

# 标普 500<sup>®</sup> 行业指数： 精准分析的行动框架

作者

深入解析其架构、表现和全球影响力

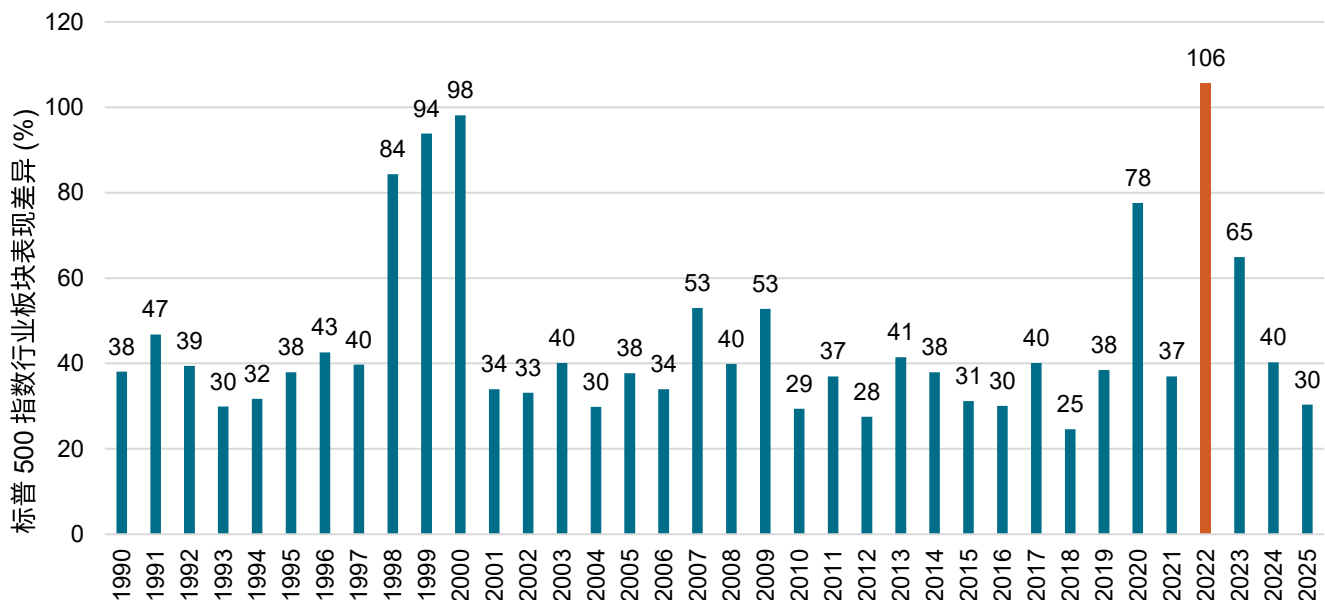
**Amit Pathak**

美国股票产品管理亚太区主管  
[amit.pathak@spglobal.com](mailto:amit.pathak@spglobal.com)

标普 500 行业指数依托全球行业分类标准 (GICS<sup>®</sup>) 框架，将备受市场关注的美国股市指标——标普 500 指数，分解为各大经济支柱板块。

通过行业视角，投资者能够更清晰地洞察各市场领域所受到的差异化影响，并据此表达投资观点。图 1 显示，1989 至 2025 年间，标普 500 指数中表现最佳与最差的行业板块的平均日历年收益率差高达 45%。

图 1：标普 500 指数中表现最佳与最差行业板块的收益率差



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据区间为 1989 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日。指数表现基于美元计价的总收益率。标普 500 行业指数于 1996 年 6 月 28 日正式推出（除了标普 500 房地产指数，该指数于 2016 年 9 月 19 日推出）。发布日之前的数据均为历史回测数据。指数表现基于美元计价的总收益率。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映了模拟的历史表现。欲了解更多因历史回测带来的局限性，请参阅文末的“表现披露”。

请注册接收我们最新的研究报告、教育内容和评论文章：

[on.spdji.com/SignUpSC](https://on.spdji.com/SignUpSC)。

本文介绍了标普 500 行业指数，比较了该等指数与整体标普指数系列的差异，并分析了其为何对市场参与者具有重要意义，以及其为何对于新加坡、东京与纽约市场而言同等重要。

## 为何要推出行业指数？分解标普 500 指数的意义

标普 500 指数是衡量美国大盘股表现的最具代表性的单一基准，但仅凭这一整体表现指标，可能无法揭示市场全貌。例如，预判人工智能应用和数字化转型将提速的市场参与者，可能倾向于关注信息技术和通信服务等板块。同样，预判政府和基建支出将增加的投资者，可能会将目光投向工业板块。而行业指数恰好能够满足这类需求。

准确而言，行业指数在现代金融市场中具有四个关键作用：

- **业绩比较基准**：投资经理可以针对特定经济板块来评估投资组合表现，而非笼统地与整个市场进行比较。例如，一只专注于医疗保健领域的基金可以采用标普 500 医疗保健行业指数作为基准，而非对标整体标普 500 指数。
- **战术配置**：机构投资者可以利用行业指数来实施其对商业周期的判断，在经济扩张时转向周期性板块，而在经济放缓时转向防御性板块。
- **风险归因**：风险管理经理可以通过对投资组合风险敞口进行行业归因分解，厘清业绩表现不佳是源于个股选择失误，还是行业配置不当。
- **可投资产品**：行业指数作为众多交易所交易基金 (ETF)、期货合约、期权和结构化产品的基础，支撑广泛的投资产品发展，并有助于提升市场流动性与透明度，促进市场参与与应用。

