

构建指数化解决方案， 应对固定收益市场新格局

作者

Kunal Mehta, CFA

固定收益产品管理

全球主管

kunal.mehta2@spglobal.com

债券市场正经历结构性变局

种种迹象表明，超低收益率时代可能已经远去。固定收益市场当前处于高收益率环境，意味着与 2008 年全球金融危机（GFC）之后的十年相比，市场已发生结构性转变。债券收益率上升、通胀态势更为持久以及地缘政治不确定性加剧等因素叠加，改变了市场参与者评判不同固定收益类别、对比风险收益特征以及评价债券市场衡量工具的方式。然而，在这场变革中，固定收益仍然是全球资本市场中规模最大、最活跃的领域之一，公募和私募市场的各类创新扩大了市场参与者可用的指数、数据和产品解决方案范畴。

本文剖析了影响固定收益市场的四大结构性发展趋势：

- **入息成为关键的收益驱动因素：**随着信用利差收窄限制了价格上涨空间，入息已成为债券收益的重要来源，当前处于十余年来最高位的收益率水平为此提供了有力支撑。
- **核心固定收益资产的定义改变：**主权类债券的特征持续改变，提升了投资级公司信用类债券在核心债券领域的地位。

- **私募市场持续扩容，流动性变得愈发重要：**鉴于市场参与者将更多资金配置于私募信贷，高流动性固定收益工具（尤其是交易所交易基金 (ETF)）在提升投资组合灵活性与流动性管理方面的重要性日益上升。
- **货币政策和货币对冲动态持续演变：**全球央行政策分化正导致固定收益市场的业绩差异进一步扩大，外加货币对冲的经济逻辑发生变化，不仅推动了部分本地货币债券市场的收益率上升，也重新激发了投资者通过多元化配置以分散单一美元资产风险的兴趣。

随着上述趋势的持续深化，市场参与者更需要合适的工具来界定、衡量和比较不同的固定收益投资范畴。此外，本文亦探讨了透明且客观的指数在帮助市场参与者进行资产分类、评价业绩表现以及分析持续演变的市场动态方面所发挥的作用，其中包括标普道琼斯指数于 25 年前推出的全面 iBoxx[®] 债券和贷款指数。

标普道琼斯指数的使命之一，是提供高度透明、基于规则的固定收益指数，用以衡量债券和贷款市场。我们依托在数据及定价领域深厚的市场能力构建指数，助力市场参与者了解、追踪和监测影响全球固定收益市场格局的趋势。面对不断演变的固定收益市场，我们将多元分散的固定收益市场转化为一个高度透明、基于规则的体系，让所有市场参与者都能对其进行一致的衡量、复制和参考。

