

美股对亚洲投资者的潜在应用



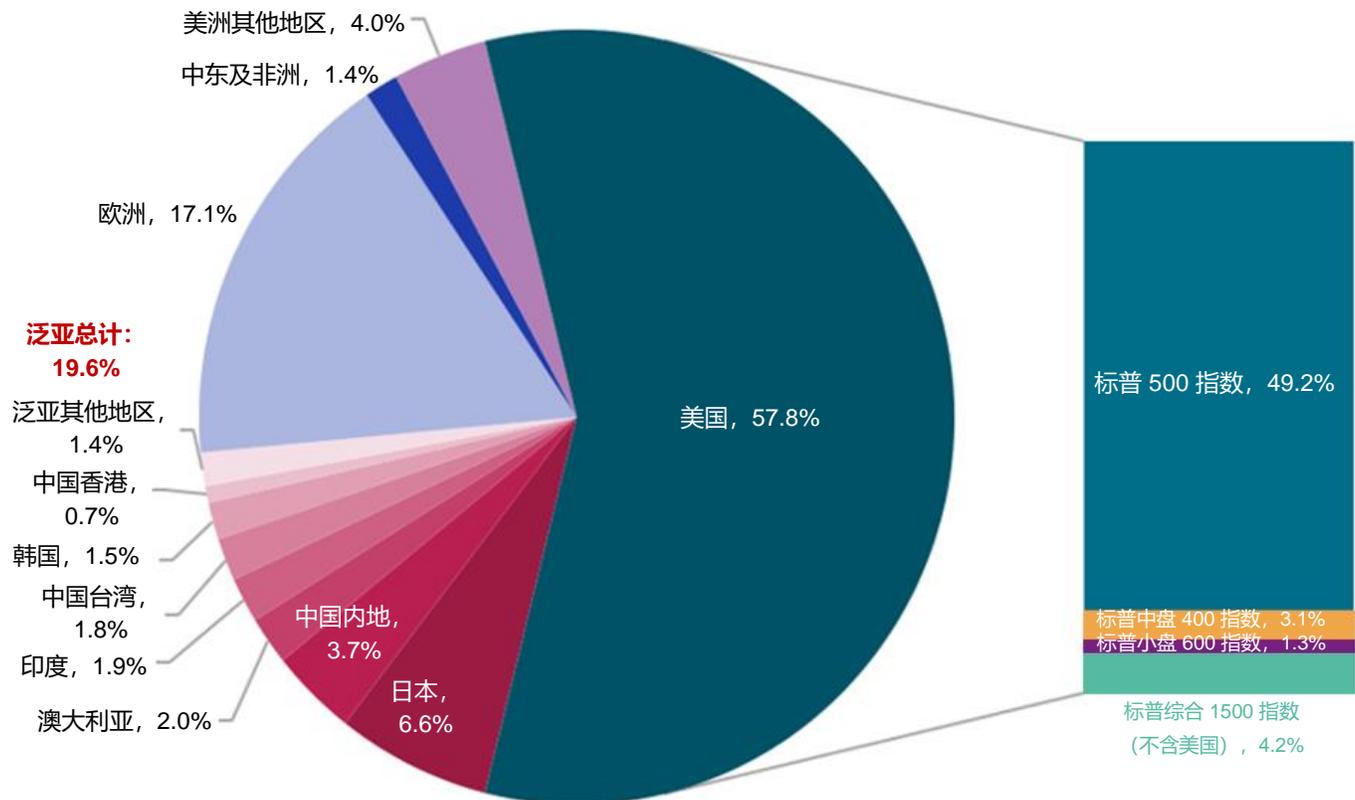
Sherifa Issifu
美股指数高级分析师

本文最初于 2023 年 4 月 26 日在 Indexology[®]博客上发布。

本土偏好(Home Bias)的现象在许多投资者中也是很常见的，从本土市场在全球股市中的占比来看，其本土市场配置比例高于预期。[亚洲投资者也不例外](#)。下面我们列出了一些具有代表性的美国股票，作为为亚洲投资者提供分散化投资的一种潜在方式。

美国股票市场的广度和深度意味着，对美国股票的配置不足可能会导致投资者忽视了相当一部分全球股票机会，而与全球基准相比，这可能导致美国股票市场的主动比重很大。例如，图 1 显示美国股票市场的规模几乎是整个亚洲可投资股票市场的三倍，而较小的美国股票细分市场规模也与其他单一市场相当。[标普 500 指数[®]](#)几乎占据饼图的一半，[标普中盘 400 指数[®]](#)和[标普小盘 600 指数[®]](#)分别大于澳大利亚和香港股市。