图 2：标普 500 行业指数的关键数据

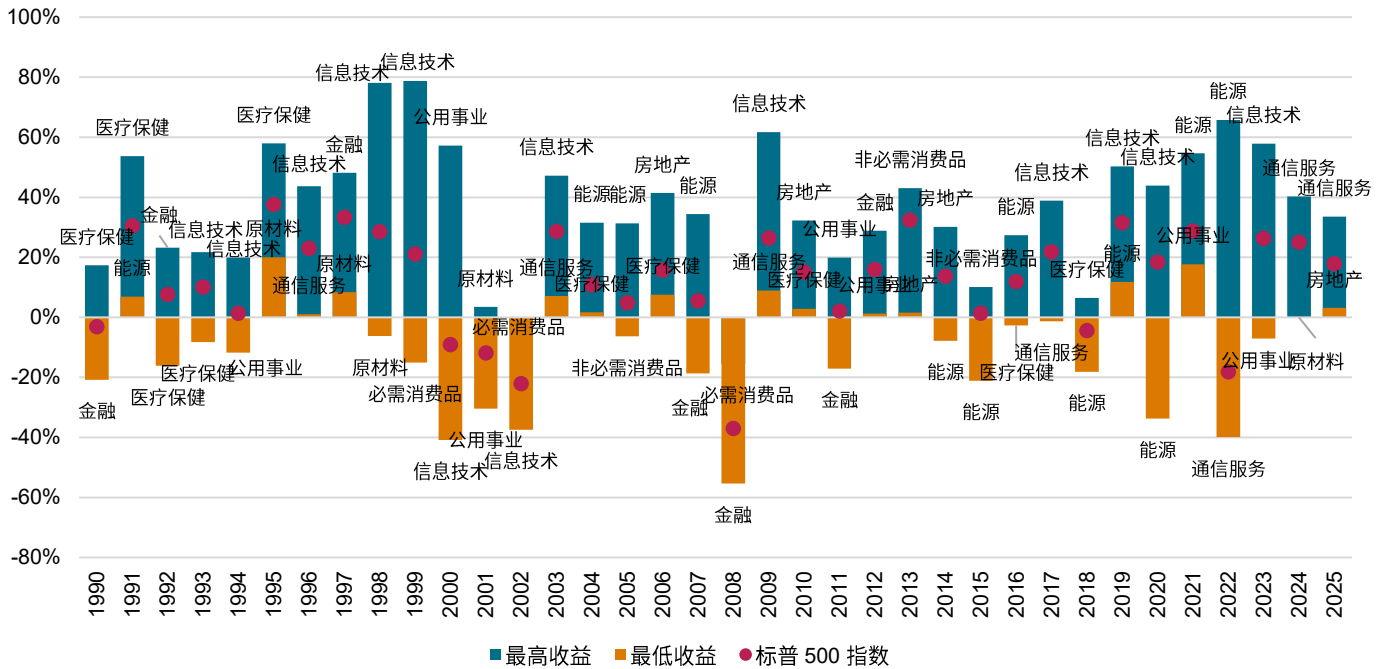


资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 5 月。图表仅供说明。有关 GICS 行业板块的更多信息，请参阅 Preston、Hamish、Fei Wang 和 Sherifa Issifu，“[市场热话 - 标普 500® 行业指数概览与全球行业分类标准 \(GICS®\) 的 25 年发展历程](#)”，标普道琼斯指数有限公司，2024 年 11 月 24 日；Ganti、Anu R.、Tim Edwards 和 Igor Zilberman，“[指数流动性概览：2024 年标普道琼斯指数挂钩交易](#)”，标普道琼斯指数有限公司，2025 年 9 月 15 日。

# 板块表现：收益分化度

推出行业指数的最重要原因在于，宏观趋势和市场新闻面对不同板块的影响不尽相同。例如，图 3 展示了 1989 年至 2025 年间标普 500 指数中表现最佳与最差板块之间的收益率差。平均而言，表现最佳与最差板块的一年收益率差高达 45%。

**图 3：1989 年以来美股行业板块的表现分化**



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据区间为 1989 年 12 月 31 日至 2026 年 3 月 31 日。指数表现基于美元计价的总收益率。标普 500 行业指数于 1996 年 6 月 28 日正式推出（除了标普 500 房地产指数，该指数于 2016 年 9 月 19 日推出）。发布日之前的数据均为历史回测数据。指数表现基于美元计价的总收益率。过往表现不代表未来结果。图表仅供说明，反映了模拟的历史表现。欲了解更多因历史回测带来的局限性，请参阅文末的“表现披露”。

其中，2022 年的数据尤其具有代表性。当年能源板块（表现最佳）的收益率攀升至 65.7%，而通信服务板块（表现最差）则下跌 39.9%，两者之间的收益差超过 100 个百分点。此外，过去 10 年间领跑板块的变化也值得关注。在某些年份曾处于领先地位的板块（例如能源和通信服务板块），在之后的年份却走势落后。与此同时，备受关注的信息技术板块在过去 10 年中有 4 年领跑市场，而关注度相对较低的能源板块亦有 4 年领涨。

图 4：过去 10 年美股行业板块的表现排名

排名	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年初至今
1	能源	信息技术	医疗保健	信息技术	信息技术	能源	能源	信息技术	通信服务	通信服务	能源
2	通信服务	原材料	公用事业	通信服务	非必需消费品	房地产	公用事业	通信服务	信息技术	信息技术	原材料
3	金融	非必需消费品	非必需消费品	金融	通信服务	金融	必需消费品	非必需消费品	金融	工业	公用事业
4	工业	金融	信息技术	工业	原材料	信息技术	医疗保健	工业	非必需消费品	公用事业	必需消费品
5	原材料	医疗保健	房地产	房地产	医疗保健	原材料	工业	原材料	公用事业	金融	工业
6	公用事业	工业	必需消费品	非必需消费品	工业	医疗保健	金融	房地产	工业	医疗保健	房地产
7	信息技术	必需消费品	通信服务	必需消费品	必需消费品	非必需消费品	原材料	金融	必需消费品	原材料	医疗保健
8	非必需消费品	公用事业	金融	公用事业	公用事业	通信服务	房地产	医疗保健	能源	能源	通信服务
9	必需消费品	房地产	工业	原材料	金融	工业	信息技术	必需消费品	房地产	非必需消费品	信息技术
10	房地产	能源	原材料	医疗保健	房地产	必需消费品	非必需消费品	能源	医疗保健	必需消费品	非必需消费品
11	医疗保健	通信服务	能源	能源	能源	公用事业	通信服务	公用事业	原材料	房地产	金融