固定收益市场重要发展趋势以及如何使用 iBoxx 系列指数进行追踪

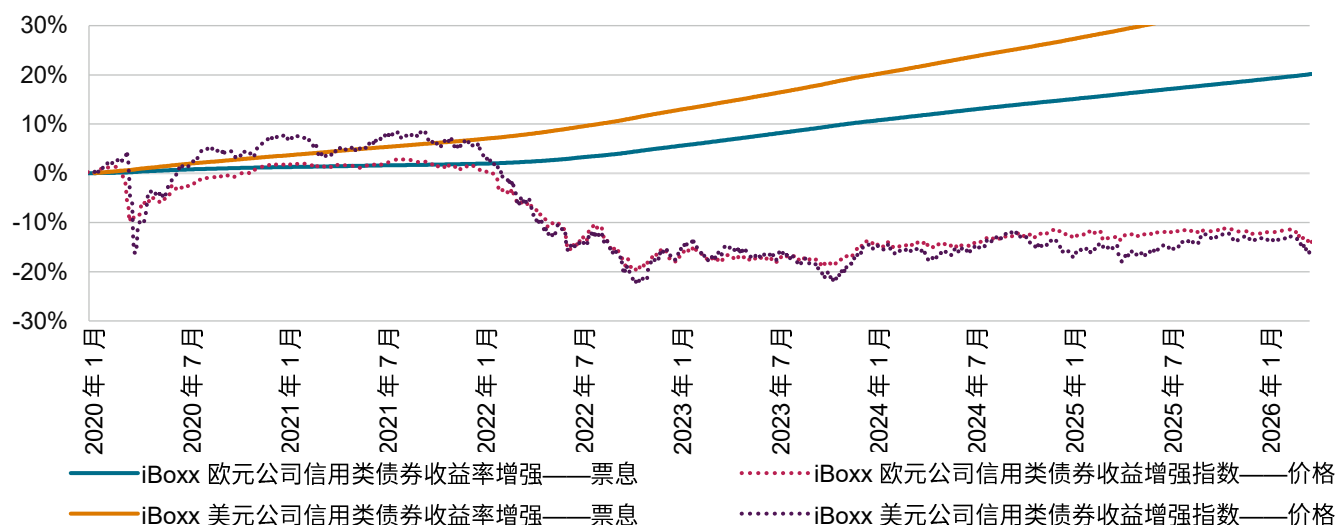
1. 入息成为关键的收益驱动因素

当前的债券收益率水平显著高于全球金融危机后大部分时期，加上信用利差收窄，导致入息高低再次成为市场参与者评价债券和贷款市场的核心考量，从而使入息来源和结构变得愈发重要。在价格上涨空间有限、利率波动可能维持高位的环境中，入息已成为日益重要的收益来源。

入息资产配置带来的影响，不仅取决于该项资产所提供的收益率水平，还依赖该入息来源与投资组合中其他组成部分的表现情况，包括其相关性、波动率和分散化特征。例如：

- **核心收益增强：**系统性倾斜指数可通过既定规则，配置更高收益率或更宽利差的债券，同时具有对久期、信用质量和分散化的控制机制。在图 1 的示例中，票息收入给累计收益带来积极贡献，而价格收益则拖累表现。
- **持续稳定入息：**目标期限指数是围绕于特定年份到期的债券构建的，因此能够衡量在特定期限内的入息和期限结构。
- **高入息：**高收益债券和附加一级资本债券指数旨在衡量具有更高收益率但伴随更大信用和结构性风险的市场领域。
- **差异化入息：**担保贷款凭证 (CLO) 和杠杆贷款指数旨在衡量浮动利率信用债券，此类债券的久期敞口和其他风险特征与传统固定利率债券指数有所不同。随着基于贷款的信用债券市场不断发展，规则透明的基准指数可提高这些特征的可观测性和可比性。

图 1：核心收益增强的主要来源是票息，而非价格



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 5 月 31 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

了解入息驱动因素，以及这些因素与投资组合风险、分散化和韧性的相互关系，有助于构建一个框架，用于在日益多元分散的市场环境中评估固定收益投资机会。

指数化框架旨在提升固定收益市场各要素的可观测性和可衡量性，这在收益来源多元且风险特征各异的背景下尤为适用。iBoxx 系列指数正是如此，它致力于提供涵盖信用质量、剩余期限、久期、行业板块分布和资本结构的完备评估框架，产品线全面涵盖投资级债券、高收益债券、浮动利率工具、杠杆贷款、证券化信贷以及其他主要市场领域。

为支持上述多样化的应用场景，iBoxx 系列指数深入洞察广泛的固定收益生态，涵盖从宽基指数到高度专业定制指数在内的各种类别。通过标准及定制化指数解决方案，iBoxx 系列指数依托透明且基于规则的编制方法，提供跨行业、跨区域和跨风险因子的对比数据支撑。

