

台湾悖论：通过全球分散化配置降低集中度风险



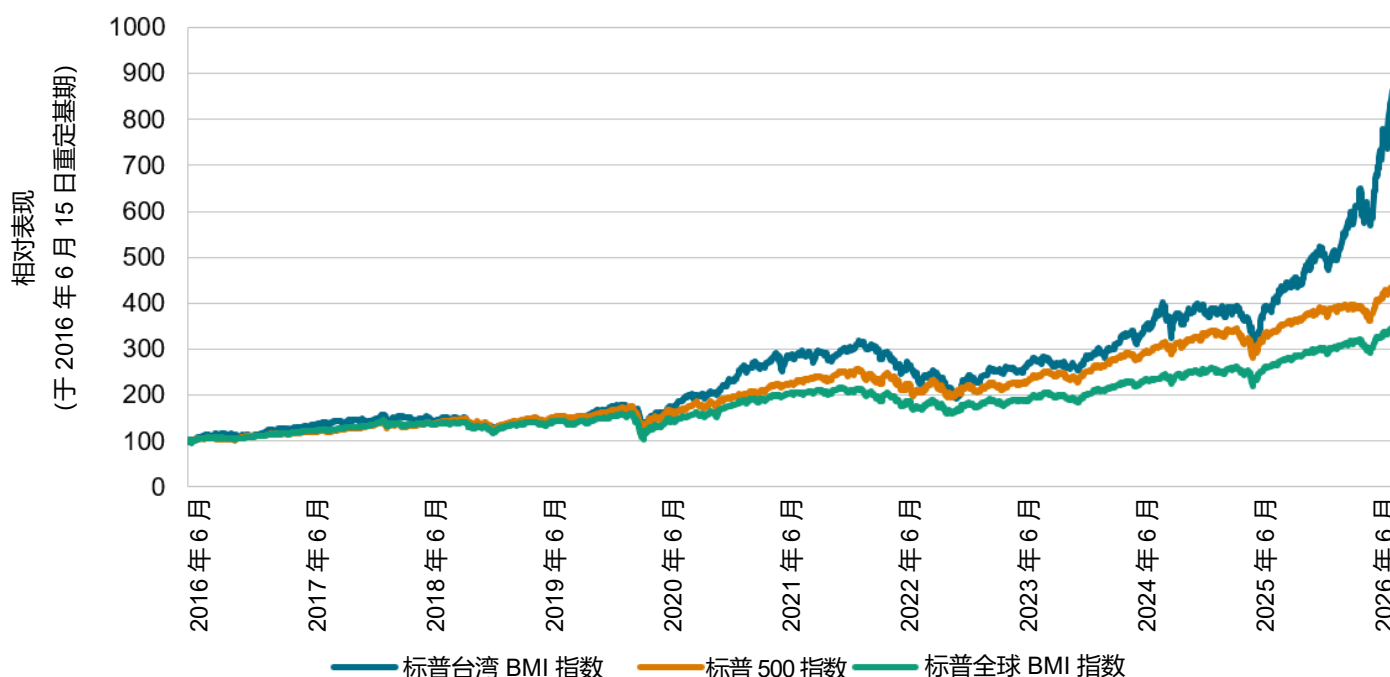
Marco Zhang

指数投资策略量化分析师

本文最初于 2026 年 7 月 3 日在 Indexology® 博客上发布。

放眼全球，鲜有经济体像中国台湾这样深度融入全球技术供应链。广泛的高价值终端市场需求有力支撑岛内高度成熟的芯片制造产业的发展，覆盖人工智能基础设施、数据中心、智能手机和电动汽车等领域。依托这一产业定位，[标普台湾 BMI 指数](#)在过去 10 年以新台币计算的平均年化收益高达 23.4%（以美元计算则为 23.7%），大幅跑赢以[标普全球 BMI 指数](#)衡量的全球股票和以[标普 500® 指数](#)衡量的美国股票。

