

# 慶祝標普 500 指數成立 64 周年



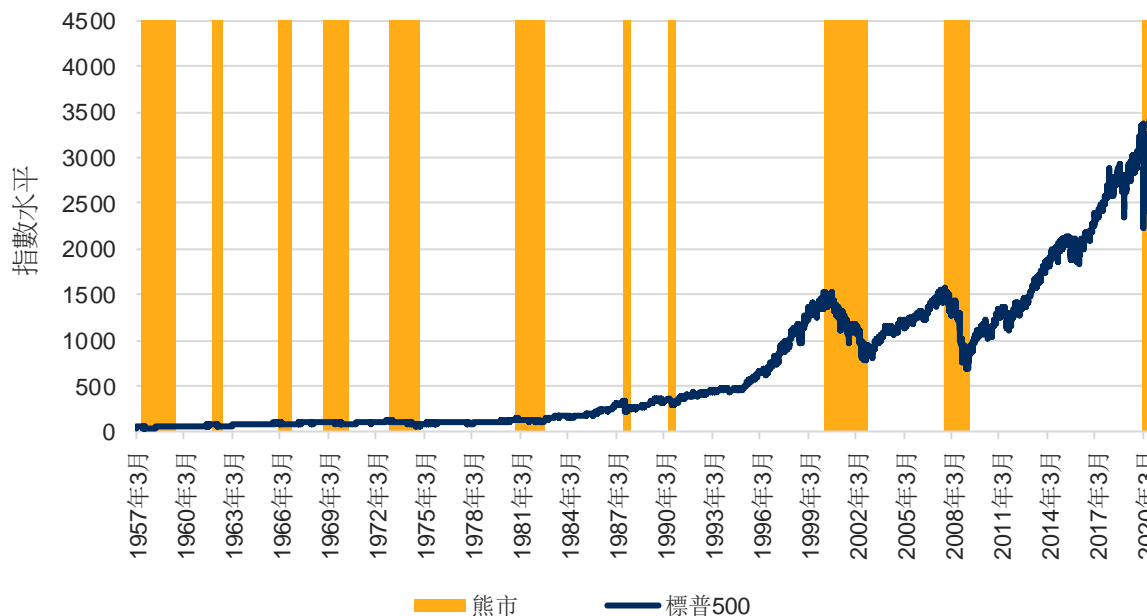
Hamish Preston  
美國股票指數副總監

本文最初於 2020 年 3 月 5 日在 Indexology® 網誌上發佈。

[標普 500® 指數](#) 於 1957 年 3 月 4 日推出，因此上個星期是該指數成立的 64 周年。為慶祝這一里程碑，我和我的眾多同事最近都參加了指數投資策略團隊的每周電話會議（[註冊每日儀錶板，以接收邀請](#)）。如果您沒機會參加這會議，我在此概述幾個要點。

圖 1 顯示了標普 500 指數歷年來的收盤價水準。11 個熊市記錄了這些年的低潮時期，而隨後的復甦反映出前景的改善。總體而言，該指數在過去 64 年中的年化價格回報率約為 7.2%。

圖 1：標普 500 指數 - 64 年的收盤價水平



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據截至 2021 年 3 月 3 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明用途。