核心代表指数

iBoxx 澳元公司信用类债券收益增强中间价指数

- 旨在衡量澳大利亚国内市场以澳元计价、收益率较高的公司信用类债券表现，成分券的 iBoxx 平均评级介于 AAA 和 BB 之间，未清偿余额至少为 2 亿澳元

iBoxx 美元高流动性高收益债券指数

- 旨在衡量符合特定流动性要求的美元计价高收益债券，反映美元计价高收益公司信用类债券市场的整体表现

iBoxx 全球高流动性发达市场 AT1 应急可转换债券指数

- 旨在衡量发达国家/地区属地主体所发行欧元、美元和英镑计价机构 AT1 应急可转换债券的表现

标普美国投资级 CLO 指数系列

- 旨在衡量投资于广泛银团贷款的套利 CLO 中以美元计价的浮动利率投资级 CLO 债务层级

2. 核心固定收益资产的定义改变

宏观经济环境和市场动态持续演变，对传统“核心固定收益资产”的定义提出了挑战。从历史上看，市场参与者通常将政府债券视为稳定市场的锚定资产，具有在股票市场承压期间提供流动性、高信用质量和分散风险的属性。但近年来，由于通胀动态、利率不确定性和货币政策转向主导了市场定价，高等级主权类债券的波动性显著上升¹。

信用质量和不断攀升的政府负债率也成为关注焦点。标普全球评级指出，尽管 2025 年全球主权信用质量趋于稳定，但 2026 年面临的风险点依然包括地缘政治紧张局势、国内政治两极分化、发达市场债务规模扩大以及融资成本上升等。在欧洲发达市场方面，标普全球评级于 2025 年 10 月将法国的主权信用评级从“AA-”下调至“A+”，理由是该国财政状况持续恶化且财政灵活性

¹ 标普全球评级，“[2026 年第二季度全球信贷市场动态：表面压力下仍展韧性](#)”，2026 年 4 月 29 日。

降低²。这些情况促使市场参与者重新审视主权类债券的传统作用，长期以来将政府债券视为核心固定收益投资组合中稳定、低风险锚定资产的观点正受到挑战。

另一项关键转变在于主权类债券相对于其他资产类别的表现。近年来，主权类债券与股票持续呈正相关，削弱了市场参与者历来所看重的政府债券分散化属性。主权类债券与股票之间的相关性较此前水平显著上升：由 2021 年的约 0.15-0.20 升至 2022-2024 年的约 0.60-0.80，并于 2026 年再次大幅走高（见图 2）。

图 2：股票与政府债券的相关性持续上升



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 4 月。股票以标普 500 指数衡量，美国国债以 iBoxx 美元美国国债指数衡量。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

对此，许多市场参与者加大了对投资级公司信用类债券的关注，因为指数数据显示，该类债券的收益和风险特征与政府债券存在差异。强劲的公司基本面以及处于历史低位的违约率，支撑了较高的收益率水平；而且从历史上看，公司信用类债券的收益驱动因素比主权类债券更为广泛³。政府债券通常受利率、通胀预期和财政状况影响，而投资级公司信用类债券在此基础上，还会受到发行人基本面和信用利差变动影响，由此形成差异化的风险收益特征。

市场参与者也越来越多地采用目标久期策略，以更精准配置收益率曲线中特定区段的敞口。这种策略使用明确的剩余期限范围，衡量债券市场中不同板块的风险、收益率和分散化特征⁴。

² 标普全球评级，“[2026 年全球主权评级趋势：地缘政治风险或令信用质量形势失稳](#)”，2026 年 2 月 2 日。

³ 资料来源：标普全球评级。数据截至 2026 年 3 月 31 日。2026 年第一季度全球公司信用类债券违约总计 24 宗，低于五年平均水平。

⁴ 雅虎财经，“[先锋领航集团强势加入，目标期限债券 ETF 规模达 700 亿美元](#)”，2026 年 5 月 20 日。

iShares，“[iShares® iBonds® 2026 到期高收益债及入息 ETF \(IBHF\)](#)”，访问日期：2026 年 9 月 10 日。

因此，核心固定收益资产的传统定义正在演变。宽泛的债券类别不再能单纯从信用质量或历史分散化关系角度来进行评估。市场参与者现在可以从入息潜力、波动率、相关性特征、久期敞口和底层风险来源等维度来比较各个板块，从而更好地了解各固定收益板块的演变动态。

iBoxx 指数系列旨在通过横跨主权债与公司债市场的高度透明、基于规则的指数，协助市场参与者应对这一演变。例如，iBoxx 欧元指数系列不仅包括综合类、欧元区主权类、抵押担保类、公司信用类和准主权类等关键种类，还提供按评级、剩余期限和行业板块进一步细分的指数。这有利于市场参与者更精准分析和比较固定收益市场不断变化的特征。

