

浅谈标普 500 指数与纳指和沪深 300 的区别



Hamish Preston
美国股票指数总监



Jason Ye
策略指数副总监

标普 500 指数被广泛认为是衡量美国大盘股票表现的最佳指标：该指数中的 500 家公司约占美股总市值的 80%，超过 11.2 万亿美元的资产追踪该指数表现或以该指数表现为业绩基准。¹

标普 500 指数的成分股公司并不简单是规模最大的 500 家美国注册公司：新纳入的成分股必须符合多项标准。例如，这些公司在过去十二个月必须是盈利的，而且要达到一定的流动性和市值门槛。表 1 概述了标普 500 指数成分股的纳入条件。

表 1：标普 500 指数纳入条件概览

标准	说明
成分股调整	全年，只要有公司行为发生都可能出现调整
盈利	最近连续四个季度公布的盈利总和大于零，且最近一个季度的盈利大于零*
流动性	年度交易额与自由流通调整市值（都以美元计）的比率应为 1.00 或更高，且在截至评估日之前的六个月内，该股票每月交易量至少应为 250,000 股
市值	未经调整的公司市值达 118 亿美元或以上。市值范围会不时进行评估，以确保与市况相符**
公众持股量	公众持股量至少占 10%
IPO 要求	必须已公开交易 12 个月
注册地	根据固定资产、收入、上市地等多重标准判定属于美国公司
行业分类	全球行业分类标准（GICS®）

*2014 年之前，标普道琼斯指数的盈利标准要求连续四个季度的盈利大于零，而非过去四个季度的总和大于零。

**在符合未经调整公司市值标准门槛之上，还要求公司其股票的自由流通调整市值必须至少达到指数设定的未经调整公司市值最低门槛的 50%。

数据来源：标普道琼斯指数有限责任公司。表格仅作参考用途。

¹ 《[指数化资产调查](#)》，标普道琼斯指数。2019 年 12 月 31 日。

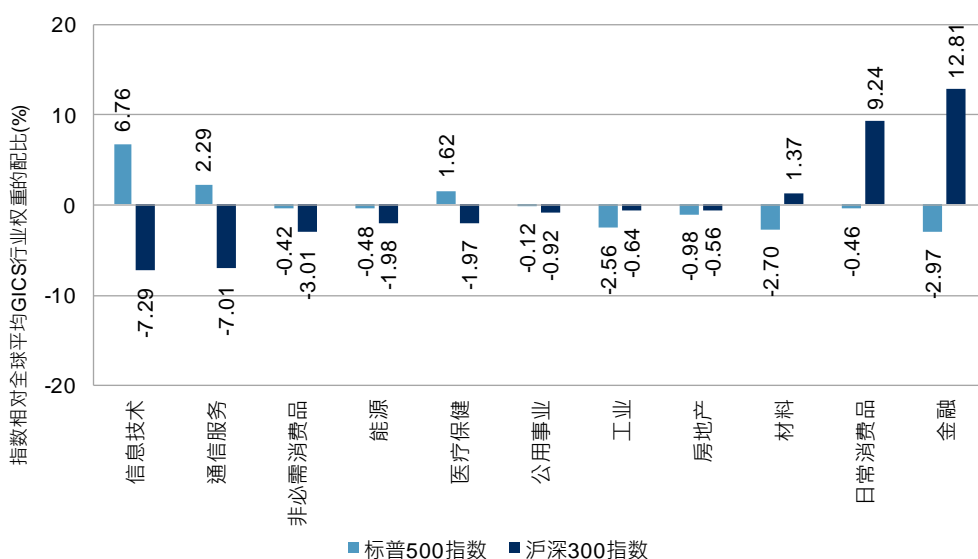
标普 500 指数的行业分布

标普 500 指数的一个重要特点是，指数反映了美国市场大盘股的行业构成。由于美国大盘股的行业分布独特，可以和 A 股的行业分布形成互补，从而为国内投资者提供价值。

表 2 对标普 500 指数和沪深 300 指数的 GICS 行业权重进行了比较。每个条形显示了某个行业在指数和在全球股市（以标普全球 BMI 指数表示）的相对权重。举个例子，相对于全球股市平均，标普 500 指数对信息技术行业超配了 6.76%，而沪深 300 指数对信息技术行业低配了 7.29%。

总的来说，与全球平均水平相比，沪深 300 指数更侧重金融和日常消费品行业，而低配了信息技术和通信服务业。标普 500 指数的行业分布正好相反。因此，配置一定资产在追踪标普 500 指数的产品可以帮助国内投资者调整其投资组合的总体行业权重分布，以更贴近于全球行业分布的平均水平。

