

市场热话

开放私募市场，提升可及性和透明度



Ari Rajendra
私募市场指数主管
标普道琼斯指数

全球投资者正不断增加对私募市场的配置，关注重点已转向更透明、流动性更佳的资产获取渠道。标普道琼斯指数有限公司 (S&P DJI) 于近期推出了指数创新，以帮助促进私募市场的透明度和可投资性。

1. 私募市场的现状如何？哪些因素让投资者对该领域日益关注？

随着资本持续流入私募市场，此类资产的规模已十分庞大，达到不容忽视的水平。

在投资者寻求资产配置多元化和更高风险调整后收益的推动下，私募市场的资产管理规模 (AUM) 已达约 14 万亿美元，预计到当前十年末将飙升至 25 万亿美元¹。然而，鉴于目前的投资机会仍然主要局限于机构投资者和超高净值人士，该市场的发展潜力远不止于此。

透明度、流动性和可及性是私募市场投资的核心诉求，这不仅吸引更多不同类型的投资者参与，也能满足那些寻求更高成本效益的资产所有者的需求。

以大众富裕阶层投资者（资产规模超过 50 万美元的人）为例。该群体仅在美国的资产管理规模就高达约 20 万亿美元，但他们尚未大规模涉足私募市场。此外，对于渴望在直接投资之外寻求指数解决方案的机构投资者来说，标准化有助于提升机构投资领域的流动性。

这与标普道琼斯指数在该领域的目标高度一致。我们首先致力于打造更具透明度的私募市场指数，进而推动这类指数成为可投资产品的基础。这一生态系统或许需要不同类型的参与者或新参与者加入，而作为资产发起人的普通合伙人 (GP) 可以在提升其持有数据的可获取性方面发挥更大作用。

本文由 AsianInvestor 首发。

¹资料来源: <https://www.ardian.com/news-insights/article/private-market-assets-could-reach-25-trillion-2030>

请注册接收我们最新的研究报告、教育和评论文章: on.spdji.com/SignUpSC。

2. 私募市场目前是如何进行基准衡量的？

为满足对私募市场投资渠道的需求，标普道琼斯指数正持续致力于开发针对此类资产量身定制的新基准指数。

在过去几年，我们与 Cambridge Associates 建立了战略合作关系，成为该公司私募市场基准产品的独家授权发布机构。这一合作旨在依托 Cambridge Associates 长达五十年的私募投资业绩评估经验和见解，其基准数据直接来源于私募投资基金管理人以匿名方式提供的不同策略、不同地区的基金财务报表。

尽管此种基准产品覆盖了私募股权、风险投资、私募信贷和实物资产等多个领域，具备相当的广度与深度，不过与普通合伙人之间的保密协议也限制了其透明度。

2025 年 9 月，标普全球 (S&P Global)、Cambridge Associates 和美世 (Mercer) 达成了一项新协议，使得有关私募市场的业绩分析体系迈上新台阶。该协议旨在通过整合匿名处理后的见解，解决全球基金业绩监测、募资追踪和交易分析方面的数据碎片化问题。

3. 衡量私募市场的指数有哪些创新？

虽然采取了上述举措，市场参与者仍然需要能够促进私募市场资产大众化的可投资产品。标普道琼斯指数凭借其长期致力于促进市场可及性的经验，将该领域的指数化水平提升至新高度。

其中最值得关注的是，我们与私募市场指数管理公司 NewVest 携手，于 2025 年 9 月推出了标普私募股权 50 指数，将此作为可投资产品的基础。

推出该指数的核心驱动力是准确衡量和呈现这一新兴资产类别。它是一个基于规则的宽基指数，其标的为可通过标普私募股权 50 指数投资的机构私募股权投资组合。

该指数旨在衡量各年份周期内规模最大的 50 只私募股权基金的表现，并为市场参与者提供高效便捷的途径，了解部分披露业绩数据的北美和欧洲大型私募股权基金的情况。

我们相信，这一新基准指数让投资者可以通过创新的方式投资广泛、优质且多元化的资产，从而提高透明度和可扩展性。

简而言之，通过制定规范的指数标准，标普道琼斯指数正致力于为更广泛的投资者群体提供更具可比性和可及性的私募市场投资基准。

4. 标普道琼斯指数如何促进私募信贷投资的可及性？

私募信贷市场可能需要更长时间才能渗透。此类资产的保密性质意味着企业希望保持一定的匿名性或保密性。

数据可获取性是当前亟需解决的关键问题，而这正是标普道琼斯指数的优势所在，旗下的标普全球市场财智 (S&P Global Market Intelligence) 能够提供包括贷款在内的固定收益工具的可靠定价数据。

随着商业发展公司 (BDC) 在不断壮大的直接贷款生态系统中发挥越来越重要的作用，私人信贷领域的透明度开始提升。在过去几年中，商业发展公司向中小企业提供了新的债务和股权融资形式，使得更多的投资者能够在获得私募信贷机会的同时，兼顾公开市场监管机构所要求的监督和透明度。不过，由于商业发展公司在公开交易所上市交易，不可避免会受到整体市场波动的影响。因此，尽管该类工具提供了进入私募信贷市场的途径，但其表现仍可能受到公开股票市场行情的波及。

我们的最终目标是建立一个能够代表整体私募信贷市场的基准，目前正从直接借贷开始，循序渐进地朝此目标迈进。

归根结底，私募市场体量庞大且至关重要，其不透明的现状亟待改变。

由于此类资产可在投资组合构建和风险管理中发挥更重要的作用，通过指数实现的突破性进展可以确保各类投资者都能更广泛地参与私募市场。这将推动进一步的创新，开启可投资产品的新时代。

一般免责声明

© 2025 标普道琼斯指数公司。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™)、US 500、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）、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、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 均为标普全球有限公司（“标普全球”）或其关联公司的商标。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所有信息均非个性化，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。指数所代表的资产类别可通过基于该指数的可投资工具进行投资。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从其输出的内容）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（统称“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。