

指数解决方案的发展助力私募市场透明度提升

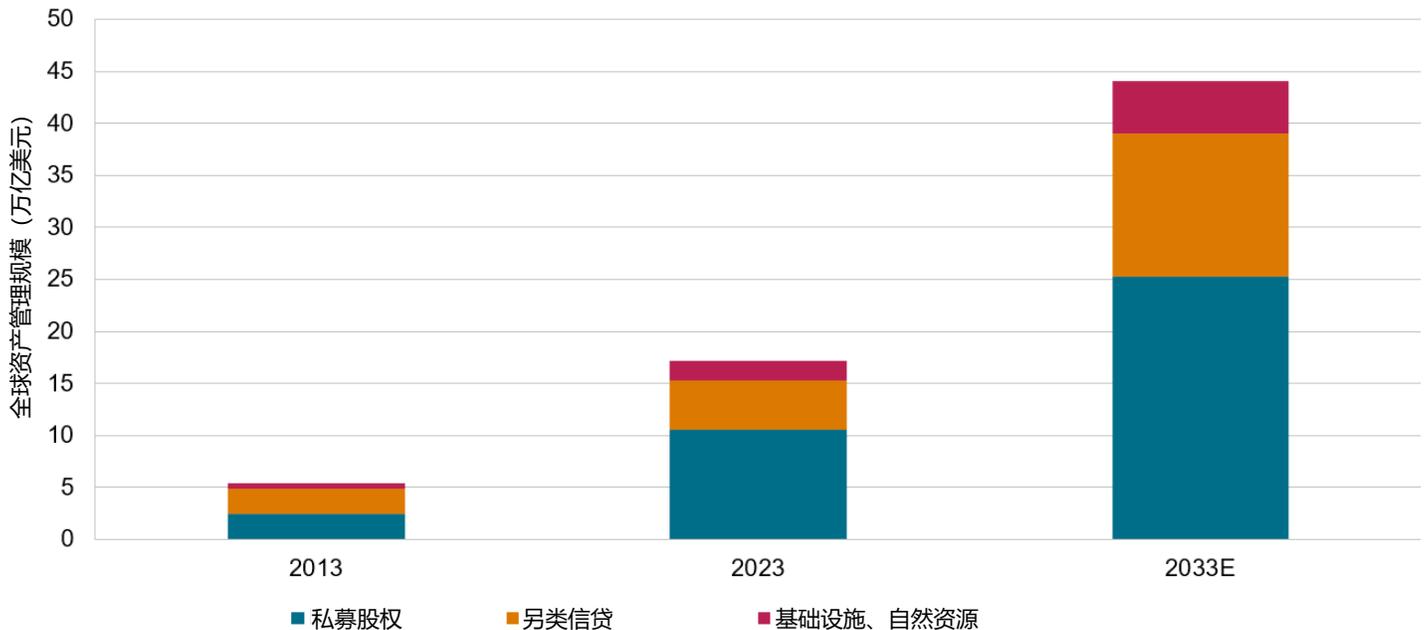


Wanying Wu
私募市场指数高级分析师

本文最初于 2025 年 10 月 13 日在 Indexology® 博客上发布。

私募市场日益赢得新类别投资者的关注，投资格局正在经历一场大变革。这一转变反映了投资者对多元化、收益潜力和投资组合构建策略更深层次的重新思考。为呼应投资者对私募股权和私募信贷市场越来越浓厚的兴趣，标普道琼斯指数通过创新的指数化解决方案来支持这一不断增长的需求，进而提高市场透明度、效率和便利性。

图 1：到 2033 年另类资产的预期增长

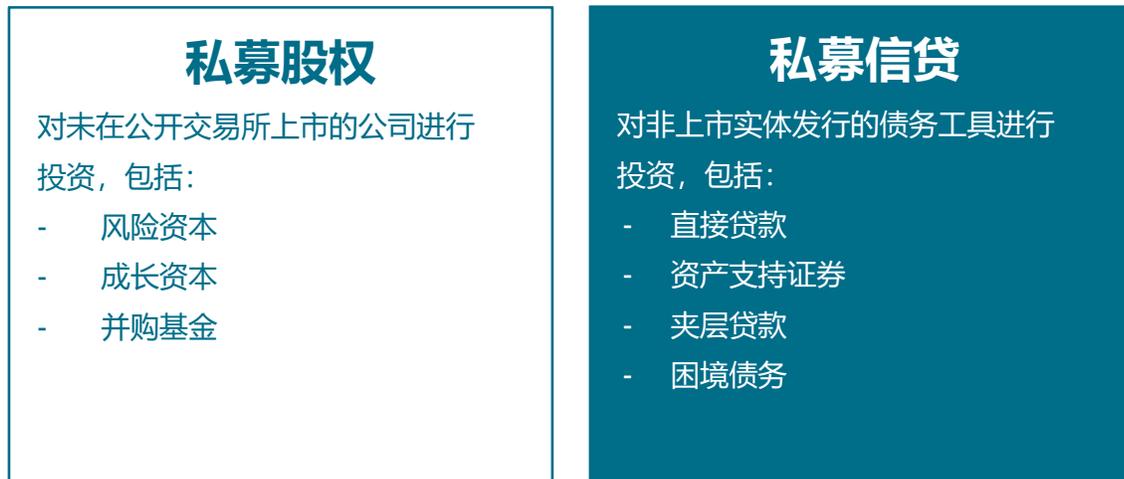


资料来源：“避免被洗牌出局：如何在私募市场大潮中乘风破浪” | 贝恩公司¹。数据截至 2024 年 8 月。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