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据区间为 2015 年 12 月 30 日至 2026 年 3 月 31 日。指数表现基于美元计价的总收益率。标普 500 房地产指数于 2016 年 9 月 19 日推出。过往表现不代表未来结果。图表仅供说明，反映了模拟的历史表现。欲了解更多因历史回测带来的局限性，请参阅文末的“表现披露”。

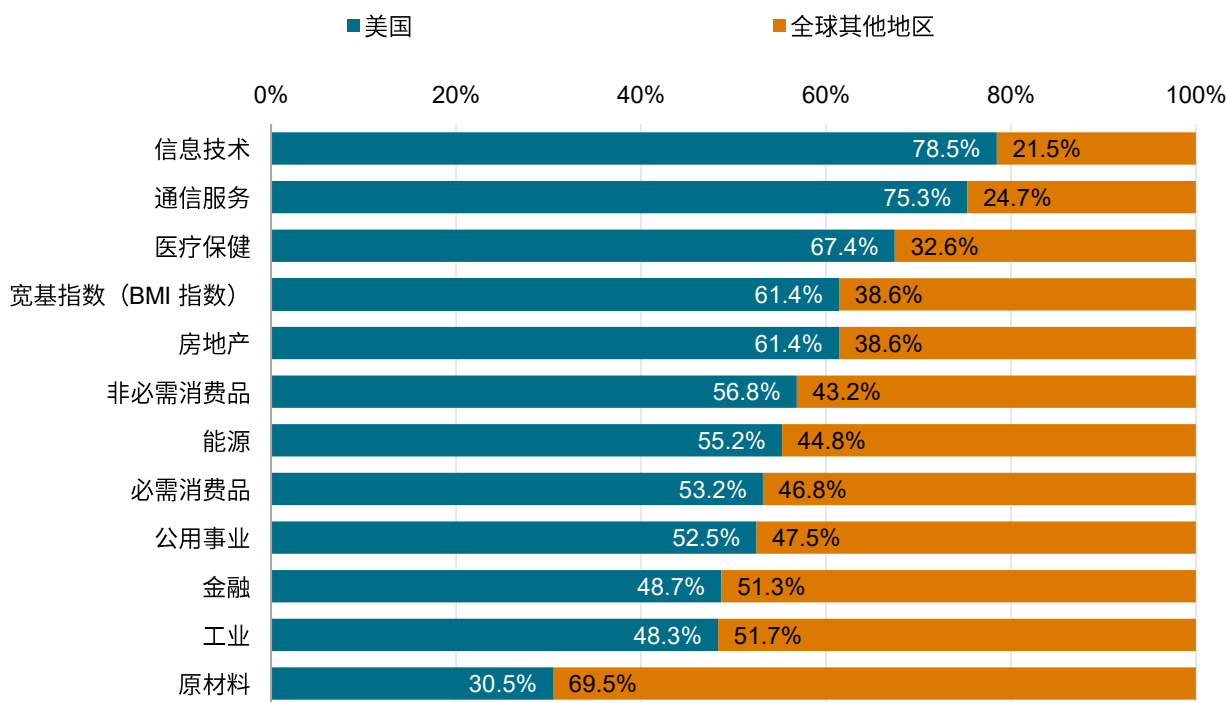
因此，从行业板块视角切入，有助于衡量各种趋势对各市场领域产生的不同影响。这种视角并非仅具学术价值：市场参与者还能通过行业指数挂钩产品来表达自己的投资观点。

## 标普 500 指数行业板块：全球影响力

在多伦多、伦敦、新加坡或东京的市场参与者可能认为，标普 500 行业指数仅关乎美国本土市场，但近期的一份报告<sup>1</sup>指出，实际数据揭示了截然不同的情况。截至 2026 年 3 月，在标普全球 BMI 指数（标普道琼斯指数的全球股票基准指数）中，美国股票的市值占比达到 61%。按国家/地区权重衡量，美国股票在所有行业板块中均处于领先地位，并且在标普全球 BMI 指数涵盖的 11 个 GICS 板块中，美国股票在其中 8 个板块的市值占比达到一半以上。