核心代表指数

iBoxx 欧元高流动性公司信用类债券指数

- 旨在衡量欧元计价的投资级高流动性公司信用类债券板块的表现

iBoxx 美元高流动性投资级债券指数

- 旨在衡量以美元计价的高流动性投资级债券的表现

3. 私募市场持续扩容，流动性变得愈发重要

私募市场持续扩容，这使得流动性变得更加重要。因此，市场参与者高度重视利用高流动性的投资工具（尤其是固定收益型 ETF）来平衡私募市场敞口，以维持组合的整体灵活性⁵。

过去十年，私募信贷已成为固定收益投资机会池中日益重要的组成部分，吸引了寻求差异化入息来源和分散化的市场参与者。然而，随着对私募市场的配置不断增加，投资组合的流动性逐渐成为不可忽略的核心考量。虽然私募信贷可提供额外的收益潜力，但通常也伴随着透明度较低、二级市场流动性有限、定价频率较低和投资期限较长等局限。所以，市场参与者不仅需要评估投资组合所创造的入息水平，还需要关注创造入息的底层资产的流动性特征。

这一转变提升了高流动性公募固定收益市场作为私募信贷配置补充的重要性。许多市场参与者不再将公募市场信贷和私募市场信贷视为非此即彼，而是越来越多地赋予他们不同的功能定位：私

⁵ 标普道琼斯指数，“[私募信贷持续演变，基准指数如何跟上步伐？](#)”，2026 年 9 月 9 日。

标普道琼斯指数，“[机构如何以及为何改变使用 ETF 的方式](#)”，2026 年 8 月 27 日。

募市场负责提供差异化收益和入息，而公募市场则作为流动性缓冲、价格发现和组合灵活性的保障⁶。

在此背景下，固定收益型 ETF 成为一种尤为有用的工具。其交易所交易结构使市场参与者能够获得多元化债券敞口并享有日内流动性，从而在投资组合建构、战术资产配置、现金管理和流动性供给等方面发挥日益重要的作用。随着私募市场配置占比的增加，ETF 有助于市场参与者在维持固定收益敞口的同时，保持投资组合灵活性⁷。

固定收益型 ETF 的作用不断扩大，得益于市场基础设施的全面改善，包括衍生品和电子交易的广泛应用。这些发展完善了公募固定收益市场的生态系统，提高了价格透明度，并为广泛种类债券的二级市场流动性提供支持⁸。

指数在这一生态系统中占据核心地位。全球许多大型固定收益型 ETF 都与 iBoxx 基准指数挂钩。随着公募和私募信贷市场的不断发展，注重流动性的指数框架可以帮助市场参与者识别、衡量和比较可交易的固定收益板块。

iBoxx 指数系列依托稳健的定价和数据标准，通过与流动性、未清偿余额、剩余期限和债券特征相关的客观入选标准，为衡量不同的固定收益板块提供支持。这些功能旨在让市场参与者能够在符合具体投资、流动性或监管要求的前期下，对高流动性固定收益细分市场保持一致性的分析视角。

此外，iBoxx 指数系列可与 [S&P Lincoln 高级债券指数系列](#) 形成互补，后者旨在衡量美国和欧洲的私募高级债务市场。通过将两套指数系列结合使用，可构建一个分析公募和私募信贷市场的更全面框架，并有助于评估整个固定收益领域的入息、风险和流动性之间的权衡取舍。

⁶ 标普道琼斯指数，“[2025 年固定收益指数产品报告：信用概览](#)”，2026 年 2 月 16 日。

⁷ 标普道琼斯指数，“[机构如何以及为何改变使用 ETF 的方式](#)”，2026 年 8 月 27 日。

⁸ 标普道琼斯指数。2016 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的数据。基于 iBoxx 美元高流动性高收益债指数的交易量、年末未平仓合约头寸和总收益互换交易量。过往表现并不能保证未来业绩。