A Division of **S&P Global**

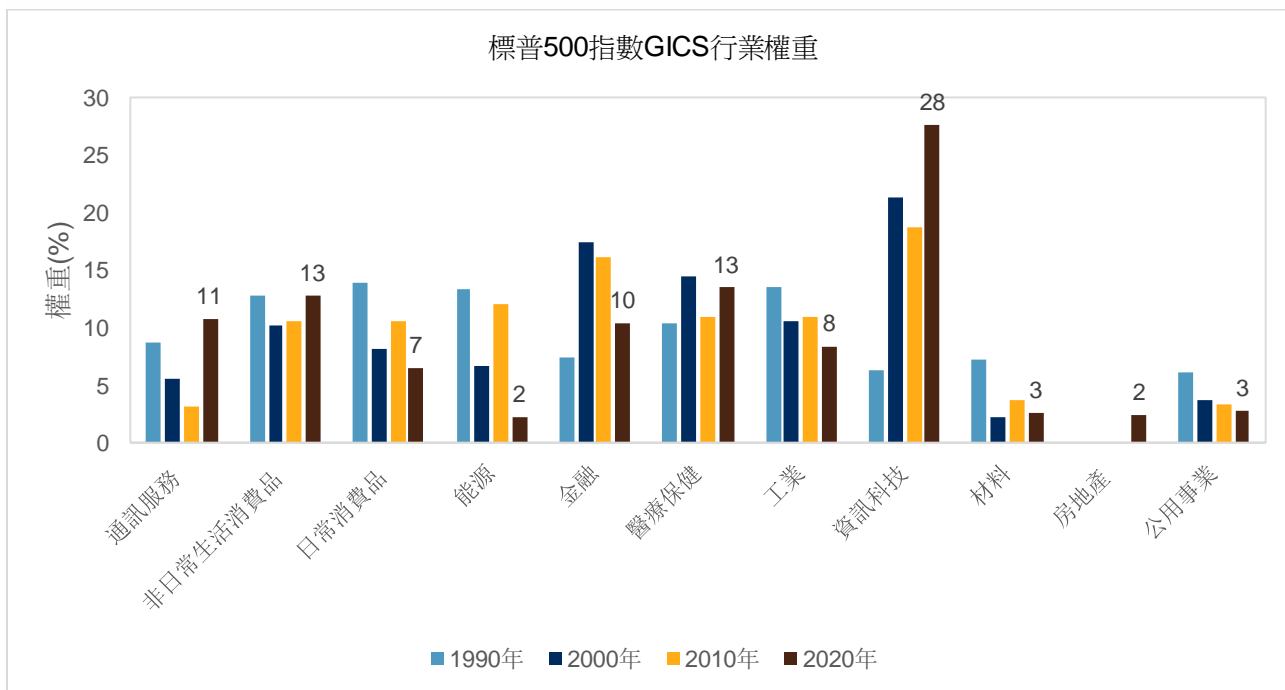
## 代表美國股市大型股

標普 500 指數代表美國股市大型股表現。該指數按流通市值加權，這意味著該指數的權重反映了投資者的總體期望。圖 2 顯示了標普 500 指數中前五大公司的演變，及其 GICS® 行業權重記錄了資訊科技公司的重要性持續上升及工業能源公司的重要性下降。

圖 2：標普 500 指數記錄的美國股市大型股趨勢

以 10 年為間隔的標普 500 指數前五大公司（1970 年-2020 年）

1970 年	IBM	AT&T	通用汽車	Exxon	伊士曼柯達
1980 年	IBM	AT&T	Exxon	美國石油公司	Schlumberger
1990 年	IBM	Exxon	通用電氣	菲利浦莫裡斯	Royal Dutch Petroleum
2000 年	通用電氣	埃克森美孚	輝瑞	思科	花旗集團
2010 年	埃克森美孚	Apple	微軟	通用電氣	雪佛龍
2020 年	Apple	微軟	亞馬遜	Alphabet	Facebook