因此，把握美国市场动向，有助于世界各地的市场参与者洞悉各类趋势和消息面带来的影响。

图 5：美国在全球 BMI 指数各行业板块中均占主导地位

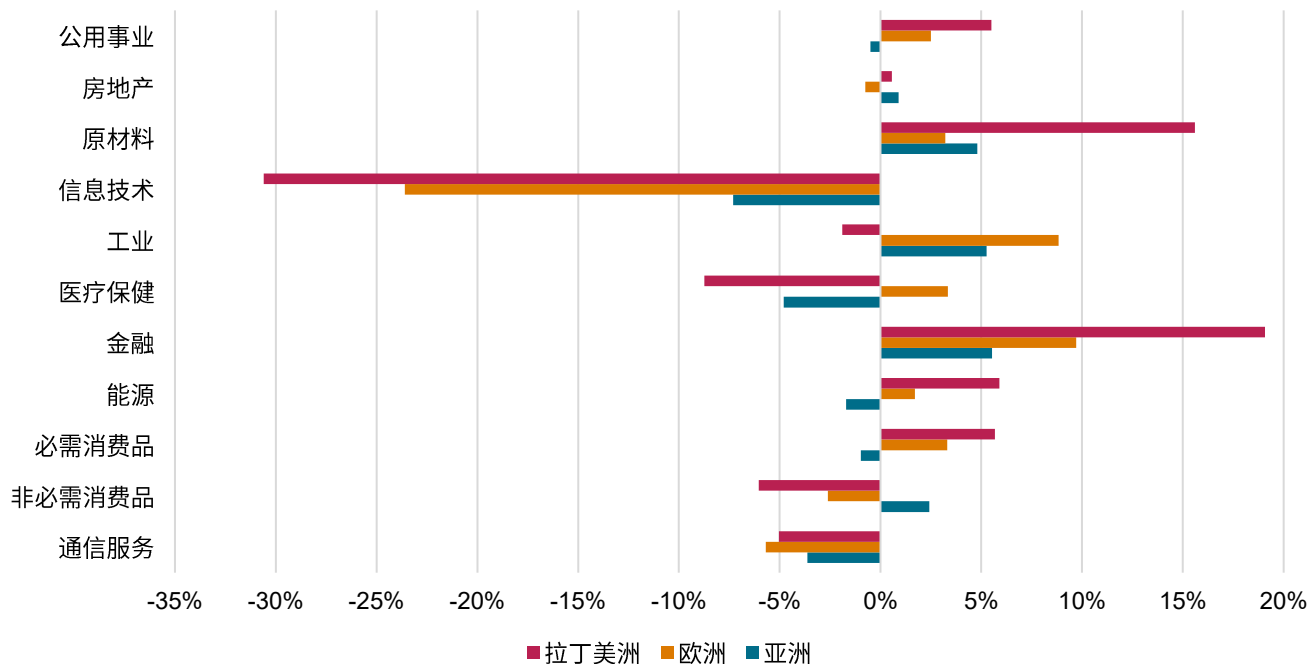


资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2025 年 12 月 31 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

<sup>1</sup> 参见 Wang Fei, “GICS 与标普美国行业及精选行业指数概览”，标普道琼斯指数有限公司，2026 年 4 月 13 日。  
指数教育

与全球股票标的池相比，许多地区市场在部分行业板块上呈现结构性低占比特征，尤其是信息技术和通信服务板块。相较于欧洲、拉丁美洲和亚洲等其他地区，美国在此类板块的市值占比优势尤为明显。因此，将美股行业板块纳入投资组合，可能有助于国际市场参与者弱化本国行业板块配置偏向，让自身敞口与全球整体行业板块结构趋于一致。

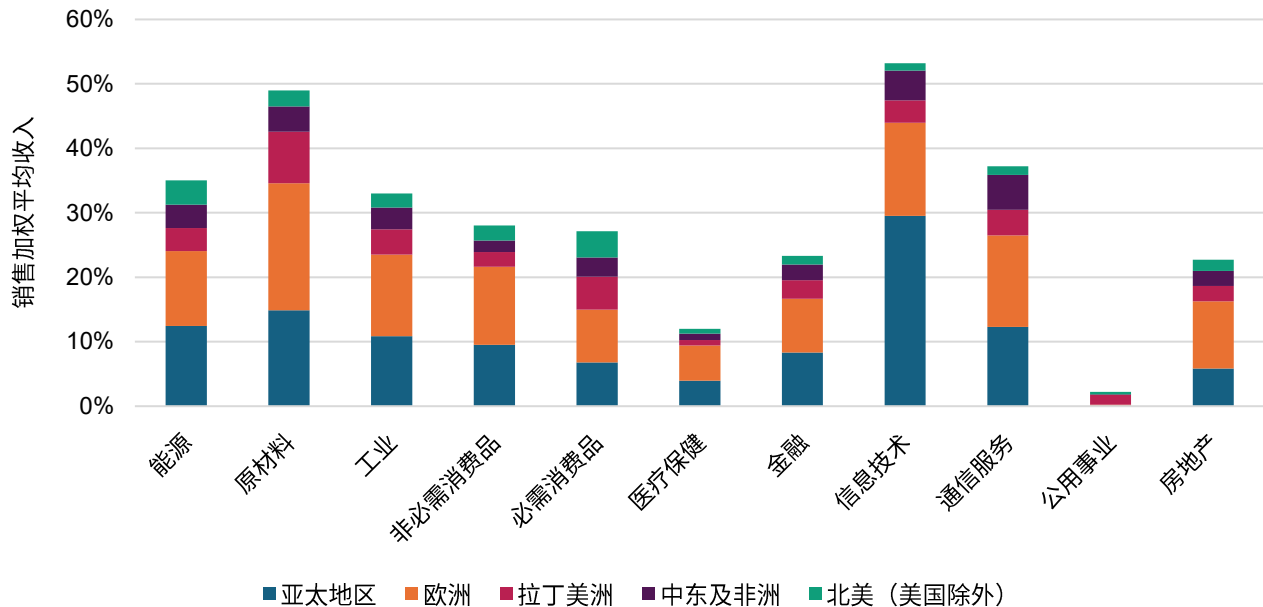
**图 6：相对行业板块权重显示地区占比差异明显**



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2025 年 3 月 31 日，基于标普美国 BMI 指数、标普拉丁美洲 BMI 指数、标普泛亚 BMI 指数和标普欧洲 BMI 指数。图表仅供说明。