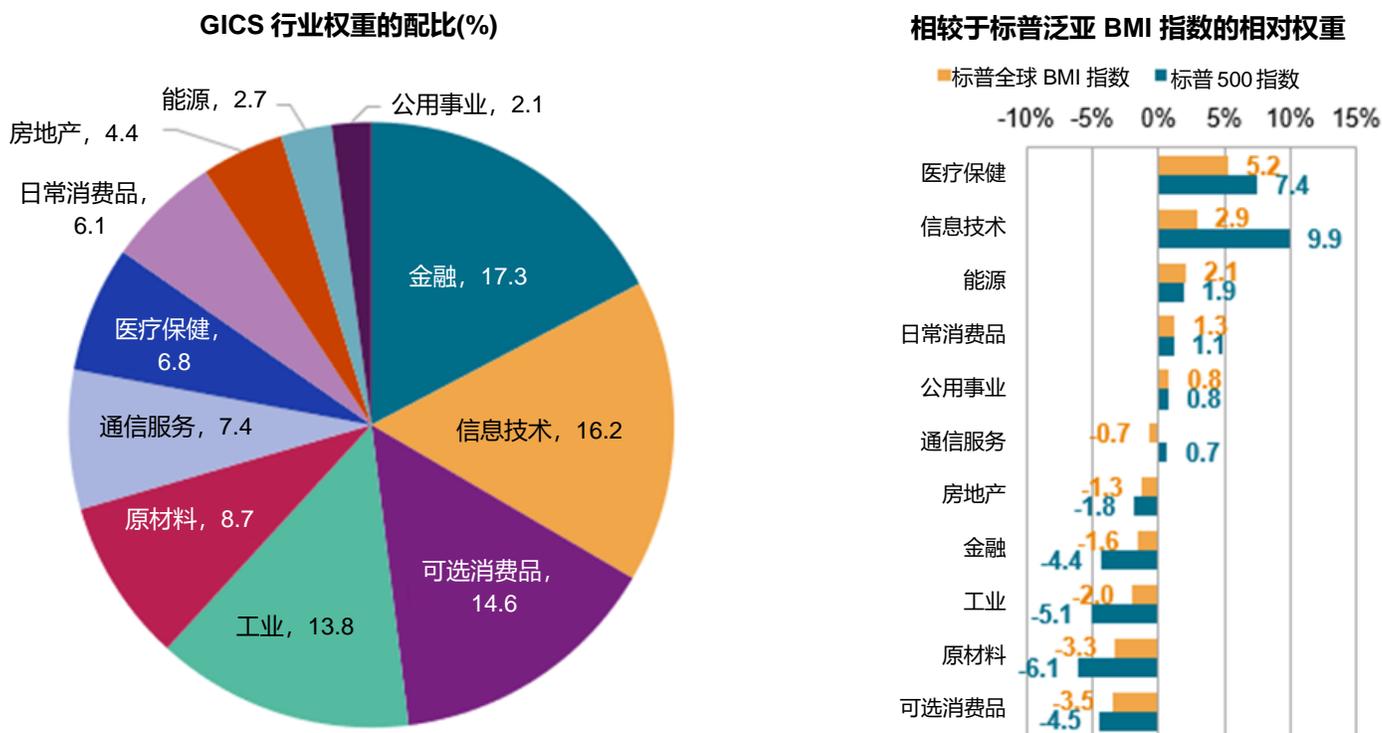
图 1：按指数市值划分的标普全球 BMI 指数 (%)



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 3 月 31 日。图表基于标普 500 指数、标普全球 BMI 指数及其组成指数的指数市值。欧洲结合了标普欧洲 BMI 指数 (美元) 和标普欧洲新兴市场 BMI 指数 (美元)。中东及非洲结合了标普中东和非洲新兴市场 BMI 指数 (美元) 和标普以色列 BMI 指数 (美元)。泛亚为标普泛亚 BMI 指数 (美元)，权重不到 0.5% 的股市已被汇总入泛亚其他地区。美洲其他地区结合了标普拉丁美洲 BMI 指数 (美元) 和标普加拿大 BMI 指数 (美元)。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

