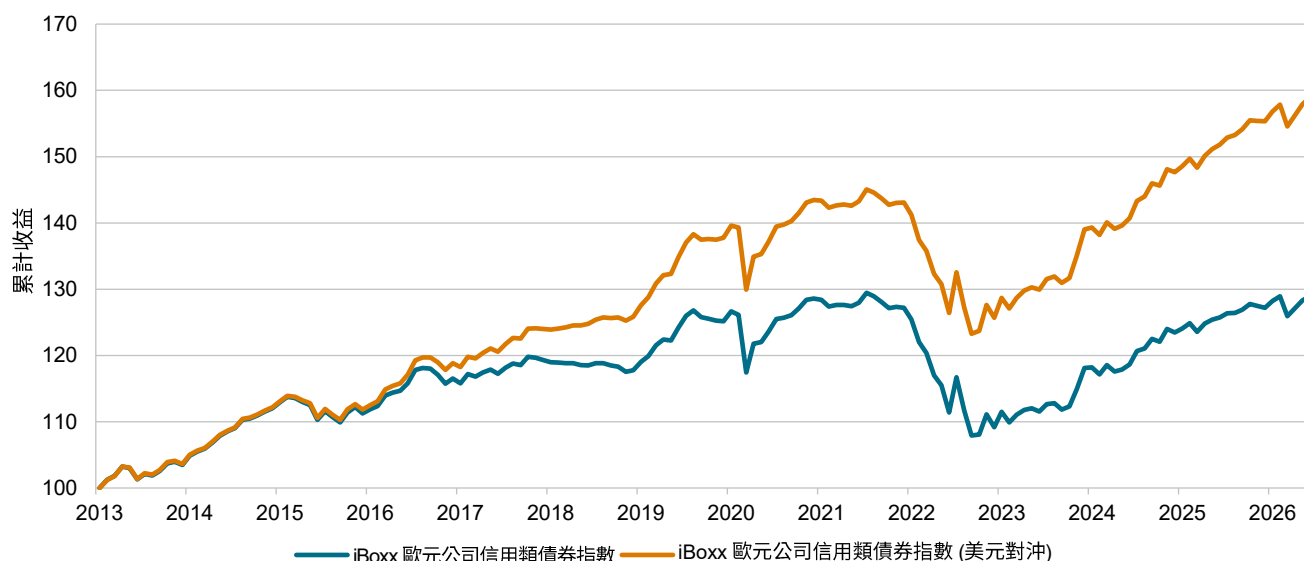
當分別以本地貨幣、未對沖或已對沖口徑衡量本地債券市場時，資產的風險收益特徵可能會出現顯著差異。貨幣對沖型固定收益指數有助於區分本地債券市場表現和匯率波動，尤其是在利差和匯率變化對業績有顯著影響時。

例如，在歐洲投資級公司信用類債券指數中，美元對沖版本的收益跑贏未對沖的本地貨幣版本。造成表現差異的關鍵原因是匯率波動，而不是標的公司信用類債券 (見圖 3)。

⁹ 標普全球市場財智，「月度宏觀監測」(Monthly Macro Monitor)，2026 年 6 月 16 日。

這說明貨幣政策環境正在全面偏離全球金融危機後高度同步的時代。隨著各國央行針對不同的通膨與經濟增長形勢採取因應措施，各地區的利率出現分化，並成為影響固定收益資產表現的一項更重要驅動因素¹⁰。

圖 3：本地公司信用類債券與貨幣對沖公司信用類債券的收益比較



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 6 月。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

針對巴西市場的指數解決方案

巴西是指數編製方法有助於市場參與者區分債券效應和貨幣效應的典型例子。儘管本地債券市場提供的收益率可能不同，但美元計價公司信用類債券指數提供了有別於本地債券市場的獨立衡量指標。貨幣對沖可對測得的收益和波動率產生重大影響。更複雜的市場追蹤方法應運而生，將本地貨幣現金配置、美元信用類債券和巴西雷亞爾兌美元衍生品進行組合，從而分別衡量信用、久期和貨幣風險，並區分特定的資產和貨幣效應。指數構建正越來越多地反映這些考量因素，通過定製指數編製方法來分離或組合久期、信用和貨幣敞口，從而反映特定的指數目標和風險特徵¹¹。

iBoxx 框架通過全面的全球和地區固定收益指數系列支持此類比較，包括有助於市場參與者區分本地市場表現與外匯效應的貨幣對沖和非對沖指數。近年來，跨地區固定收益比較變得越來越重

