

# 固定收益指数：25 年发展历程回顾

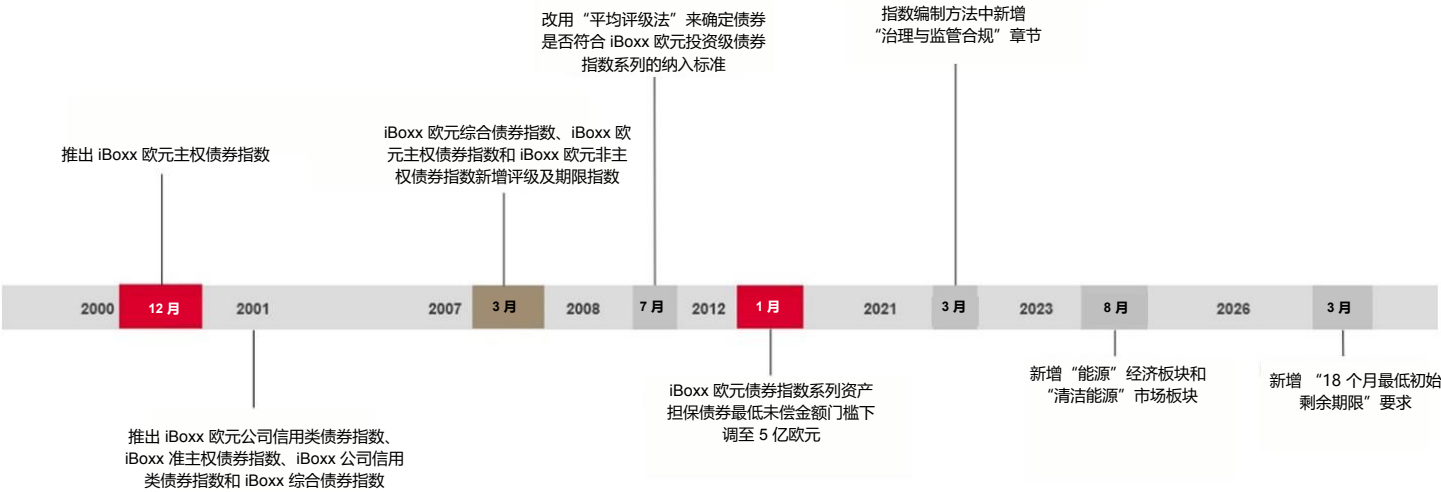


Hannah Abrams  
固定收益产品管理分析师

本文最初于 2026 年 4 月 30 日在 Indexology® 博客上发布。

过去 25 年来，iBoxx 欧元债券指数系列伴随着其所衡量的市场不断演变（见图 1）。

图 1：iBoxx 欧元综合债券指数推出以来的大事记



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 3 月 31 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

这一进程始于 2000 年 iBoxx 欧元主权债券指数的推出，当时欧元区债券市场尚在形成阶段，投资者对高透明度业绩基准的需求日益迫切。随着市场的不断发展，新的指数系列也陆续推出，包括 iBoxx 欧元抵押担保债券指数、iBoxx 准主权债券指数和 iBoxx 公司信用类债券指数等。这些指数最终整合至 iBoxx 欧元综合债券指数体系之下，为投资者提供了对欧元计价债券市场整体情况的统一视角。

2012 年 7 月欧债危机期间迎来了关键转折点。评级机构之间的分歧导致市场波动和流动性担忧，而指数规则中采用“最低评级”的做法进一步加剧了这些问题。为解决这一痛点，指数随后转向采用“平均评级法”，为评估指数中债券的信用质量提供了更为均衡且稳健的方法。

2023 年 8 月，该指数系列的发展再添新篇——引入了独立的“清洁能源”板块。这既反映了清洁能源项目相关债券发行量的快速增长，也凸显了投资者关注重点在政策变化推动下的转变，例如欧盟将 2030 年清洁能源占比

目标从 32% 提高至 45%<sup>1、2、3</sup>。将清洁能源确立为独立板块，确保指数能够反映该市场领域独特的风险收益特征及其日益提升的战略重要性。

最新的进展发生在 2026 年 3 月：指数引入了 18 个月最低初始剩余期限要求，确保 iBoxx 欧元债券指数更贴近行业惯例，并剔除了对指数特征贡献有限的短期债券。