除了美国股票在全球投资机会中占很大比例外，美国股票独特的行业权重可能有助于投资者分散对本土行业的配置偏差。图 2 显示**标普泛亚 BMI 指数**依据**全球行业分类标准 (GICS®)** 的行业权重，以及相较于**标普全球 BMI 指数**和标普 500 指数的相对权重。在标普泛亚 BMI 指数中，金融和信息技术行业板块的权重最高，分别为 17% 和 16%，能源板块的权重最低，为 3%。在标普全球 BMI 指数和标普 500 指数中，医疗保健和信息技术板块的权重较高，而可选消费品、原材料和工业板块的权重较低，这是标普泛亚 BMI 指数与标普全球 BMI 指数和标普 500 指数的主要不同之处。

图 2：标普泛亚 BMI 指数的绝对权重和相较于部分美国核心股票指数的相对权重



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 3 月 31 日。图表仅供说明。过往表现并不能保证未来业绩。GICS 行业板块权重基于指数市值。

美国股票的表现也可能会促使一些投资者考虑将美国股票与本土股票一起纳入投资组合。图 3 显示自 1994 年 12 月 30 日以来标普泛亚 BMI 指数和美国股票指数以美元计价的累计表现。右边的条形图显示各个单一股市指数与标普 500 指数、标普中盘 400 指数、标普小盘 600 指数和[道琼斯工业平均指数®](#)的年化总收益率的比较情况。显而易见，美国股票指数历来表现优异。