核心代表指数

S&P Lincoln 美国高级债券指数和 S&P Lincoln 欧洲高级债券指数

- 旨在衡量低流动性高级债务工具的总收益，包括主要面向美国和欧洲被担保公司（即私募股权基金持有的公司）发放的第一留置权贷款、第二留置权贷款和单层级贷款

iBoxx 欧元综合债券指数

- 旨在衡量主权类、准主权类、公司信用类和抵押担保类发行人所发行欧元计价投资级债券的表现，无发行人属地限制

iBoxx 美元综合债券指数

- 旨在衡量美元计价投资级债券的表现，广泛覆盖美元债券领域，同时坚持最低可投资性和流动性标准

4. 货币政策和货币对冲动态持续演变

从历史上看，美联储的货币政策转向往往是全球主要央行效仿的标杆。然而在过去几年，这种由美国主导的货币政策协同态势已经弱化。美国、欧洲、日本和英国经济发展轨迹的分化，导致收益率曲线、外汇汇率以及本地债券市场行为呈现明显差异⁹。虽然市场参与者传统上依赖货币对冲来规避汇率风险，但这一趋势也在发生变化：全球货币政策的分化，提升了将汇率风险作为独立业绩驱动因素进行评估的必要性。

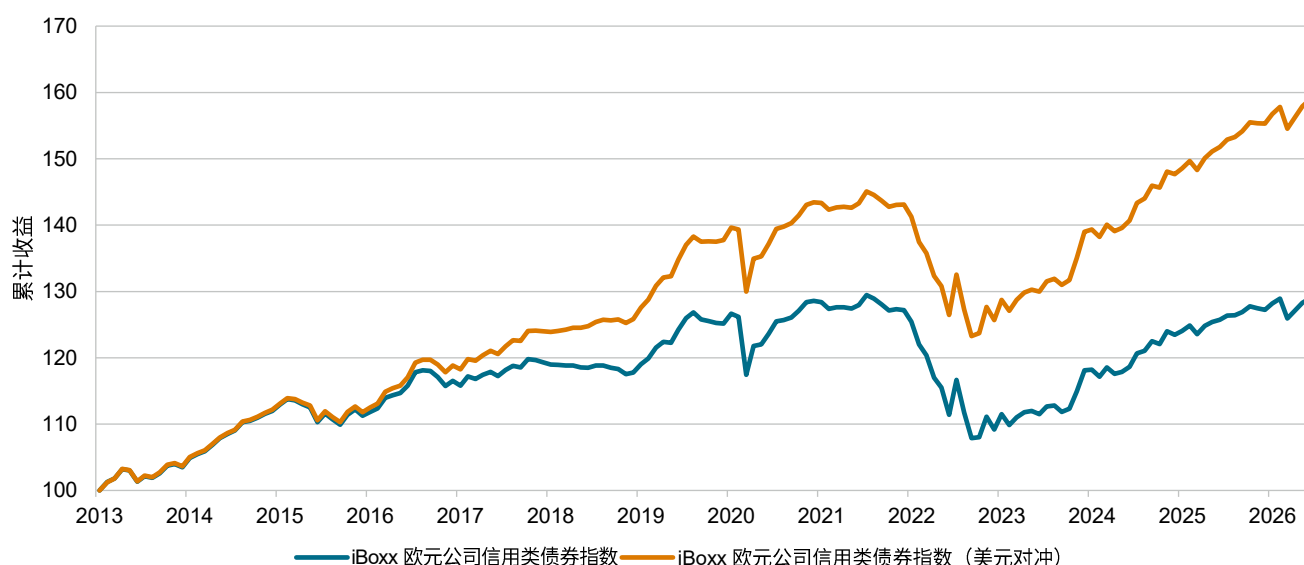
当分别以本地货币、未对冲或已对冲口径衡量本地债券市场时，资产的风险和收益特征可能呈现显著差异。货币对冲型固定收益指数有助于区分本地债券市场的表现和汇率波动，尤其是在利差和汇率变化对业绩产生重要影响的情况下。