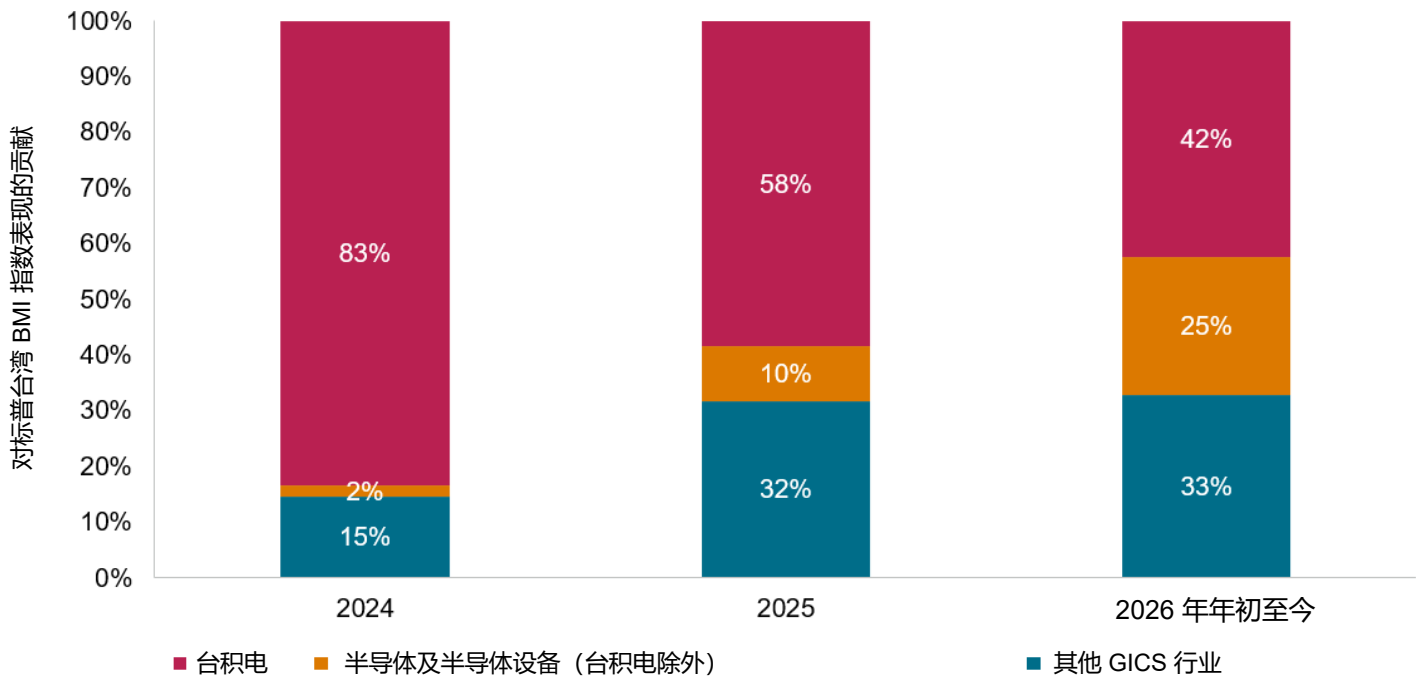
图 1：中国台湾股市的表现优于全球其他股市



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 6 月 15 日。指数表现基于以美元计算的总收益指数。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