iBoxx 欧元综合债券指数的长期表现，展示了该指数在过去 25 年市场环境变迁中的演变历程（见图 2）。

**图 2：iBoxx 欧元综合债券指数 25 年历史表现**

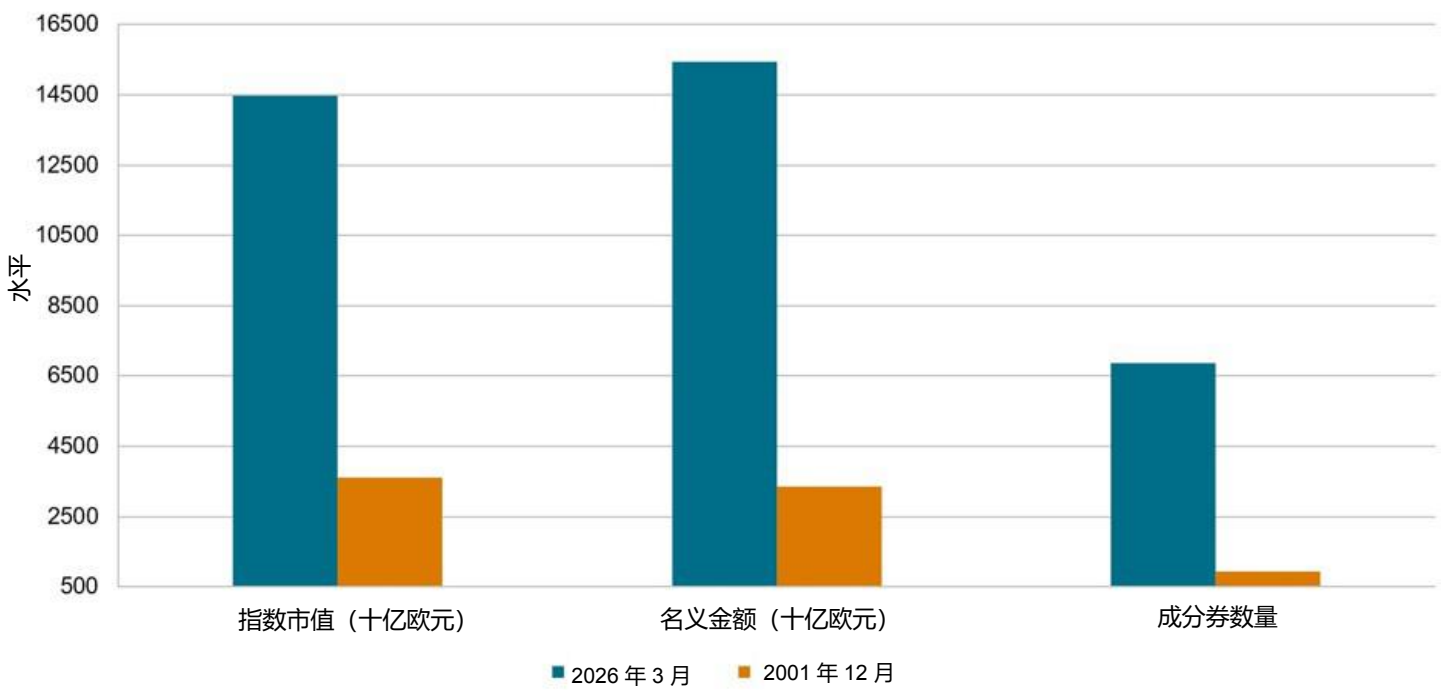


资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据区间为 2001 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日。指数水平于 2001 年 12 月 31 日重设为 100。指数表现基于以欧元计价的总收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

过去 25 年来，整体市场规模与发行量持续增长（见图 3）。随着 iBoxx 欧元债券指数系列不断扩展以覆盖更广泛的可投资市场，这一增长轨迹也反映了一系列重大宏观事件的影响，包括量化宽松、主权债务危机，以及央行政策更广泛的调控与干预。iBoxx 欧元综合债券指数亦随之发展，既回应这些市场变化，也在随之而来的流动性、收益率和发行模式的变化中不断演变。

债券名义金额的增长不仅反映了发行规模和市场流动性的提升，也体现了 ESG 和绿色债券的扩张、新公司信用类债券子板块的发展，以及更多类型债券的纳入。随着可投资范围扩大和投资者需求增加，固定收益指数也与时俱进，不断纳入这些新型投资工具，确保相关指数能够反映具有显著增长潜力、更广泛、更多元的市场领域。

图 3：iBoxx 欧元综合债券指数的 25 年增长



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 3 月 31 日。指数表现基于以欧元计算的总收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

其他主要指数系列（包括 iBoxx 英镑综合债券指数和 iBoxx 美元综合债券指数）的久期也呈缩短趋势，反映出市场正稳步转向期限更短的债券（见图 4）。反复出现的宏观冲击、危机后的监管要求，以及多年超低利率时代的结束，共同促使发行人转向采用期限更短、灵活性更高的融资方式；而随着可投资范围的变化，固定收益指数也自然随之调整。