例如，在欧洲投资级公司信用类债券指数中，美元对冲版本的收益要优于未对冲的本地货币版本。造成表现差异的关键原因是汇率波动，而不是标的公司信用类债券本身（见图 3）。

⁹ 标普全球市场财智，“月度宏观监测”，2026 年 6 月 16 日。

这说明，全球金融危机之后那种货币政策高度协同的市场环境已然改变。各国央行针对不同的通胀和增长状况采取应对措施，各地区利率走势分化并成为影响固定收益资产表现的一项更重要驱动因素¹⁰。

图 3：本地公司信用类债券与货币对冲公司信号类债券的收益比较



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 6 月。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

针对巴西市场的指数解决方案

巴西是指数编制方法有助于市场参与者区分债券效应和货币效应的典型例子。尽管本地债券市场提供的收益率可能不同，但美元计价公司信用类债券指数提供了衡量本地债券市场的独立指标。货币对冲可对测算的收益和波动率产生重大影响。为此，更复杂的市场追踪方法应运而生，此种方法将本地货币现金头寸、美元信用类债券和巴西雷亚尔兑美元衍生品进行组合，从而能够分别衡量信用、久期和货币风险，并区分特定的资产和货币效应。指数构建正越来越多地纳入这些考量因素，通过定制指数编制方法来拆分或组合久期、信用和货币敞口，从而反映特定的指数目标和风险特征¹¹。

iBoxx 框架通过全面的全球和地区固定收益指数系列支持此类比较，包括有助于市场参与者区分本地市场表现与外汇效应的货币对冲和非对冲指数。近年来，跨地区固定收益比较变得愈发重

¹⁰ 标普全球市场财智，“月度宏观监测”，2026 年 6 月 16 日。

¹¹ 标普道琼斯指数，“[用美元信用化解巴西货币动荡](#)”，2025 年 9 月 24 日。

要，尤其是在本地市场表现和汇率效应导致结果不一致的情况下。由于主要经济体的货币政策路径分化，日本等市场的走向与美国和欧洲明显不同，本地收益率曲线、外汇市场和对冲后表现也呈现出更大的差异性¹²。

iBoxx 指数系列的广度有利于市场参与者跨地区、行业板块和货币衡量和比较固定收益类别，明确了解在考虑对冲效应之前和之后本地债券市场的表现情况。这有助于在愈加全球化和差异化的固定收益市场中进行更一致的跨市场分析。

核心代表指数

iBoxx 美元高流动性高收益债券利率对冲指数

- 旨在衡量美元计价高收益公司信用类债券的久期对冲表现

iBoxx 亚洲本地债券指数 (ALBI) (美元未对冲)

- 旨在衡量亚洲本地货币债券市场以及除传统美元和欧元市场之外的亚洲固定收益机会

iBoxx 美元高流动性高收益债券巴西雷亚尔对冲套利指数

- 旨在衡量按 30/70/-70 比例配置 CETIP 银行间拆借利率 (DIAR)、iBoxx 美元高流动性高收益债券指数（雷亚尔总收益）和 S&P/B3 雷亚尔-美元迷你期货指数（雷亚尔超额收益）的现金/债券/期货策略表现

iBoxx 美元高流动性投资级巴西雷亚尔对冲套利指数

- 旨在衡量按 70/30/-30 比例配置 CETIP 银行间拆借利率 (DIAR)、iBoxx 美元高流动性投资级债券指数（雷亚尔）和 S&P/B3 雷亚尔-美元迷你期货指数（雷亚尔）的现金/债券/期货策略表现

¹² 标普全球市场财智，“月度宏观监测”，2026 年 6 月 16 日。

从变革性市场转变到成熟指数框架

固定收益市场正在经历结构性和即时性变化。收益率上升、利率波动加剧、相关性模式持续变化、各国货币政策分化、入息的重要性不断提升以及对流动性的日益关注，正在重塑市场参与者评估固定收益机会的方式¹³。