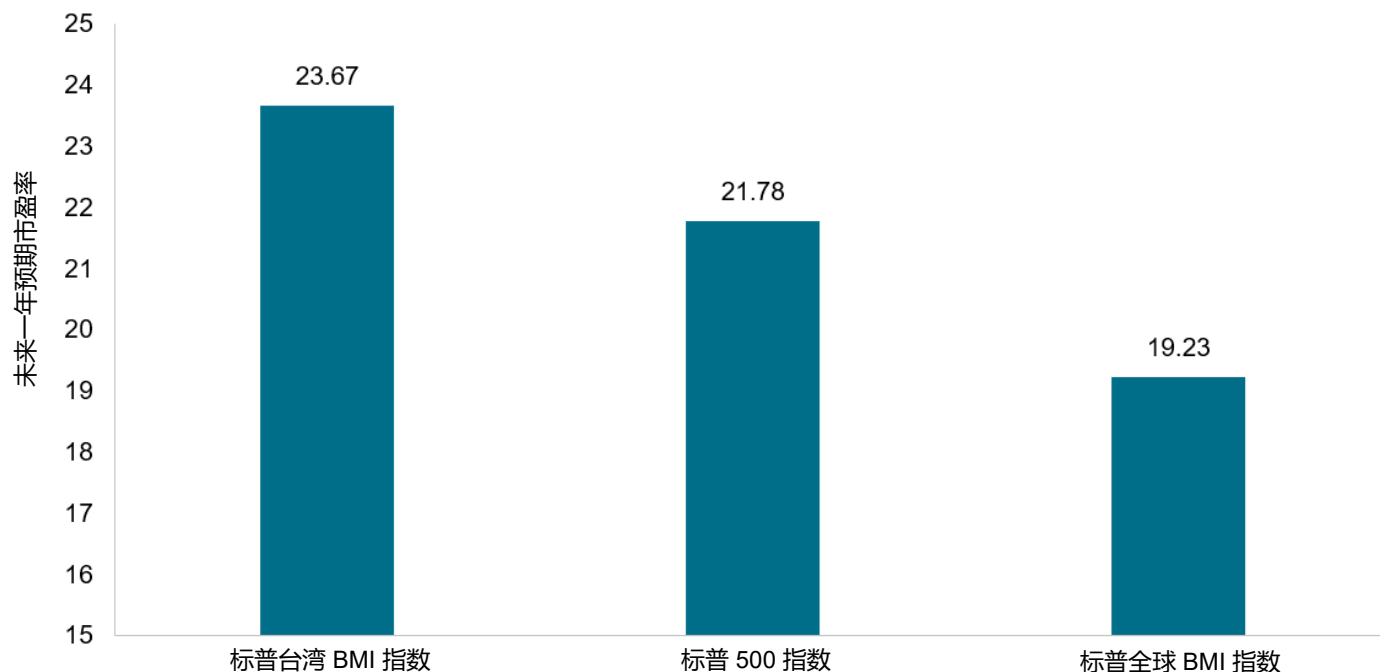
市场上涨时的亮眼行情极易吸引关注，而潜在风险却常被忽视。台湾股市的主要风险之一是其集中度过高。该市场高度依赖半导体行业：截至 2026 年 6 月 15 日，台湾积体电路制造股份有限公司（台积电）在标普台湾 BMI 指数中的权重高达 44%。此外，如图 2 所示，在 GICS®（全球行业分类标准）行业层面，半导体及半导体设备行业贡献了标普台湾 BMI 指数 2025 年全年以及 2026 年年初至今涨幅的大约三分之二。

图 2：半导体及半导体设备行业在台湾股市中的主导地位



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、彭博。数据截至 2026 年 6 月 15 日。台积电是台湾积体电路制造股份有限公司的简称。指数表现基于以新台币计算的总收益指数。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

台湾股市的估值也已升至较高的水平。截至 2026 年 5 月 29 日，标普台湾 BMI 指数的未来一年预期市盈率已升至 23.67，较标普 500 指数和标普全球 BMI 指数分别高出 9% 和 23%。尽管估值无法指引市场方向，但高估值可为评估市场情绪波动的敏感程度提供参考。