¹⁰ 標普全球市場財智，「月度宏觀監測」(Monthly Macro Monitor)，2026 年 6 月 16 日。

¹¹ 標普道瓊斯指數，「[用美元信用化解巴西貨幣動盪](#)」(Navigating Brazil's Currency Volatility with USD Credit)，2025 年 9 月 24 日。

要，尤其是在本地市場表現和匯率效應產生不同結果時。由於主要經濟體的貨幣政策路徑分化，日本等市場的走向與美國和歐洲明顯不同，本地收益率曲線、外匯市場和對沖表現的差異也更加明顯¹²。

iBoxx 指數系列的廣度有利於市場參與者跨地區、行業板塊和貨幣衡量和比較固定收益類別，明晰對沖效應前後本地債券市場的表現。這有助於在愈加全球化和差異化的固定收益市場中進行更一致的跨市場分析。

核心代表指數

iBoxx 美元高流動性高收益債券利率對沖指數

- 旨在衡量美元計價高收益公司信用類債券的久期對沖表現

iBoxx 亞洲本地債券指數 (ALBI) (美元未對沖)

- 旨在衡量亞洲本幣債券市場以及除傳統美元和歐元市場之外的亞洲固定收益機會

iBoxx 美元高流動性高收益債券巴西雷亞爾對沖套利指數

- 旨在衡量按 30/70/-70 比例配置 CETIP 銀行間拆借利率 (DIAR)、iBoxx 美元高流動性高收益債券指數 (雷亞爾總收益) 和 S&P/B3 雷亞爾-美元迷你期貨指數 (雷亞爾超額收益) 的現金/債券/期貨策略表現

iBoxx 美元高流動性投資級巴西雷亞爾對沖套利指數

- 旨在衡量按 70/30/-30 比例配置 CETIP 銀行間拆借利率 (DIAR)、iBoxx 美元高流動性投資級債券指數 (雷亞爾) 和 S&P/B3 雷亞爾-美元迷你期貨指數 (雷亞爾) 的現金/債券/期貨策略表現

¹² 標普全球市場財智，「月度宏觀監測」(Monthly Macro Monitor)，2026 年 6 月 16 日。

從變革性市場轉變到成熟指數框架

固定收益市場正在經歷結構性和即時性的演變。收益率上升、利率環境波動更加頻繁、相關性模式持續變化、各國貨幣政策分化、入息的重要性不斷提升以及對流動性的日益關注，正在重塑市場參與者評估固定收益機會的方式¹³。

這些事態發展彰顯超越傳統資產類別標籤和歷史假設的重要性。隨著固定收益機會範圍的擴大，市場參與者日益關注了解入息來源、風險驅動因素以及不同板塊在整體固定收益領域的作用。要一致地衡量這些特徵，需要建立高透明度、基於規則的框架，確保能夠界定市場、促進橫向比較，並提供通用語言來評估日益多樣化的固定收益市場。

在此背景下，指數為市場參與者提供了亟需的工具，來分析和比較持續演變的固定收益趨勢。

iBoxx 指數系列 25 年的發展歷程，正是全球債券市場歷史和持續變革的寫照。從傳統基準構建到支持 ETF、衍生品和定製指數解決方案，iBoxx 指數系列提供全面的框架，來衡量不同地區、行業板塊、剩餘期限和風險特徵的固定收益市場。隨著固定收益資產類別的不斷發展，這些工具有助於市場參與者理解並應對塑造未來固定收益投資的市場動態。

iBoxx 的指數編製方法框架在設計上就會隨著市場變化而不斷發展。通過年度指數審查流程，標普道瓊斯指數旨在評估指數規則、合格標準和分類框架是否仍然符合市場環境和參與者需求。審查流程包括客戶參與、專家顧問組、市場互動以及適當時的正式徵詢，重點包括合格標準、分類框架、評級處理、債券種類入選規則、流動性門檻以及整體市場結構的發展等。獲得批准的變更將向市場公開，並通過指數規則和文件更新實施。自 25 年前推出以來，iBoxx 指數系列一直隨固定收益市場的發展不斷調整，這一流程將有助於支持該指數系列的持續發展。

自適應衡量框架的重要性並非新事物。過去 25 年來，iBoxx 平台隨其旨在衡量的固定收益市場同步發展。

¹³ 標普全球評級，「[2026 年第二季度全球信貸市場動態：表面壓力下仍展韌性](#)」(Global Credit Markets Update Q2 2026: Resilience Despite Pressure Beneath the Surface)，2026 年 4 月 29 日。