图 7 进一步展示了截至 2025 年 3 月底标普 500 指数行业板块的销售加权平均收入结构。标普 500 指数的各行业板块成分股中，许多企业有大量来源于美国境外市场的收入。在标普 500 指数的 11 个板块中，有 7 个板块成分股公司的美国境外收入占比超过 25%。以信息技术板块为例，其美国境外收入占比超过 50%，其中仅亚太地区就占 30%，欧洲占 14%。同样，标普 500 原材料行业指数成分股公司的收入只有 51% 源于美国本土，其余 20% 来自欧洲，15% 来自亚太地区。

图 7：标普 500 指数行业板块的全球（美国除外）收入占比



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。

最后，图 8 展示了截至 2026 年 3 月止的 10 年期间，标普 500 行业指数与四个地区基准指数之间的月度表现（以美元计算）相关性，从而比较说明了各市场长期走势的联动紧密程度。相较于标普泛亚 BMI 指数，有 9 个标普 500 行业指数的相关性低于 0.67，其中房地产指数的相关性仅为 0.08，显得尤为瞩目。

欧洲的整体趋势与亚洲大致相同，大多数板块的相关性均仍低于三分之二的阈值。这一趋势在拉丁美洲更为明显，11 个板块中有 8 个（在某些情况下甚至是全部 11 个板块）与标普 500 指数行业板块的相关性均低于该水平。

总体而言，这些数据表明美股各行业板块与国际市场之间的相关性普遍处于中低水平。尽管具体表现因板块和地区而异，但这种市场行为差异或可为同时投资于美国和国际股票的投资者带来潜在分散化优势。

图 8：行业板块与地区之间的 10 年相关性

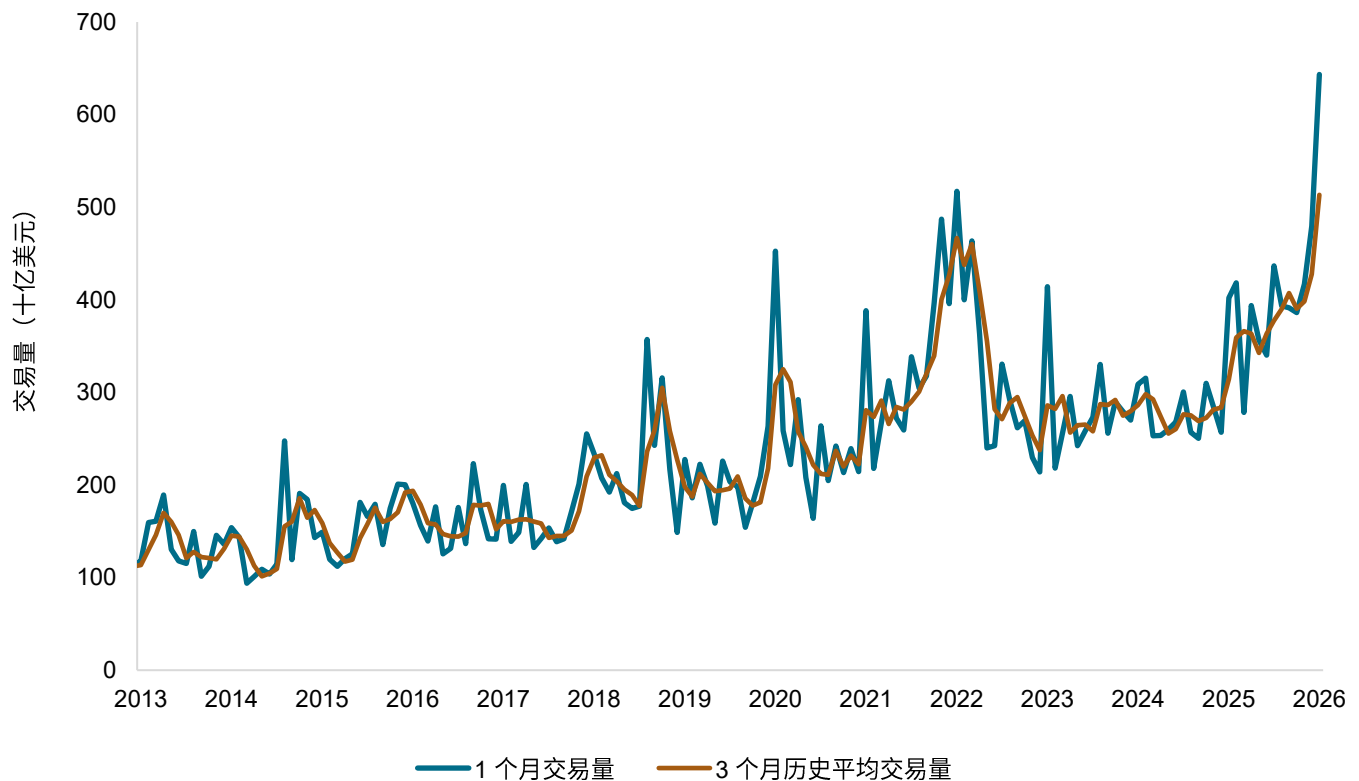
行业板块	相关性			
	欧洲	拉丁美洲	泛亚洲	美国
通信服务	0.64	0.46	0.62	0.80
非必需消费品	0.62	0.41	0.64	0.89
必需消费品	0.65	0.45	0.52	0.63
能源	0.52	0.52	0.43	0.57
金融	0.73	0.53	0.60	0.84
医疗保健	0.66	0.43	0.55	0.71
工业	0.80	0.56	0.73	0.90
信息技术	0.64	0.33	0.63	0.87
原材料	0.82	0.58	0.75	0.83
房地产	0.05	0.09	0.08	0.09
公用事业	0.46	0.38	0.42	0.47
欧洲	1.00	0.66	0.83	0.81
拉丁美洲	-	1.00	0.60	0.54
泛亚洲	-	-	1.00	0.76
美国	-	-	-	1.00