这些发展凸显了跳出传统资产类别划分和历史假设的重要性。随着固定收益机会范围的扩大，市场参与者越来越关注入息来源、风险驱动因素以及不同板块在整体固定收益领域中发挥的作用。要一致地衡量这些特征，需要建立高度透明、基于规则的框架，以此界定各类市场、促进横向对比，并为评估日益多样化的固定收益格局提供统一分析基准。

在此背景下，指数为市场参与者提供了分析和比较不断演变的固定收益趋势的工具。

iBoxx 指数系列至今已走过 25 年的发展历程，既见证了全球债券市场的历史，也反映了其持续的转变。从传统基准构建，到支持 ETF、衍生品和定制指数解决方案，iBoxx 指数系列提供了一个全面的框架，可用于衡量不同地区、行业板块、剩余期限和风险特征的固定收益市场。固定收益资产类别正不断发展演变，借助这些工具，市场参与者可理解并应对影响固定收益投资未来走向的市场动态。

iBoxx 的指数编制方法框架旨在随着市场变化而迭代优化。通过其年度指数审查流程，标普道琼斯指数旨在评估指数规则、入选标准和分类框架是否仍然符合市场状况和市场参与者需求。审查流程包括客户反馈、顾问专家组意见、市场互动以及在适当情况下的正式征询，重点关注领域包括入选标准、分类框架、评级处理、债券种类入选规则、流动性门槛以及整体市场结构变化等。获得批准的变更将向市场公布，并通过更新指数规则和文件来实施。上述流程有助于支持该指数系列的持续迭代，自 25 年前推出以来，iBoxx 指数系列始终与固定收益市场同步演进。

自适应衡量框架的重要性并非新近才被认知。过去 25 年来，iBoxx 平台与其旨在衡量的固定收益市场同步发展。

¹³ 标普全球评级，“[2026 年第二季度全球信贷市场动态：表面压力下仍展韧性](#)”，2026 年 4 月 29 日。

标普全球市场财智，“月度宏观监测”，2026 年 6 月 16 日。

iBoxx：与固定收益市场同行 25 年

逾 25 年来，iBoxx 指数系列始终顺应着其所界定和衡量的固定收益市场的结构性变化。2000 年，在欧元区债券市场尚在形成之际，该指数平台建立并推出了 iBoxx 欧元主权债券指数系列。2001 年，包括 iBoxx 欧元抵押担保债券指数、iBoxx 准主权债券指数、iBoxx 公司信用类债券指数和 iBoxx 综合债券指数在内的指数系列陆续推出，持续为市场参与者提供清晰了解并深入洞悉相关欧元区债券动态的统一视角。

自那时起，指数编制方法随着市场周期轮替不断迭代，以应对投资者面临的全新挑战。例如，在 2012 年欧元区主权债务危机期间，鉴于评级机构分歧引发市场波动和流动性担忧，iBoxx 投资级债券指数的编制方法从采用“最低评级”转向采用“平均评级法”，用于确定债券是否符合纳入标准。2023 年，清洁能源项目相关债券发行量快速增长，成为许多市场参与者的关注重点，因此标普道琼斯指数引入了独立的“清洁能源”板块（见图 4）。