图 3：标普台湾 BMI 指数、标普 500 指数和标普全球 BMI 指数的未来一年预期市盈率

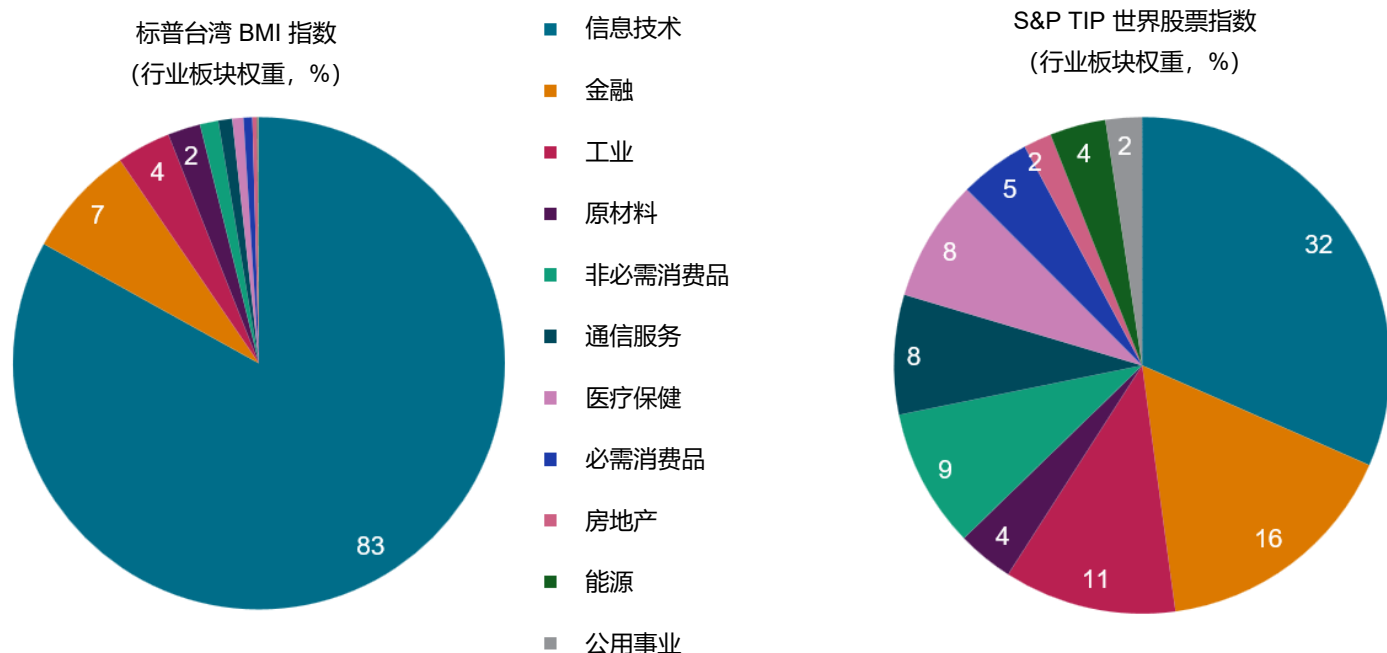
资料来源：标普道琼斯指数有限公司。截至 2026 年 5 月 29 日的数据。远期市盈率等于指数市值除以所有成分股的流通量调整后未来一年预期盈利总和。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

鉴于台湾股市的集中度风险和估值偏高问题，在评估台湾相关投资策略时，应当考虑全球分散化配置。对于台湾相关股票投资策略而言，全球分散化指数具有以下三大优势：

- 行业板块构成分散化，兼顾科技及其他板块；
- 地域构成分散化；以及
- 整体估值水平较低。

[S&P TIP 世界股票指数](#)覆盖了标普全球 BMI 指数 90% 的流通市值，且其代表的全球股票投资范围比专注于台湾市场的策略更为广泛¹。截至 2026 年 6 月 15 日，该指数包含来自 48 个市场的 2,272 只成分股。图 4 显示，与信息技术板块在标普台湾 BMI 指数中的权重高达 83% 相比，S&P TIP 世界股票指数的行业板块构成更为均衡。最后，截至 2026 年 5 月 29 日，S&P TIP 世界股票指数的未来一年预期市盈率为 18.96，与标普台湾 BMI 指数 23.67 的未来一年预期市盈率相比更为温和。