表 2：标普 500 指数和 A 股的行业配比侧重不同



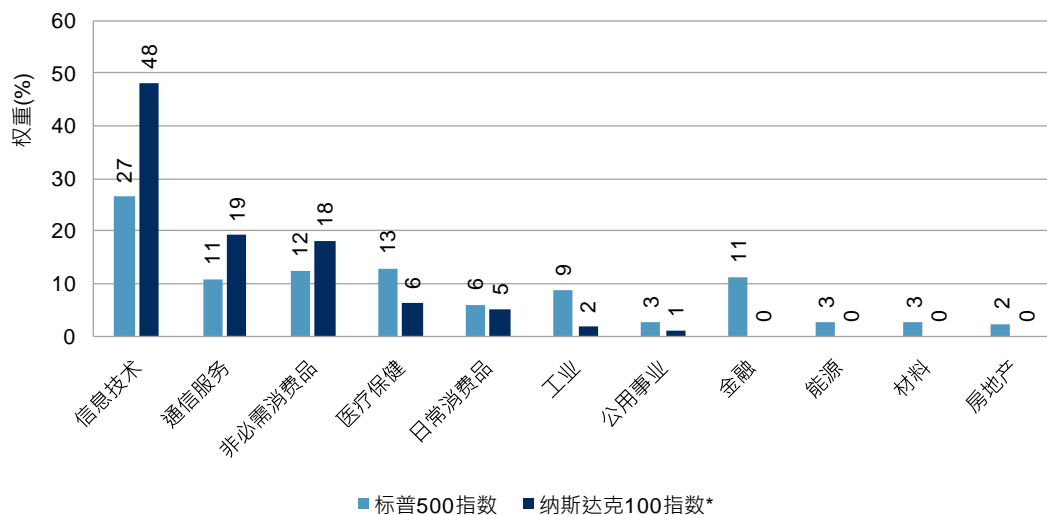
数据源：标普道琼斯指数有限责任公司、中证指数有限公司及 FactSet。数据截至 2021 年 3 月 31 日。按自由流通市值与标普全球 BMI 指数的比例计算权重。图表仅作说明用途。

标普 500 指数成分股公司收入来源的地区分布

另一个常见的美国指数是纳斯达克 100 指数。²表 3 说明，与标普 500 指数相比，纳斯达克 100 指数更偏重信息技术和通信服务业。与标普 500 指数不同的是，纳斯达克 100 指数不涉及金融、材料、能源及房地产行业。

² 该等材料中包含的有关纳斯达克 100 指数的成分股资料是根据注释下有关时间段 Invesco QQQ Trust 投资组合的持股得出。Invesco QQQ Trust 是追踪纳斯达克 100 指数表现的 ETF，因此其持股可代表纳斯达克 100 指数的成分股。

表 3：标普 500 指数和纳斯达克 100 指数的行业权重



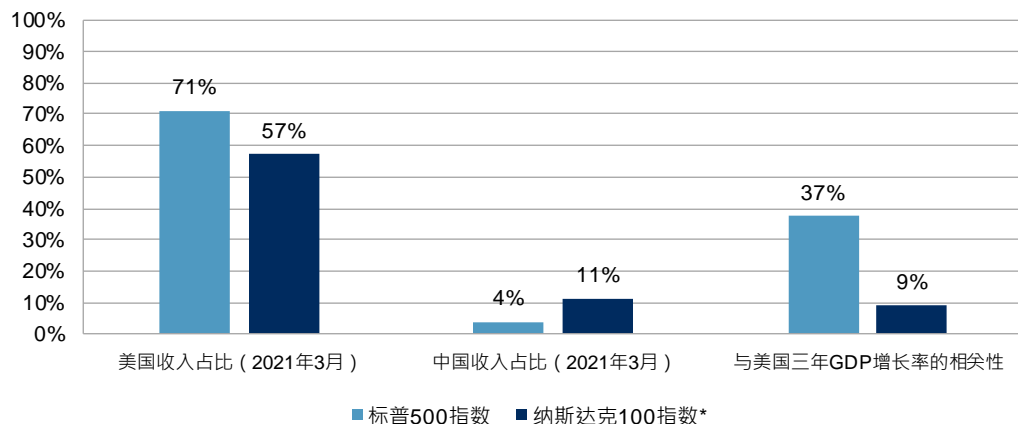
* 以 Invesco QQQ Trust 的成分股代表纳斯达克 100 指数的成分股。

数据源：标普道琼斯指数有限责任公司、FactSet 及纳斯达克。数据截至 2021 年 3 月 31 日。图表仅作说明用途。

由于标普 500 指数的行业分布更为广泛，因此与纳斯达克 100 指数比较，其对美国经济的投资比例更高，而对中国经济的投资比例则较低。为了说明这一点，我们根据 FactSet 公司收入国家或地区分布 (GeoRev™) 数据库，研究了各指数成分股公司来自美国和中国的收入分布。GeoRev™ 数据库包含了公司层面来自不同国家的收入分布情况，我们再将指数成分股的国家收入分布情况进行汇总。

表 4 说明，相比纳斯达克 100 指数来说，标普 500 指数公司在美国获得的销售加权平均收入占比较高，而从中国获得的收入占比则较低（截至 2021 年 3 月）。这一结果也从侧面支持了标普 500 指数的收益率与美国 GDP 变化的相关性要高于纳斯达克 100 指数。如表 9 所示，根据 1999 年第二季度至 2020 年第四季度的数据，美国三年 GDP 增长率与标普 500 指数三年总收益率之间的相关性为 0.37。同期，纳斯达克 100 指数的总收益率与美国 GDP 变化之间的相关性为 0.09。

表 4：与纳斯达克 100 指数比较，标普 500 指数公司在美国获得的收入占比较高，而在中国获得的收入占比则较低



*以 Invesco QQQ Trust 的成分股代表纳斯达克 100 指数的成分股。

数据源：标普道琼斯指数有限责任公司、FactSet GeoRev 数据库、纳斯达克及美国经济分析局。数据涵盖 1999 年 6 月 30 日至 2021 年 3 月 31 日。相关性是根据 1999 年第二季度至 2020 年第四季度经季节性调整的美国季度 GDP 数据三年变化计算，以及指数表现按以美元计值的总回报计算。过往表现并不保证未来业绩。图表仅作说明用途。

结语

标普 500 指数作为衡量美国大盘股表现的最佳指标，其行业分布特性，结合 A 股的行业分布，理论上可以帮助中国投资者改善行业权重配比，使其更贴近全球平均水平，同时为 A 股投资者提供一定的美国经济增长的机会敞口。

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

一般免责声明

版权©2021，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、复制及 / 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。