图 4：iBoxx 欧元综合债券指数、iBoxx 英镑综合债券指数和 iBoxx 美元综合债券指数的关键指标分析

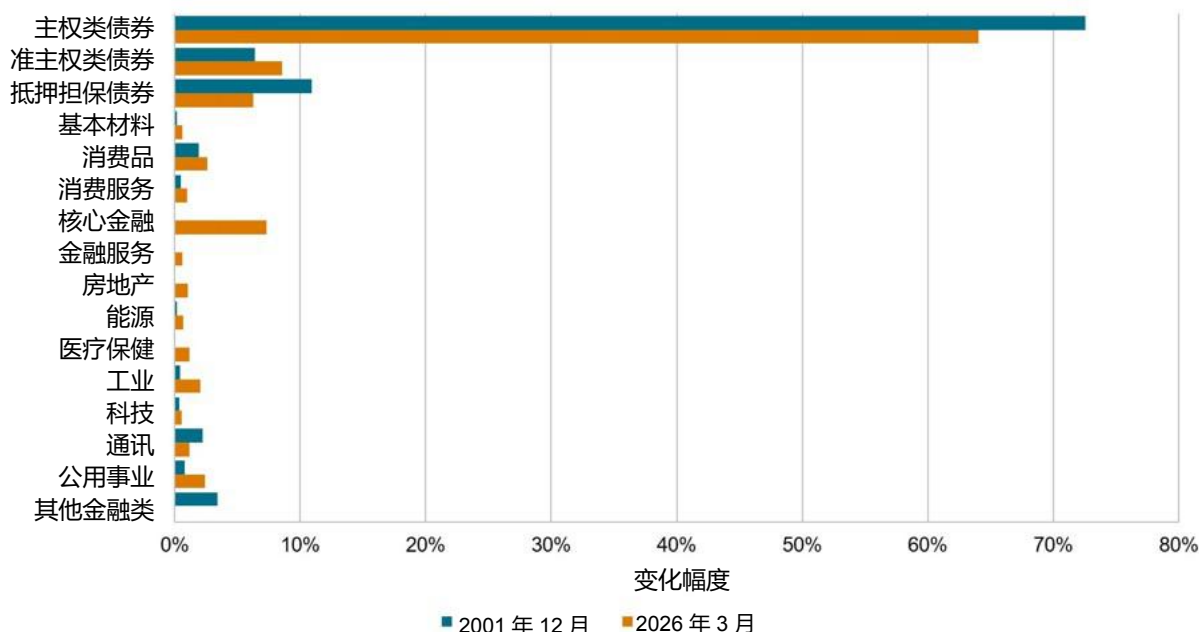
| 指数             | 2001 |       |           | 2026 |        |           |
|----------------|------|-------|-----------|------|--------|-----------|
|                | 久期   | 成分券数量 | 指数市值 (十亿) | 久期   | 成分券数量  | 指数市值 (十亿) |
| iBoxx 欧元综合债券指数 | 6.30 | 935   | 3598.78   | 6.03 | 6871   | 14,480    |
| iBoxx 英镑综合债券指数 | 7.60 | 721   | 430.90    | 7.07 | 1291   | 2,325     |
| iBoxx 美元综合债券指数 | 6.20 | 1647  | 38904.30  | 5.9  | 10,471 | 26,525    |

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 3 月 31 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

从早期的资产配置来看，iBoxx 欧元债券指数系列发展初期高度聚焦于主权类债券，例如 2001 年主权类债券在指数样本空间中占 73%。然而，随着更多专门的新型公司信用类债券板块引入，主权类债券的主导地位到 2026 年已降至 64%。随着可投资欧元债券市场范围的扩大，指数成分券的多元性和代表性也进一步提升。

该指数系列开始纳入科技、能源、房地产和医疗保健等公司信用类债券子板块，并逐步发展壮大（见图 5）。这些发展恰逢市场出现多项结构性变化：发行欧元计价债券的房地产投资信托基金（REIT）兴起；随着网络安全和人工智能相关投资加速，科技企业融资规模不断扩大；此外，清洁能源开发商通过发行债券为大型基础设施项目融资，推动能源板块扩张。总之，这些变化共同体现了该指数如何自适应地反映新型发行来源，并还原欧洲经济体系的演进过程。

图 5：板块结构变化



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 3 月 31 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

新增的金融类板块尤其值得关注。2008 年全球金融危机之后，监管环境重塑了金融服务行业结构，并凸显了对不同类型发行机构进行更明确区分的必要性。随着银行、保险公司和其他金融机构发行的债务形式日益多样化，指数编制方法也随之发展，将这些类别予以精细化区分，从而提升行业代表性的准确度与相关性。

过去 25 年是固定收益指数跟随市场结构变化不断发展的典范。展望未来，基础设施投资、超大市值公司、数据中心建设、新兴公司信用类债券子板块以及“私募市场型结构公募化”等趋势，都可能影响分类、子板块和债券种类覆盖率的发展。iBoxx 指数系列也将与时俱进，在这些市场主题逐步成型之际，及时准确地捕捉并反映其发展轨迹。

<sup>1</sup> “[清洁能源](#)”，欧盟概况介绍资料，欧洲议会。

<sup>2</sup> “[欧盟太阳能市场展望 2023-2027](#)”，Solar Power Europe，2023 年 12 月 12 日。

<sup>3</sup> 要了解更多信息，请参阅 [iBoxx 欧元债券基准指数编制方法](#)（英文版）。

**S&P Dow Jones  
Indices**

A Division of **S&P Global**

***Indexology*<sup>®</sup> Blog**

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](http://www.indexologyblog.com) 订阅我们最新发布的文章。

## 一般免责声明

© 2026 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 从其中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。