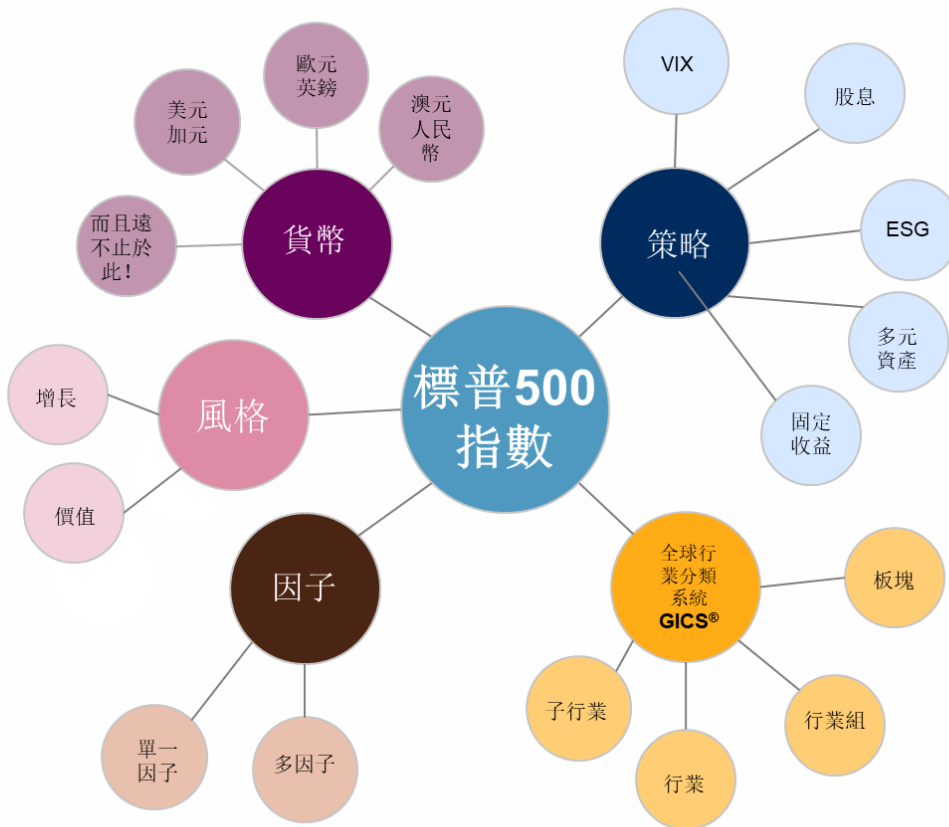


資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據截至 2021 年 3 月 4 日。如公司已更名，則顯示其最新的名稱，但對於兼併，則顯示兼併前及兼併後的名稱。Royal Dutch Petroleum 位於荷蘭。GICS 行業權重乃基於 1990 年、2000 年、2010 年及 2020 年年末的指數權重。房地產於 2016 年 9 月成為獨立行業。電訊服務於 2018 年 9 月更名為通訊服務。過往表現並不能保證未來業績。表格和圖表僅供說明用途。

## 遠不止於一個指數 - 生態系統才是其意義所在！

圍繞標普 500 已發展出規模可觀的生態系統。圖 3 顯示了基於標普 500 的一系列指數。這之所以重要是因為與追蹤這些指數的產品相關的流動性有助[提高透明度、市場效率和投資者信心](#)。

圖3：標普500擁有龐大的生態系統

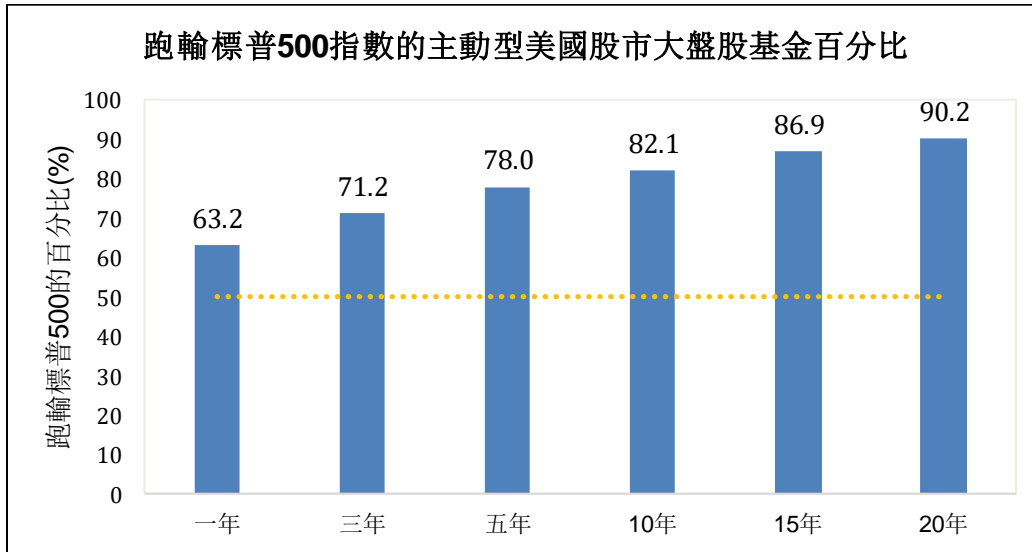


資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。圖表僅供說明用途。

## 跑贏標普 500 絕非易事

歷年來，事實證明，主動型基金想要跑贏標普 500 難度極大。我們的[美國 SPIVA 記分卡](#)顯示，在 2001 年至 2019 年的 19 個曆年中，有 16 個曆年大多數美國大型股主動型基金均跑輸標普 500 指數。截至 2020 年 6 月底，在所示的所有時間範圍內，大多數美國大型股基金均跑輸標普 500 指數。