零售投资者：开启通往私募市场之路

过去，私募市场（包括私募股权、私募信贷等）一直是机构投资者的专属领域。而如今，零售投资者的兴趣正迅速升温。例如，2025 年美国另类投资的零售募资规模达 1,220 亿美元；道富银行的一项调查显示，56% 的机构投资者预计，到 2027 年零售型投资工具将占私募市场资金流动的一半以上²。

图 2：另类投资类别



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。图表仅供说明。

目前私募市场约占全球资产总规模的 10%-15%。相比之下，美国零售投资者对私募市场的配置比重仍然远低于这一水平³，尽管截至 2024 年底美国家庭持有的金融财富总额估计已达 90 万亿美元⁴。

其中大众富裕（mass-affluent，通常是指拥有 50 万至 200 万美元可投资资产的家庭）和富裕（affluent，可投资资产 200 万至 500 万美元）阶层合计占美国家庭总数的 36%。这两类群体虽然在整体社会财富分配中占据重要地位，但他们对私募市场的配置比重仍然过低。这表明，若能将其庞大的可投资资产更好地引导至日益兴盛的私募市场策略中，便有望释放出显著的增长空间⁴。

图 3：不同财富阶层的可投资资产规模范围

财富阶层	可投资资产规模范围
超高净值	2,000 万美元以上
高净值	1,000 万至 2,000 万美元
富豪	500 万至 1,000 万美元
富裕	200 万至 500 万美元
大众富裕	50 万至 200 万美元
中间阶层	10 万至 50 万美元

资料来源：Cerulli Associates，“Cerulli 报告：2023 年美国高净值与超高净值阶层：服务模式的演变”。图表仅供说明。

当然，这些市场也存在一些壁垒。零售投资者面临投资门槛高、流动性不足、二级市场有限、费用结构不透明以及透明度缺乏等问题。直到现在，这些由来已久的壁垒一直让大众望而却步。不过，私募市场大众化的进程也开始发力。

标普道琼斯指数正在研发的解决方案或有助于填补这一空白。通过研发透明、经济高效且可扩展的指数化解决方案，我们致力于应对上述与私募资产相关的顾虑，并为私募股权和私募信贷策略市场提供详细的见解和强大的业绩评估工具。

机构投资者：重新构想另类资产的投资组合构建

私募市场已不再位于机构投资者视野的边缘，而在投资组合策略中的作用越来越重要。全球养老基金正在大规模配置私募市场投资，目前总规模已超过 10 万亿美元⁵。甚至对于许多机构，另类投资占其投资组合的比重已超过 25%。

私募市场良好的收益潜力、多元分散优势以及面对公开市场环境震荡时的相对韧性，正吸引越来越多的机构关注。当然，挑战依然存在：透明度有限、流动性不足和单一管理人风险仍然影响着决策。

因此，具有下列特点的指数化私募市场解决方案或会赢得机构投资者的青睐：

- 实施成本效益高；
- 能够快速、大规模地部署另类投资；
- 更高的透明度和业绩比较基准可比性；以及
- 多元分散，管理人集中度风险较低。

借助指数化解决方案，机构可平衡利弊，在获得参与私募市场的潜在效益的同时，化解与这些投资相关的传统局限性。此外还必须认识到，私募市场投资不同于公开市场，保留这些独有的特征也正是策略价值主张的一部分。同时投资者教育也十分重要，它有助于投资者了解私募市场的性质，以及指数化的方法如何提高市场透明度。

私募市场参与方式和透明度的创新

作为全球领先的指数编制机构，标普道琼斯指数在为零售投资者和机构投资者重塑私募市场参与工具方面发挥着中心作用。这一作用始于我们与 [Cambridge Associates](#) 合作，提供符合行业标准的私募基金业绩比较基准。此外，我们还发布了旨在衡量上市私募股权和商业发展公司表现的指数。今年初，我们首次涉足旨在衡量后期阶段风险资本支持公司的指数领域，推出了[标普美国非上市股票 10 强指数](#)，也说明该领域定价数据的可

用性在不断提升。最近，我们推出了标普私募股权 50 指数系列，用来衡量特定年份内排名前 50 的私募股权基金的表现。该系列指数旨在让市场参与者能够通过一种高效、便捷的途径来了解北美和欧洲市场的领先私募股权基金，其中包括：