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。GICS 行业板块的收益计算基于标普 500 行业总收益指数的月度表现。地区收益计算基于标普美国 BMI 指数、标普拉丁美洲 BMI 指数、标普泛亚 BMI 指数和标普欧洲 BMI 指数。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

# 标普 500 指数行业板块：流动性生态

基于行业板块的工具早已是标普 500 指数交易生态系统的组成部分。近年来，随着市场参与者愈发频繁地运用行业板块工具进行资本配置、风险对冲以及表达对美国股市行业板块相对强弱的判断，此类工具的交易量显著增长。图 9 展示了与标普 500 指数各行业板块挂钩产品多年来的交易量增长情况。

**图 9：与标普 500 指数各行业板块挂钩的交易所交易产品 (ETP) 和期货的多年交易量**



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、芝商所 (CME)、彭博。数据截至 2026 年 3 月 31 日。图表仅供说明。

# 总结

在日益复杂且充满变数的投资环境中，单纯投资宽基指数已无法有效把握机会或管理风险。标普 500 行业指数提供了一个稳健、透明且高度灵活的框架，使投资者能够脱离整体基准，精准布局细分领域。该等指数使市场参与者能够更精准地把握收益的根本驱动因素——无论是用于业绩比较、战术配置还是风险分析。与此同时，该等指数在全球市场中的价值亦不容小觑。美股行业板块不仅在全球基准指数中占据主导地位，同时其与国际收入来源有着紧密的联系。

重要的是，美股行业板块与全球市场之间的关系并非整齐划一。行业板块分类构成、收入结构和地区间相关性的差异表明，与单纯基于国家/地区的配置相比，行业板块配置具有更精准有效的分散化作用。最后，与该等指数挂钩的产品流动性和可投资性持续提升，为市场参与者提供了完善的交易体系，进一步彰显该等指数的实际应用价值。

归根结底，标普 500 行业指数不仅仅是对市场板块的简单划分，更是精准分析的行动框架。随着行业板块的差异化表现持续影响市场表现，衡量、获取和利用这些差异的能力，有助于为全球市场参与者提供决策参考。

# 附录

## 标普美国指数系列：总览与细分

图 10：美股行业指数总览

规模	流通市值加权指数	上限指数	等权重指数
大盘指数	标普 100 指数		
大盘指数	— 标普 500 指数	— 精选行业指数系列*	
	— 标普 500 指数行业板块除外 (排除行业板块)	— 标普 500 35/20 上限指数系列**	
	— 标普 500 增强指数系列 (行业板块组合)	— 标普精选行业每日上限 35/20 指数系列**	— 标普 500 等权重指数行业板块
	— 标普 500 伊斯兰教法指数行业板块 (排除公司)	— 标普精选行业 20% 上限指数系列**	— 标普 500 等权重增强指数行业板块
		— 标普精选行业 15/60 指数系列	— 标普 500 行业均等分配指数 (美元) ^
		— 标普精选行业 15/40 增强指数系列	— 标普 500 行业五强等权重上限指数系列^^
		— 标普 500 行业加权筛选增强指数系列***	— 标普 500 行业十强等权重上限指数系列^^
		— 标普 500 消费精选 15/60 指数	
		— 标普 500 半导体与半导体设备 (行业组) 35% 上限指数 (美元)	
	中盘指数	标普中盘 400 指数®	标普中盘 400 上限指数*
小盘指数	标普小盘 600 指数®	标普小盘 600 上限指数*	标普 600 等权重指数行业板块
宽基指数	标普综合 1500 指数		
	标普综合 1500 行业板块除外指数		标普综合 1500 等权重指数
全盘指数	标普全盘指数 (TMI 指数)		标普精选行业指数系列^^^
大中盘指数		标普 900 银行业 7/4 上限指数	
中小盘指数	标普 1000 指数		
	标普 1000 房地产除外指数		
完备指数	标普完备指数		

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 3 月。表格仅供说明。\*RIC 上限规则、\*\*UCITS 指令，请参阅《股票指数政策与实务》，了解有关监管上限要求的更多详细信息。\*\*\*该等指数的选择和加权方法旨在协同增强可持续性和 ESG 特征，实现环境目标，并在指数层面减少碳足迹。请参阅《标普 500 行业加权筛选增强指数编制方法》以了解更多信息。^该指数属于加权收益指数，衡量按流通市值加权的标普 500 行业指数 (成分指数) 的等权重表现。请参阅《标普美国指数编制方法》以了解更多信息。^^该指数衡量标普 500 行业指数系列中流通市值排名前 5 (10) 的公司的等权重表现。请参阅《标普美国指数编制方法》以了解更多信息。“^^^每次季度定期调整时，首先为成分股赋予相等权重，然后进行调整，以确保对于给定的理论投资组合价值 (TPV)，每个成分股的指数流通市值占比不会超过 4.5%，且三天可交易价值占比也不超过该上限。请参阅《标普精选行业指数编制方法》以了解更多信息。”

**图 11：标普 500 指数行业板块与亚太股票基准指数的相关性**

行业板块	日本	东南亚	新加坡	新西兰	韩国	印度	中国内地	澳大利亚	中国香港	中国台湾
通信服务	0.59	0.44	0.59	0.59	0.48	0.35	0.32	0.64	0.35	0.6
非必需消费品	0.61	0.45	0.64	0.67	0.49	0.46	0.36	0.7	0.35	0.58
必需消费品	0.53	0.46	0.47	0.52	0.44	0.39	0.2	0.58	0.32	0.37
能源	0.44	0.44	0.52	0.4	0.36	0.34	0.17	0.56	0.29	0.27
金融	0.63	0.5	0.67	0.61	0.41	0.46	0.31	0.71	0.34	0.46
医疗保健	0.58	0.41	0.49	0.6	0.45	0.43	0.24	0.61	0.3	0.38
工业	0.75	0.57	0.71	0.71	0.61	0.48	0.38	0.8	0.47	0.57
信息技术	0.63	0.4	0.54	0.6	0.52	0.44	0.32	0.62	0.33	0.66
原材料	0.71	0.56	0.7	0.72	0.62	0.49	0.41	0.82	0.5	0.58
房地产	0.15	0.07	0.07	0.08	0.02	-0.02	0.06	0	0.02	0.07
公用事业	0.37	0.35	0.4	0.44	0.36	0.32	0.17	0.49	0.29	0.34