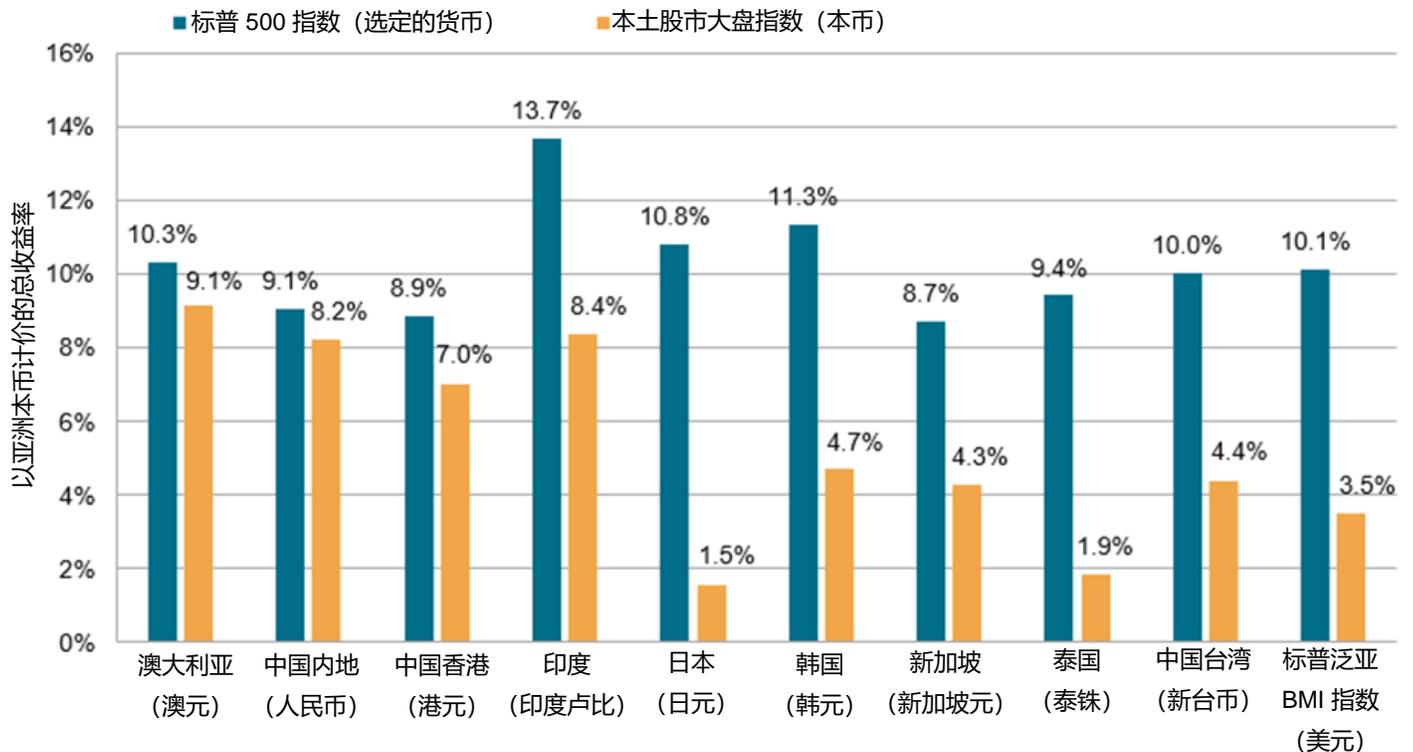
图 3：部分美国核心股票指数和标普泛亚 BMI 指数的表现



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。1994 年 12 月 30 日至 2023 年 3 月 31 日的数据。指数表现基于以美元计的总收益率。标普泛亚 BMI 指数于 1997 年 12 月 31 日推出。指数推出日期前的所有数据均为经过回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设性的历史表现。请参阅业绩披露（链接在本博文最后），了解与经过回测的业绩有关的固有限制的更多相关信息。

图 4 显示美国股市的优异表现并非由货币效应驱动。实际上，标普 500 指数的表现也优于（以标普全球 BMI 指数的子指数为代表的）单一市场指数以本币计价的表现。

图 4：标普 500 指数与标普泛亚 BMI 指数部分股票市场子指数的表现比较



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。1994 年 12 月 30 日至 2023 年 3 月 31 日的的数据。指数表现基于月度总收益率。标普 500 指数 (澳元) 于 2016 年 12 月 22 日推出。