- [标普私募股权 50 2023 \(储备 - 标普 500\) 指数](#)
- [标普私募股权 50 2024 \(储备 - 标普 500\) 指数](#)
- [标普私募股权 50 2023 \(储备 - SOFR\) 指数](#)
- [标普私募股权 50 2024 \(储备 - SOFR\) 指数](#)

作为标普全球旗下公司，我们致力于利用整个集团的专业知识和数据，不断研发私募股权、私募信贷和其他新兴私募市场领域的解决方案。我们的宗旨是提高私募市场的透明度、降低准入门槛，为评估私募市场的表现提供数据驱动的统一框架。

凭借数十年的专业知识以及与整个生态系统中众多市场参与者的深厚关系，标普道琼斯指数以其独特的优势，提供满足机构和零售投资者不断变化的需求的指数解决方案。通过推动指数设计创新、编制可信的私募市场基准指数，标普道琼斯指数致力于提高私募市场透明度，并提供详细的见解和强大的业绩评估工具，为新一代私募市场带来新标准。

1. Markus Habbel 等，[“避免被洗牌出局：如何在私募市场大潮中乘风破浪”](#)，贝恩公司，2024 年 8 月。
2. [到 2027 年，50% 以上的私募市场资金流动将来自“零售革命”——道富私募市场调查 | 道富银行及信托公司。](#)
3. Or Skolnik 等，[“私募股权为何瞄准个人投资者”](#)，贝恩公司，2023 年。
4. [Cerulli: 2024 年股市上涨令家庭财富暴增 16%。](#)
5. [“2024 年全球养老金资产创纪录新高”](#)，以及 [“2024 年美国公共养老基金加大固定收益配置”](#)，Banking Exchange, 2025 年 2 月 11 日和 2025 年 3 月 4 日。

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

© 2025 年 S&P Dow Jones Indices 版权所有。保留所有权利。S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500、S&P 400、S&P MIDCAP 400、S&P 600、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR 和 INDEXOLOGY 是 S&P Global, Inc. (“S&P Global”) 或其附属公司的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 和道琼斯工业股票平均价格指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”) 的注册商标。这些商标连同其他商标已授予 S&P Dow Jones Indices LLC。未经 S&P Dow Jones Indices LLC 书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。本文件不构成 S&P Dow Jones Indices LLC、S&P Global、Dow Jones 或其各自附属公司（统称“S&P Dow Jones Indices”）在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P Dow Jones Indices 提供的所有信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P Dow Jones Indices 就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的投资工具来进行。S&P Dow Jones Indices 没有保荐、担保、销售、推广或管理由第三方提供并试图凭借任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。S&P Dow Jones Indices 概不保证基于指数的投资产品能够准确追踪指数表现或提供正投资回报。S&P Dow Jones Indices LLC 并非投资顾问，S&P Dow Jones Indices 不对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性做出任何陈述。不得根据本文件所载声明的任何内容，做出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意向投资者仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具发行人或其代表编制的发行备忘录或类似文件）之后，才投资于任何此类基金或其他工具。S&P Dow Jones Indices LLC 并非税务顾问。应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响和做出任何特定投资决策的税务后果。将某个证券纳入指数并非 S&P Dow Jones Indices 关于购买、销售或持有该证券的建议，亦不能被视作投资建议。S&P Dow Jones Indices 的美国基准指数的收盘价，由 S&P Dow Jones Indices 根据各指数成分股的收盘价（由其主要交易所设定）计算。S&P Dow Jones Indices 从某一个第三方供应商取得收盘价，并通过将这些收盘价与从替代供应商取得的价格进行比较来予以核实。供应商从主要交易所取得收盘价。实时日内价格的计算方法类似，未进行再次核实。

这些资料依据来自据信可靠来源的一般公众可用信息，仅为提供资料而编制。这些资料所载的任何内容（包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的结果）或其任何部分（“有关内容”），未经 S&P Dow Jones Indices 的事先书面许可，不得以任何方式或通过任何途径予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。S&P Dow Jones Indices 及其第三方数据提供商和许可人（统称“S&P Dow Jones Indices 相关方”）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。不论任何原因，S&P Dow Jones Indices 相关方概不对使用有关内容获得之结果的任何错误或遗漏负责。有关内容“按原状”提供。S&P DOW JONES INDICES 相关方卸弃涉及有关内容的运作不受中断，或有关内容可与任何软件或硬件配置兼容方面的任何及所有明示或隐含的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无故障、无软件错误或无瑕疵的保证。S&P Dow Jones Indices 相关方概不对任何一方使用有关内容招致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、讼费、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失或利润和机会成本损失）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

S&P Global 将其各个分部和业务部门的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此 S&P Global 的某些分部和业务部门也许拥有其他业务部门没有的信息。S&P Global 已制定政策和流程，确保就每个分析流程获取的非公开信息的保密性。

此外，S&P Dow Jones Indices 向众多组织（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构和金融中介）提供广泛的服务或提供与这些组织相关的服务，并可能因此向这些组织收取费用或其他经济利益，这些组织包括 S&P Dow Jones Indices 推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理的证券或服务所属的组织。