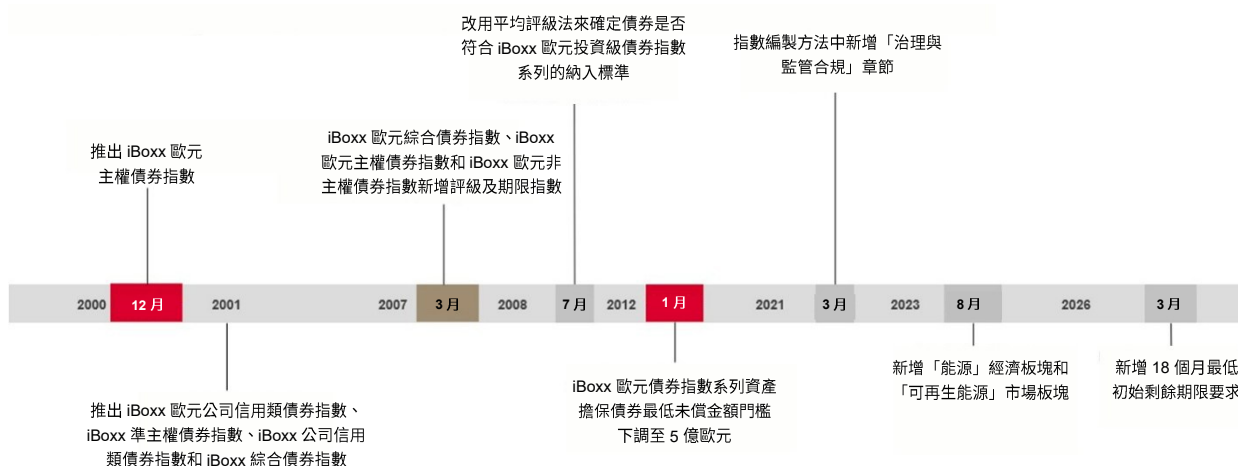
標普全球市場財智，「月度宏觀監測」(Monthly Macro Monitor)，2026 年 6 月 16 日。

iBoxx：隨固定收益市場同步發展的 25 年

超過 25 年來，iBoxx 指數系列不斷調整，適應所旨在界定和衡量的固定收益市場的結構性變化。2000 年，在歐元區債券市場尚在形成之際，該指數平台建立並推出了 iBoxx 歐元主權債券指數系列。2001 年，包括 iBoxx 歐元抵押擔保債券指數、iBoxx 準主權債券指數、iBoxx 公司信用類債券指數和 iBoxx 綜合債券指數在內的指數相繼發布，持續為市場參與者提供透明了解和深入洞察相關歐元區債券動態的工具。

此後，指數編製方法隨著市場週期輪替不斷發展，不斷修訂以幫助解決市場參與者面臨的挑戰。例如，在 2012 年歐元區主權債務危機期間，鑑於機構分歧引發市場波動與流動性擔憂，iBoxx 投資級債券指數的編製方法在確定債券入選資格時停止使用評級機構之間的「最低評級」，而改用評級機構之間的「平均評級」。2023 年，隨著可再生能源項目不斷增加，該領域成為許多市場參與者的關注重點，標普道瓊斯指數因此引入了獨立的「可再生能源」板塊（見圖 4）。