图 4：随债券市场同步发展的 25 年



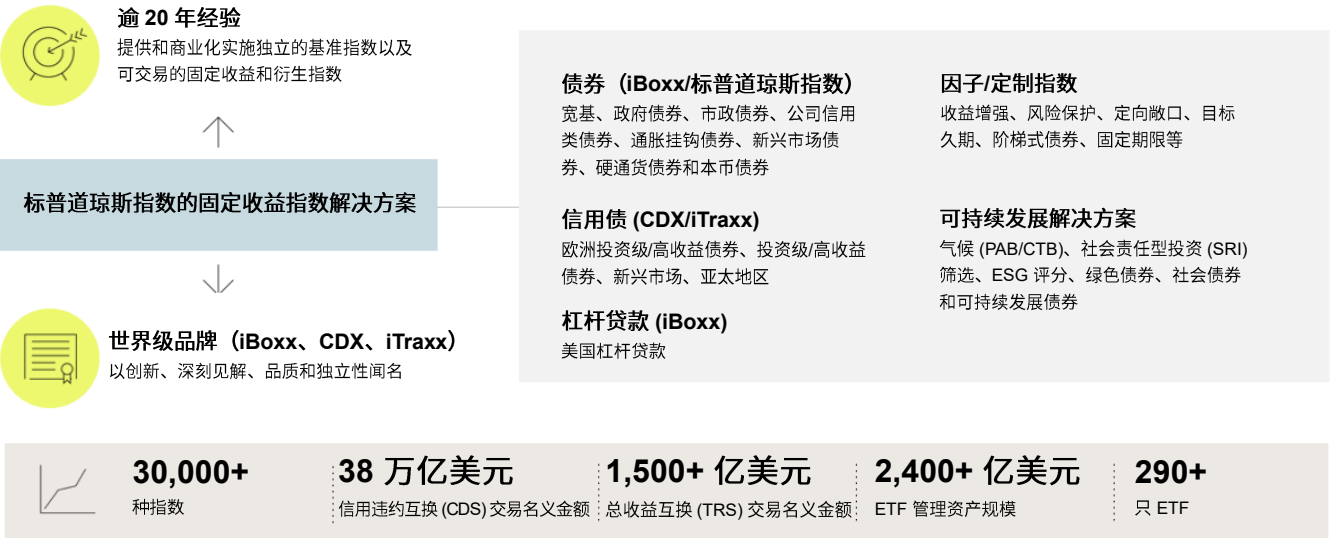
资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 3 月 31 日。图表仅供说明。

了解这段历史具有现实意义，因为固定收益指数并非一成不变，市场衡量工具需要与债券市场同步发展。当发行模式、行业板块、监管政策、市场流动性和投资者需求发生改变时，指数编制方法亦需灵活调整。iBoxx 债券和贷款指数生态系统并不局限于单个指数，还融合了定价及参考数据、风险分析和定制功能。未来 25 年乃至更长期，面对日益复杂的固定收益市场，市场参与者更需要统一的工具，以精准、透明和严谨的编制方法来衡量和比较固定收益类别。

要详细了解 iBoxx 指数系列，请访问 spglobal.com/spdji/zh。

概览和价值定位

我们为客户提供逾 20 年专业积淀与世界级指数品牌



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2026 年 7 月 31 日。图表仅供说明。

以优异的指数编制能力支持固定收益客户

标普道琼斯指数的固定收益产品管理团队拥有数十年的区域市场和指数编制专业知识，涵盖全球各大债券和贷款市场。该团队可为客户介绍标普道琼斯指数高度透明、基于规则的固定收益指数及其编制方法。

欧洲	亚太和中东	美洲
Kunal Mehta，固定收益产品管理全球主管 kunal.mehta2@spglobal.com	Kangwei Yang，总监 kangwei.yang@spglobal.com	Catalina Zota，总监 elena.zota@spglobal.com
Randolf Tantzsch，董事总经理 randolf.tantzsch@spglobal.com	Jessica Tan，副总监 jessica.tan@spglobal.com	Moyu Wang，副总监 moyu.wang@spglobal.com
Marco Pouw，总监 marco.pouw@spglobal.com		Adrian Roseth，分析师 adrian.roseth@spglobal.com
Florian Guth，副总监 florian.guth@spglobal.com		Sofia Lozada，高级专家 sofia.lozada@spglobal.com
Monika Arya，副总监 monika.arya@spglobal.com		
Tzvetelina Georgieva，高级分析师 t.georgieva@spglobal.com		
Hannah Abrams，分析师 hannah.abrams@spglobal.com		

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™)、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，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。标普道琼斯指数的美国基准指数收盘价由标普道琼斯指数根据其交易所设定的相关指数成分股的收盘价计算得出。标普道琼斯指数使用的收盘价数据来自其使用的第三方供应商，并通过与备选供应商提供的数据进行比较来验证收盘价。供应商的收盘价数据来自主要交易所。实时盘中价格的计算方式类似，但不会进行二次验证。

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（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 and 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，标普道琼斯指数向各类组织提供广泛的服务或相关服务，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，因此可能会向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。