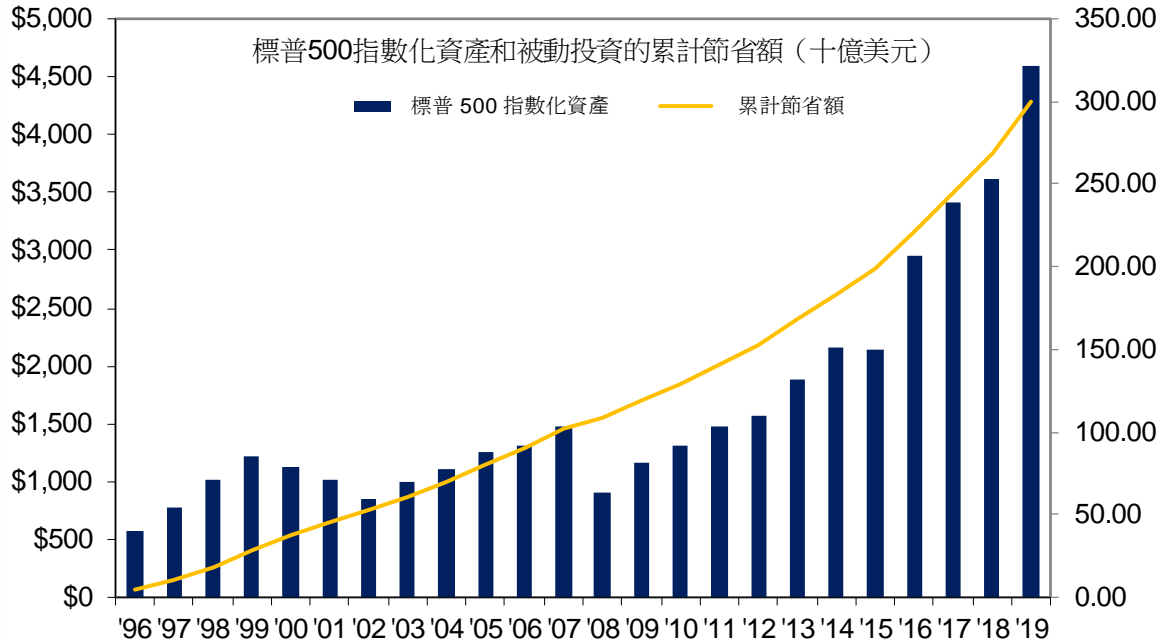
圖 4：大多數美國股市大型股主動型基金跑輸標普 500 指數



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、CRSP。數據截至 2021 年 6 月 30 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明用途。

儘管這種現象不僅限於美國，而且對於跑贏基準為何這麼難有多種解釋，但人們越來越意識到採用指數投資的潛在裨益，這一點對美國大型股的影響可能要大於大多數其他領域。圖 4 顯示，自 1996 年以來，直接追蹤標普 500 的資產大幅增長，到 2019 年底達到 4.59 萬億美元。將追蹤標普 500 的資產年底時的市值乘以主動型基金與被動型基金的平均費用比率的相應差額，結果表明，從 1996 年至 2019 年，**被動追蹤標普 500 為投資者累計節省**的費用估計值約為 **3,000 億美元**。

圖 5：指數化資產和被動投資的累計節省額



合計（1996年-2019年）= **2,998.55** 億美元

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司，《指數化資產年度調查》，數據截至 2019 年 12 月 31 日，以及美國投資公司協會，《2020 Investment Company Factbook》（2020 年投資公司資料手冊）。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明用途。

標普 500 指數的構建、過往表現、龐大的生態系統及其對主動型基金構成的挑戰，均有助於解釋該指數為何具有這麼大相關性和吸引力。讓我們攜手邁向下一個 64 年！

如欲閱讀更多網誌文章，請瀏覽我們的英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或請點 **Indexology®** 以獲取最新發布的文章。

## 一般免責聲明

版權©2021，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及／或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於數據庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。a