标普 500 指数 (人民币) 于 2017 年 11 月 27 日推出。标普 500 指数 (港元) 于 2013 年 5 月 14 日推出。标普 500 指数 (印度卢比) 于 2020 年 8 月 24 日推出。标普 500 指数 (日元) 于 2006 年 3 月 9 日推出。标普 500 指数 (韩元) 于 2011 年 4 月 4 日推出。标普 500 指数 (新加坡元) 于 2010 年 5 月 7 日推出。标普 500 指数 (泰铢) 于 2020 年 4 月 3 日推出。标普 500 指数 (新台币) 于 2017 年 8 月 10 日推出。标普泛亚 BMI 指数于 1997 年 12 月 31 日推出。指数推出日期前的所有数据均为经过回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅本博文最后的业绩披露，了解与经过回测的数据有关的固有限制的更多相关信息。

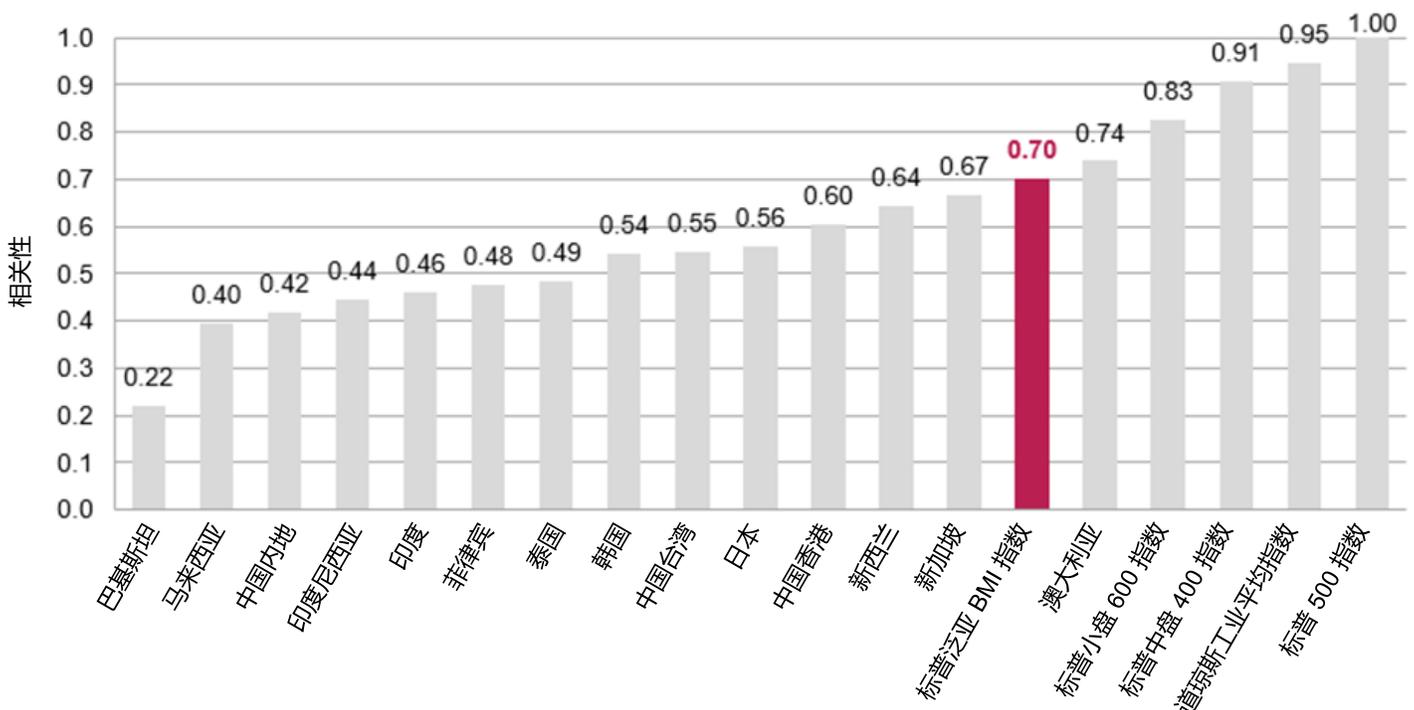
图 5a 还显示纳入美国股票后带来的潜在多元化投资好处：在过去 28 年里，美国股票与亚洲股票并不完全相关。图 5b 还着重表明几个单一市场指数在相关性方面的排名显著下降，自 1994 年 12 月 30 日以来[中国与美国的相](#)关性仅为 0.4。

