

指数提供商的下一步：联通传统金融与去中心化金融



Catherine Clay
首席执行官

本文最初于 2026 年 6 月 11 日在 Indexology[®] 博客上发布。

一个多世纪以来，指数提供商在资本市场中一直承担着特定的职能：制定标准、计算基准及相关数据、对外授予知识产权许可。这一基础设施基于市场开盘和收盘机制、批量文件交付以及中介化访问的传统市场模式而构建，时至今日仍高效运转。

但目前，另一个与之并行的系统正在构建之中，二者的底层逻辑截然不同。

链上市场全天候无休运转，支持可编程结算，资本可实现无中介跨协议流通。那些在传统市场无对应品类的金融产品（如无到期日的永续合约、跨链保证金交易、月交易量达数十亿美元的预测市场），正以传统市场架构设计之初从未预想的速度被迭代和普及。传统金融工具（国债、信贷、股票）的代币化版本现在已经上链，其资管规模已达 300 亿美元左右¹，并保持快速增长。但这些并非新的资产类别，而是通过可全球访问的新型程序化基础设施进行交付的既有资产。

[标普道琼斯指数](#)凭借高透明度的指数编制方法、严谨的治理框架以及基准完整性，打造出广受市场认可的基准，使机构能够安心配置资本，以此创造价值。如今，随着去中心化市场的增长日益依赖于可信数据、明确标准和透明的基础设施，这种核心价值在该金融领域也变得愈发不可或缺。

当现货加密货币 ETF 在美国推出时，所依赖的基准来自加密货币原生的基准提供商，而不是传统的指数公司。在大多数传统指数公司还在对该领域进行评估之际，这些原生机构已率先建立起实时计算能力，取得了监管认可，并与 ETF 发行人锁定了稳固的合作关系。这一竞争现实客观存在，不容忽视。

然而，下一波链上金融产品将需要为目前尚未建立基准的资产类别制定指数标准：去中心化金融协议基准、代币化股票指数、链上结构化产品等。这些标准需要背靠严谨的治理框架、成熟的编制方法和历经市场验证的机构公信力。如果传统指数提供商能够有针对性地采取行动，便能在推动整个行业发展方面发挥重要作用。

针对性行动具有三层含义：

第一，这意味着要成为链上基础设施的参与者，而非单纯提供授权。指数公司需要通过 Oracle 网络发布指数数据，运行验证节点，认识到质押是能够在协议生态系统中生成数据、建立连接、塑造公信力的实用工具，而非纯粹的投机行为。这对传统指数行业而言是一个陌生领域，需要的是建立全新模式，而不是抛弃旧有原则。

第二，这意味着要开发能够适应市场需求的技术。日终批量计算适用于下午 4 点收盘的传统市场，而链上市场永不休市。实时、连续、应用程序编程接口 (API) 原生数据交付并非一项功能需求，而是建立可信度所需的最低可行基础。

第三，这意味着要认识到标准会尽早锁定。如今嵌入智能合约和去中心化金融协议的指数编制方法，将成为未来机构资本布局所遵循的默认标准。等待市场成熟后再行参与，只会丧失行业主导权。标普 500® 指数之所以成为全球股市的基准，不仅是因为在被动型投资发展壮大之际，它是表现最优的美国大盘指数，更重要的是，它本身就是行业标准。

链上市场也面临着同样的情况。关键在于，下一代金融市场标准能否承载缔造该行业的机构公信力？作为全球领先的指数提供商，我们的目标正是引领这一变革。

从战略到执行

随着市场对更广泛、多元化的去中心化金融产品的需求不断增长，标普道琼斯指数正充当市场与投资者之间的桥梁，将数字资产市场的复杂性转化为透明度、可投资性和规范的治理框架。

目前，我们的部分工作已经取得成效：

- **促进基金代币化。** 2025 年 7 月，标普道琼斯指数与 [Centrifuge 合作](#)，授权标普 500 指数用于基金代币化。首个获得授权的链上标普 500 指数基金随后于 2025 年 9 月推出。
- **开创链上指数先河。** 2026 年初，标普道琼斯指数与 Kaiko 联合 [宣布在链上推出代币化版 iBoxx 美国国债指数](#)。此举不仅具有象征意义，更标志着主要指数提供商首次以原生数字资产的形式提供金融基准，并内置了指数数据分发和权限管理功能，以方便授权许可。
- **打造创新型数字资产指数。** 2025 年 10 月，[标普数字市场 50 指数正式推出](#)，通过单一基准来追踪加密货币和加密货币相关上市股票。这种做法反映了一个日益凸显的市场现实：相较于投资者需要的更全面生态系统视角，数字资产与传统证券之间的界限正日渐失去参考意义。

此类布局绝非附属项目，而是指数提供商选择主动参与并推动塑造链上金融、而不仅仅是被动应对时所呈现的早期迹象。

从更广泛的角度来看，随着数字资产和代币化市场不断机构化，[标普全球](#)具备独特优势，可充当传统金融与去中心化金融之间的桥梁。通过集团旗下各业务板块，标普全球为数字资产社区带来多项开创性解决方案，包括稳定币稳定性评估（[现已通过 Chainlink 上链](#)）、[首个针对去中心化金融协议的信用评级](#)（Sky Protocol）以及数字资产税务解决方案等。

如果资本市场的下一个时代注定将具备更强可编程性、连续性以及更广泛的全球可及性，那么指数提供商的角色也必须相应改变。我们所面临的机遇不仅在于将现有基准扩展至新渠道，更在于将过去百年市场基础设施所依托的透明度、治理框架和机构信任，融入正在构建的全新生态系统之中。

¹ [随着加密货币市场日趋成熟，代币化现实世界资产规模突破 300 亿美元——CoinCentral](#)

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

© 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。