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。指数表现基于以美元计算的总收益。过往表现并不能保证未来业绩。表格仅供说明。相关市场由以下指数代表：中国香港——标普香港大中盘指数；澳大利亚——S&P/ASX 200 指数；中国内地——标普中国 A 300 指数；印度——标普印度大中盘指数；韩国——标普韩国大中盘指数；新西兰——S&P/NZX 50 指数；新加坡——标普新加坡大中盘指数；中国台湾——标普台湾大中盘指数；东南亚——标普东南亚 40 指数；日本——S&P Topix 150 指数。

## 表现披露/回测数据

标普 500 能源指数、标普 500 原材料指数、标普 500 工业指数、标普 500 非必需消费品指数、标普 500 必需消费品指数、标普 500 医疗保健指数、标普 500 金融指数、标普 500 信息技术指数、标普 500 通信服务指数以及标普 500 公用事业指数于 1996 年 6 月 28 日推出。标普 500 房地产指数于 2016 年 9 月 19 日推出。指数推出日期前的所有信息均为回测的假设性信息，而非实际表现，并且基于在指数推出日期生效的指数编制方法。不过，当为市场异常时期或其他不能反映当前市场环境的时期创建回测历史时，指数编制方法规则可能会放宽，以捕获足够大的证券范围，进而用于模拟该指数旨在衡量的目标市场或该指数旨在捕获的策略。例如，可能会降低市值和流动性门槛。此外，对于标普加密货币指数的回测数据还没有考虑分叉因素。对于标普加密货币前 5 名和前 10 名等权重指数，编制方法没有考虑托管元素；回测历史是基于在指数推出日期时满足托管元素的指数成分。此外，由于复制指数管理决策的局限性，回测表现中对公司行为的处理可能与实时指数的处理不同。完整的指数编制方法详情参见 [www.spglobal.com/spdji/zh](http://www.spglobal.com/spdji/zh)。回测表现反映了指数编制方法的应用和指数成分的选择，基于事后经验以及对可能正面影响业绩的因素的了解，但不能解释可能影响结果的所有财务风险，可能被认为反映了幸存者/展望未来的偏见。实际的收益可能与回测收益之间存在显著差异，甚至低于回测收益。过往业绩并不预示或保证未来表现。

有关该指数的更多详细信息，请参阅该指数的编制方法，包括指数定期调整的方式、定期调整的时间、增加和剔除成分股的规则，以及所有指数的计算方法。回测表现仅供机构使用，不供零售投资者使用。

标普道琼斯指数指定了若干日期，以帮助客户提升透明度。指数起始日是给定指数有计算值（实时或回测）的第一天。基准日期是将指数设置为固定值以进行计算的日期。推出日期是指指数值首次被视为实时数据的日期：指数推出日期之前任何日期或时间段的指数值都属于回测性质。标普道琼斯指数将“推出日期”定义为已知指数值已向公众发布的日期，例如通过公司的公开网站发布或其向外部提供的数据。对于 2013 年 5 月 31 日之前推出的道琼斯品牌指数，“推出日期”（2013 年 5 月 31 日之前称为“引入日期”）定为不允许对指数编制方法进行进一步更改的日期，但这可能早于该指数的公开发布日期。

通常，当标普道琼斯指数创建回测的指数数据时，该指数在计算中会使用实际的历史成分股层面数据（例如，历史价格、市值和公司行为数据）。由于 ESG 投资仍处于发展初期，用于计算标普道琼斯指数公司的 ESG 指数的某些数据点可能无法在整个回测历史时期内获得。同样的数据可用性也可能存在于其他指数中。在无法获得所有相关历史时期的实际数据的情况下，标普道琼斯指数可能会使用 ESG 数据的“反向数据假设”（或反向提取）流程来计算回测的历史业绩。“反向数据假设”是一个将指数成分股公司可用的最早实际实时数据点应用于指数表现中所有先前历史实例的过程。例如，反向数据假设固地假设目前没有参与特定业务活动（也称为“产品参与”）的公司在历史上从未参与过，同样地，也假设目前参与特定业务活动的公司在历史上也参与过。利用反向数据假设，可以将假设的回测扩展到使用实际数据无法覆盖的历史年份。有关“反向数据假设”的更多资料，请参阅[常见问题解答](#)。如果任何指数在回测历史表现中使用了反向假设，均会在编制方法和数据手册中明确说明。该编制方法将包括一份附录，其中列出使用反向预测数据的具体数据点和有关时间段的表格。

所显示的指数收益并不代表可投资资产/证券的实际交易结果。标普道琼斯指数负责维护该指数，计算指数水平和所显示或讨论的表现，但不管理实际资产。指数收益不反映投资者为购买指数标的证券或旨在追踪指数表现的投资基金而支付的任何销售费用或其他费用。征收这些费用和收费会导致证券/基金的实际业绩和经回测的业绩低于指数所显示的业绩。举个简单的例子，如果一笔 10 万美元的投资在 12 个月内获得 10% 的收益率（即 1 万美元），并且在投资期限结束时对该投资加上应计利息收取 1.5% 的基于实际资产管理费（即 1,650 美元），那么该年度的净收益率将为 8.35%（即 8,350 美元）。在三年期间，如果在年底收取 1.5% 的年度管理费，假定每年的收益率为 10%，则累计总收益率为 33.10%，总费用为 5,375 美元，累计净收益率为 27.2%（即 27,200 美元）。