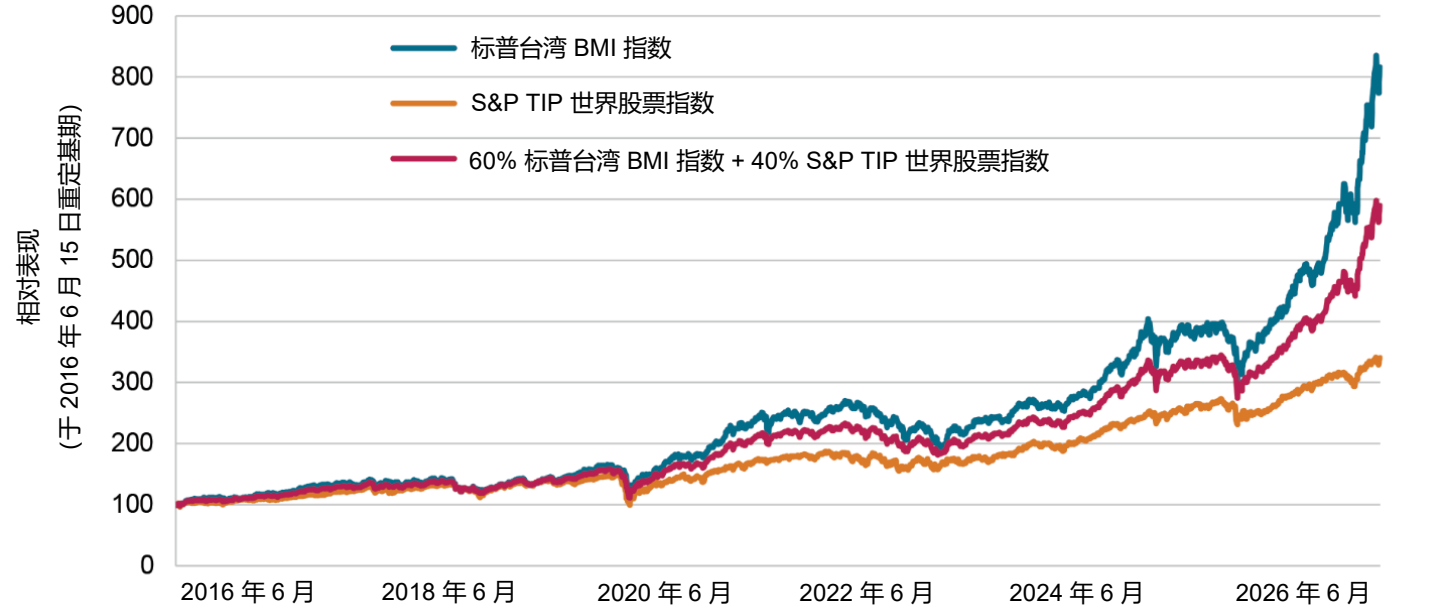
图 4：标普台湾 BMI 指数与 S&P TIP 世界股票指数的 GICS 行业板块构成对比



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 6 月 15 日。图表仅供说明。

过去十年，无论从绝对收益还是风险调整后收益来看，标普台湾 BMI 指数均跑赢 S&P TIP 世界股票指数。然而，分散化配置可以更好地平衡策略表现与风险。例如，若将标普台湾 BMI 指数与 S&P TIP 世界股票指数按 60% 和 40% 的比例构建假设性组合，该配置在研究期内的风险调整后收益将优于两只单一指数各自的收益水平（见图 5）。这项假设性回测分析展示了将侧重台湾股市的指数与全球分散化指数进行组合的历史效果：其可在保留大部分收益的同时，降低波动率。在 2021-2022 年和 2025 年的最近几次市场下跌期间，该 60/40 假设性组合的回调幅度更小，进一步凸显了分散化投资的价值。

图 5：标普台湾 BMI 指数、S&P TIP 世界股票指数以及这两种指数的 60/40 假设性组合的相对回测表现



指标	标普台湾 BMI 指数	S&P TIP 世界股票指数	60% 标普台湾 BMI 指数 + 40% S&P TIP 世界股票指数
年化收益率 (%)	23.36	13.04	19.41
年化波动率 (%)	18.30	14.49	13.42
收益率/波动率	1.28	0.90	1.45
重大回撤 (%)			
2020 年 2 月至 2020 年 3 月	-25.03	-33.24	-28.40
2021 年 11 月至 2022 年 10 月	-21.24	-15.71	-18.82
2025 年 2 月至 2025 年 4 月	-22.54	-15.41	-19.64

60/40 组合属于假设性组合。

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2016 年 6 月 15 日至 2026 年 6 月 15 日期间的数据。指数表现基于以新台币计算的总收益。此假设性组合于每年年底重新调整为最初的 60/40 权重。S&P TIP 世界股票指数于 2026 年 3 月 23 日推出。该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，反映了假设的历史表现。请参阅文末的“表现披露”链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

欲了解更多信息，请参阅我们近期的文章 [“市场热话：利用 S&P TIP 世界股票指数衡量全球股票的贝塔值”](#)。

¹ 该指数由标普道琼斯指数所有，负责在中国台湾市场提供服务的当地合作伙伴为台湾指数股份有限公司（TIP）。有关指数构建的更多详细信息，请参阅 [S&P TIP 世界股票指数编制方法（英文版）](#)。

此内容由标普全球撰写、审核、编辑和批准，并且可能借助了人工智能。

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。