圖 4：隨債券市場同步發展的 25 年



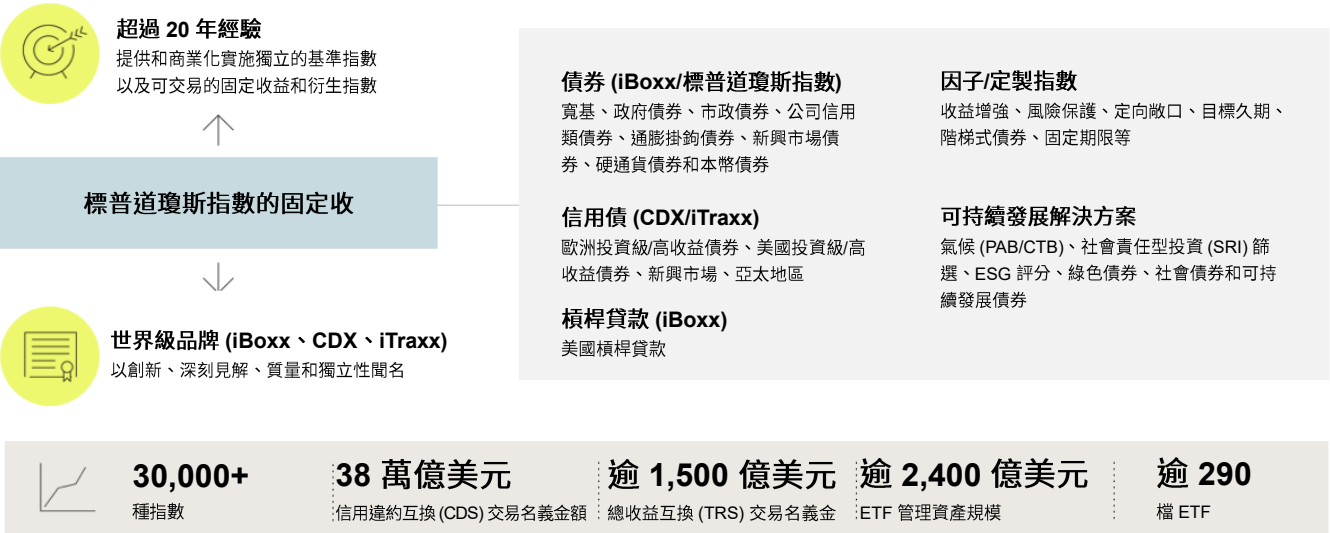
來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 3 月 31 日。圖表僅供說明之用。

了解這段歷史十分重要，因為固定收益指數不是一成不變的，市場衡量工具需要跟隨債券市場的發展不斷調整。指數編製方法需要跟隨發行模式、行業板塊、監管、流動性和市場參與者需求的變化調整適應。iBoxx 債券和貸款指數生態並不局限於單一指數，還將定價及參考數據、風險分析和定製功能相結合。對於未來 25 年及以後，面對日益複雜的固定收益市場，市場參與者更需要一致的工具，以精準、透明和嚴格的編製方法來衡量和比較固定收益類別。

要詳細了解 iBoxx 指數系列，請造訪 spglobal.com/spdji/tc。

概覽和價值定位

我們憑藉 20 多年的深厚經驗與世界一流品牌，為客戶提供卓越價值



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 7 月 31 日。圖表僅供說明之用。

以優異的指數編製能力支持固定收益客戶

標普道瓊斯指數的固定收益產品管理團隊擁有數十年的區域市場和指數編製專業知識，涵蓋全球各大債券和貸款市場。該團隊可為客戶介紹標普道瓊斯指數高透明度、基於規則的固定收益指數及其編製方法。

歐洲	亞太地區和中東	美洲
Kunal Mehta，固定收益產品管理全球主管 kunal.mehta2@spglobal.com	Kangwei Yang，總監 kangwei.yang@spglobal.com	Catalina Zota，總監 elena.zota@spglobal.com
Randolf Tantzsch，董事總經理 randolf.tantzsch@spglobal.com	Jessica Tan，副總監 jessica.tan@spglobal.com	Moyu Wang，副總監 moyu.wang@spglobal.com
Marco Pouw，總監 marco.pouw@spglobal.com		Adrian Roseth，分析師 adrian.roseth@spglobal.com
Florian Guth，副總監 florian.guth@spglobal.com		Sofia Lozada，高級專家 sofia.lozada@spglobal.com
Monika Arya，副總監 monika.arya@spglobal.com		
Tzvetelina Georgieva，高級分析師 t.georgieva@spglobal.com		
Hannah Abrams，分析師 hannah.abrams@spglobal.com		

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™)、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許可給第三方和提供定製計算服務而獲得報酬。指數的過往表現並不能預示或保證未來業績。

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，並不代表標普道瓊斯指數建議買入、出售或持有此類證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產，也不應被視為投資建議或大宗商品交易建議。標普道瓊斯指數的美國基準指數收盤價由標普道瓊斯指數根據其主要交易所設定的相關指數成分股的收盤價計算得出。標普道瓊斯指數使用的收盤價數據來自其使用的第三方供應商，並通過與備選供應商提供的數據進行比較來驗證收盤價。供應商的收盤價數據來自主要交易所。實時盤中價格的計算方式類似，但不會進行二次驗證。

這些材料完全根據一般公眾可獲得的數據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供應商和許可方 (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。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。標普全球已制定政策和程序，確保每次分析流程中獲得之非公開信息的保密性。

此外，標普道瓊斯指數向各類組織提供廣泛的服務或相關服務，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，因此可能會向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。