# 一般免责声明

©2026 标普道琼斯指数。保留所有权利。S&P (标普)、S&P 500 (标普 500 指数)、SPX、SPY、标普 500 指数 (The 500™)、US500、US 30、S&P 100 (标普 100 指数)、S&P COMPOSITE 1500 (标普综合 1500 指数)、S&P 400 (标普 400 指数)、S&P MIDCAP 400 (标普中盘 400 指数)、S&P 600 (标普 600 指数)、S&P SMALLCAP 600 (标普小盘 600 指数)、S&P GIVI (标普 GIVI)、GLOBAL TITANS (全球泰坦指数)、DIVIDEND ARISTOCRATS (红利优选指数)、DIVIDEND MONARCHS (红利特选指数)、BUYBACK ARISTOCRATS (回购优选指数)、SELECT SECTOR (精选行业指数)、S&P MAESTRO (标普 MAESTRO)、S&P PRISM (标普 PRISM)、S&P STRIDE (标普 STRIDE)、GICS (全球行业分类标准)、SPIVA (标普指数与主动投资)、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、LCDX、MBX、MCDX、PRIMEX、TABX、HHPI、IRXX、I-SYND、SOVX、CRITS 和 CRITR 均为标普全球有限公司 (“标普全球”) 或其关联公司的注册商标。DOW JONES (道琼斯)、DJIA (道琼斯工业指数)、THE DOW (道指) 和 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (道琼斯工业平均指数) 均为道琼斯商标控股有限责任公司 (“道琼斯”) 的商标。这些商标连同其他商标已被授权给标普道琼斯指数有限公司。未经标普道琼斯指数有限公司书面许可，禁止全部或部分重新分发或复制。在标普道琼斯指数有限公司、标普全球、道琼斯或其各自的关联公司 (合称“标普道琼斯指数”) 没有必要牌照的司法管辖区，本文件不构成服务要约。除某些定制指数计算服务外，标普道琼斯指数提供的信息均非个性化，并非针对任何个人、实体或群体的需求量身定制。标普道琼斯指数通过将其指数许可给第三方和提供定制计算服务而获得报酬。指数的过往业绩并不能预示或保证未来表现。

投资者不能直接投资于指数。但可通过基于该指数的可投资工具，实现对该指数所代表资产类别的敞口配置。标普道琼斯指数未发起、认可、出售、推广或管理由第三方提供的任何投资基金或其他投资工具，这些基金或其他投资工具旨在根据任何指数的表现提供投资收益。标普道琼斯指数不保证基于该指数的投资产品能准确追踪指数表现或提供正投资收益。指数表现并未反映交易成本、管理费或开支。标普道琼斯指数对投资于任何此类投资基金或其他投资产品或工具的可取性不作任何陈述。对任何此类投资基金或其他投资工具的投资决定不应依赖本文件所列的任何陈述。标普道琼斯指数并非经修正的《1940 年投资公司法》定义的“投资顾问、商品交易顾问、商品池经营者、经纪交易商、受托人、发起人”，亦非《美国联邦法典》第 15 编第 77k 条第 (a) 款所阐述的“专家”或税务顾问。将证券、大宗商品、加密货币或其他资产纳入指数并不代表标普道琼斯指数建议买入、出售或持有此类证券、大宗商品、加密货币或其他资产，也不应被视为投资建议或大宗商品交易建议。

这些材料完全根据一般公众可获得的资料和据信可靠的来源编写，仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面许可，不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、复制或分发这些材料中包含的任何内容 (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其输出的内容) 或其任何部分 (“内容”)。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商和许可方 (合称“标普道琼斯指数方”) 不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普道琼斯指数方不对因使用内容而产生的任何错误或遗漏 (无论原因为何) 负责。内容按“原样”提供。标普道琼斯指数方排除任何及所有明示或默示的保证，包括但不限于有关适销性或特定目的或用途的适用性、无错误、软件错误或缺陷、内容的功能将不间断或内容将在任何软件或硬件配置下运行的任何保证。在任何情况下，标普道琼斯指数方均不对任何一方遭受的与内容使用有关的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或后果性损害、成本、费用、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或利润损失和机会成本) 负责，即使已被告知可能发生此类损害。

标普全球将其各个部门和业务单位的某些活动彼此分开，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普全球的某些部门和业务单位可能掌握其他业务单位无法获得的信息。标普全球已制定相关政策和程序，以对分析过程中收到的某些非公开信息进行保密。

此外，标普道琼斯指数向许多组织提供广泛的服务或与之相关的服务，包括证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构和金融中介机构，因此可能会从这些组织收取费用或其他经济利益，包括他们可能推荐、评级、纳入模型投资组合、评估或以其他方式接触的证券或服务的组织。

全球行业分类标准 (GICS®) 由标普和 MSCI 开发，是标普和 MSCI 的专有财产和商标。MSCI、标普或参与制定或编撰任何 GICS 分类的任何其他方均未就此类标准或分类 (或使用其获得的结果) 做出任何明示或默示的保证或陈述，所有前述各方特此明确排除与任何此类标准或分类有关的所有原创性、准确性、完整性、适销性或特定用途适用性保证。在不限制前述任何规定效力的前提下，在任何情况下，MSCI、标普或其任何关联公司或参与制定或编撰任何 GICS 分类的任何第三方均不对任何直接、间接、特殊、惩罚性、后果性或任何其他损害 (包括利润损失) 承担任何责任，即使已被告知发生此类损害的可能性亦不例外。