图 5a: 标普泛亚 BMI 指数和美国核心股票指数月度收益率的相关性矩阵图

	标普泛亚 BMI 指数	标普 500 指数	道琼斯工业平均指数	标普小盘 600 指数	标普中盘 400 指数
标普泛亚 BMI 指数	1.00	0.70	0.67	0.64	0.69
标普 500 指数	0.70	1.00	0.95	0.83	0.91
道琼斯工业平均指数	0.67	0.95	1.00	0.78	0.85
标普小盘 600 指数	0.64	0.83	0.78	1.00	0.94
标普中盘 400 指数	0.69	0.91	0.85	0.94	1.00

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。1994 年 12 月 30 日至 2023 年 3 月 31 日的数据。指数表现基于以美元计价的总收益率。标普泛亚 BMI 指数于 1997 年 12 月 31 日推出。指数推出日期前的所有数据均为经过回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅业绩披露（链接在本博文最后），了解与经过回测的业绩有关的固有限制的更多相关信息。

图 5b: 标普泛亚 BMI 指数和美国核心股票指数与标普 500 指数的相关性

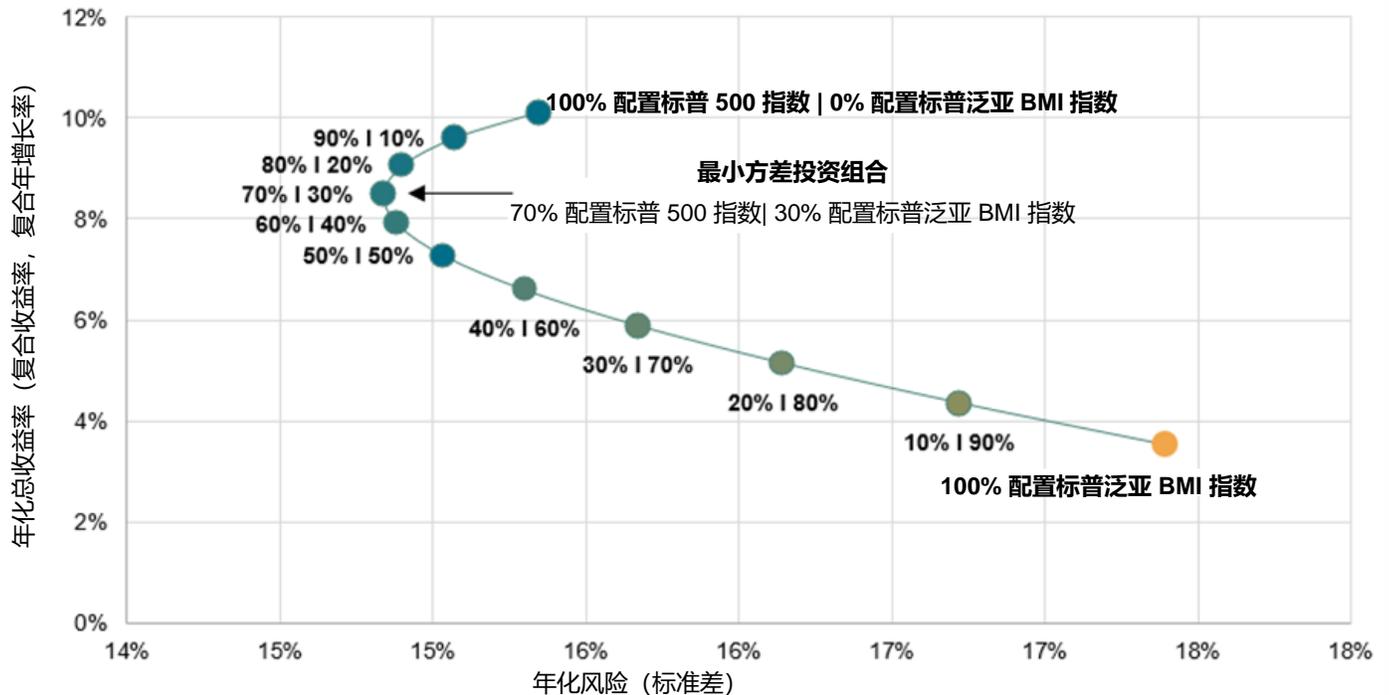


资料来源：标普道琼斯指数有限公司。1994 年 12 月 30 日至 2023 年 3 月 31 日的数据。指数表现基于以美元计价的月度总收益率。标普泛亚 BMI 指数于 1997 年 12 月 31 日推出。指数推出日期前的所有数据均为经过回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅业绩披露（链接在本博文最后），了解与经过回测的业绩有关的固有限制的更多相关信息。

通过在投资组合中配置标普 500 指数，或许能提高组合整体的风险调整后收益，这一点不足为奇。例如，图 6 显示标普 500 指数和标普泛亚 BMI 指数各种假设性组合的年化收益率和波动率。这些假设性组合于每年年底重新调整至目标权重。

与 100% 配置标普泛亚 BMI 指数相比，配置一定比例的标普 500 指数的投资组合录得的收益率较高。同时年化风险处于较低水平。

图 6：结合标普 500 指数和标普泛亚 BMI 指数的假设性投资组合的风险/收益特征



指标	100% 配置 标普 500 指 数 (美元)	90% 10%	80% 20%	70% 30%	60% 40%	50% 50%	40% 60%	30% 70%	20% 80%	10% 90%	100% 配置 标普泛亚 BMI 指数
年化总收益率 (%)	10.12	9.61	9.07	8.50	7.90	7.26	6.59	5.89	5.14	4.35	3.52
年化风险 (%)	15.34	15.07	14.90	14.84	14.88	15.04	15.30	15.67	16.14	16.72	17.39
经风险调整的年 化总收益率 (收 益/风险)	0.66	0.64	0.61	0.57	0.53	0.48	0.43	0.38	0.32	0.26	0.20

所有混合型投资组合均为假设性投资组合。

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。1994 年 12 月 30 日至 2023 年 3 月 31 日的数据。指数表现基于以美元计价的月度总收益率。标普泛亚 BMI 指数于 1997 年 12 月 31 日推出。指数推出日期前的所有数据均为经过回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。假设性组合于每年年底重新调整至指定的权重。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅本博文最后的业绩披露，了解与经过回测的数据有关的固有限制的更多相关信息。

如欲查阅有关标普 500 指数和道琼斯工业平均指数的更多研究与洞察，请访问：

[比较两大标志性指数：标普 500 指数和道琼斯工业平均指数](#)和；

[标普 500 指数®和道琼斯工业平均指数®期货如何与亚洲市场息息相关](#)

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

版权©2022，标普道琼斯指数有限公司（S&P Global的分支机构）。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global的分支机构）（「标普」）的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可，不得转发、复制或 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司（统称「标普道琼斯指数」）在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

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可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并未发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据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。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问，标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容，作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士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的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券，并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券，也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股（由其主要交易所厘订）之收市价，计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源，仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容（包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容）或其任何部分（「内容」），未经标普道琼斯指数的事先书面许可，不得以任何方式予以修改、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。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人（统称「标普道琼斯指数相关方」）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、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、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向或就众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构）提供广泛服务，并向上述机构收取相应费用或其他经济利益，包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。