

## 標普全球 BMI 綜合小型股指數



John Welling  
股票指數總監

本文最初於 2020 年 10 月 21 日在 Indexology® 網誌上發佈。

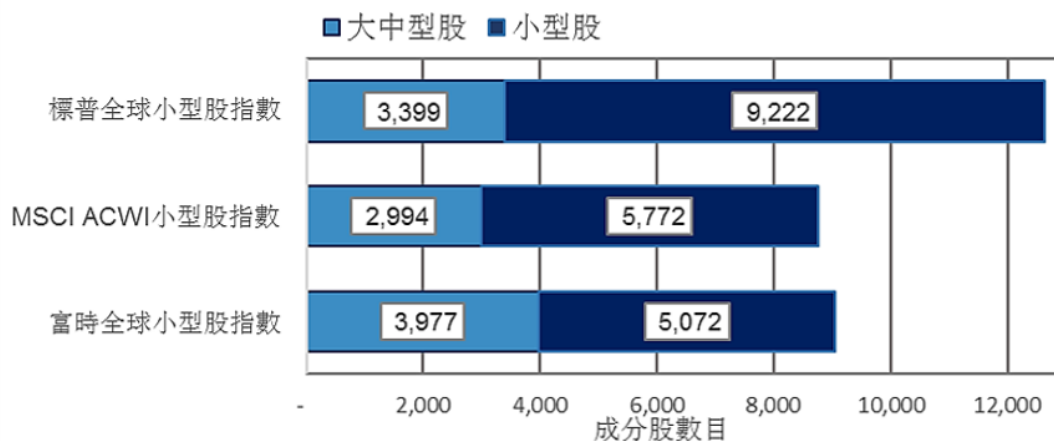
[標普全球 BMI](#) 小型股指數提供有關全球市場小型證券的最全面衡量指標。1989 年推出的 [標普發達市場小型股](#) 是第一個涵蓋小股範圍的全球指數。<sup>1</sup> 當時，按照 MSCI 的“標準”指數系列定義，國際股票投資幾乎完全集中在大中型公司。而這支新指數產品為國際小型股進一步納為一個獨特市場領域鋪平了道路。現在，許多機構投資者也將“全市值”指數用作國際股票資產類別的政策基準，因為它們包含專門的國際小型股覆蓋。

在本系列的第二篇 [網誌](#) 中，我們將重點介紹該全球股票基準指數格局的主要特點，討論標普全球 BMI 的小型股子集如何在衡量全球小型公司投資範圍方面為市場參與者提供無與倫比的廣度與靈活性。

### 全面的小型股覆蓋

標普全球 BMI 小型股指數是指每個國家中 15% 流通市值最低的公司。[標普全球小型股](#) 不僅歷史悠久，而且市值跨度較大，因為它更加深入挖掘市值相對較小的成分股。如圖表 1A 所示，標普全球 BMI 將 9200 多家納入小型股範疇，而 MSCI 和富時基準則分別納入約 5,700 家和 5,000 家。圖表 1B 顯示相對規模特點，彰顯了標普全球小型股更加龐大的成分股數量能夠覆蓋更大範圍，遠遠超過了其他指數的全市值範圍。

圖表 1A：市值範圍跨度



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、MSCI 及富時。截至 2020 年 9 月 30 日的資料。表格僅作說明用途。

**圖表 1B：標普全球小型股指數成分股比較**

指數規模特徵	標普全球小型股指數	MSCI ACWI 小型股指數	富時全球小型股指數
總流通市值 (百萬美元)	8,641,535.5	6,545,745.0	5,859,037.0
最大	17,900.5	16,688.4	20,765.0
最小	7.9	26.7	0.0
平均	937.1	1,134.1	1,155.0
中位數	345.4	608.4	503.0

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、MSCI 及富時。截至 2020 年 9 月 30 日的資料。表格僅作說明用途。

## 市值範圍指數提供了一種衡量小型股的替代方法

標普全球小型股、MSCI ACWI 小型股和富時全球小型股三支指數均根據每個國家的股票市場構成，採用相對方法來確定公司規模，但標普全球 BMI 指數還有另一種方法為市場參與者提供更大的靈活性。標普全球 BMI 市值範圍指數系列根據公司總市值的絕對水準對全球股票市場進行劃分。例如，小型股的流行定義是包括總市值低於 20 億美元的所有公司。這種方法與標準的相對規模法截然不同，它對全球所有股票市場適用一個固定市值。圖表 2 顯示了被納入標普全球 BMI 指數系列之標準市值範圍指數的範圍。

**圖表 2：標普全球規模市值指數**

市值範圍指數	成分股數目
標普全球 50 億美元以上	2,757
標普全球 20 億美元至 100 億美元	3,441
標普全球 10 億美元至 50 億美元	4,514
標普全球 30 億美元以下	8,640
標普全球 20 億美元以下	7,565
標普全球 15 億美元以下	6,657
標普全球 12 億美元以下	5,936
標普全球 10 億美元以下	5,350
標普全球 5 億美元至 25 億美元	4,883

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2020 年 9 月 30 日的資料。表格僅作說明用途。

標普全球小型股指數自成立以來便已整合到標普全球 BMI 指數中，形成具有歷史連續性的綜合全市值基準覆蓋。標普全球小型股指數設有不同國家、地區、發達或新興市場分類子數以及其他市值範圍的特定領域子集，為市場參與者提供衡量全球小型股的深度而靈活的框架。瞭解有關標普全球 BMI 指數系列連續性歷史的更多資訊，請參見 [《The S&P Global BMI: Providing Consistent Insights into Global Equity Markets since 1989》](#)（[標普全球 BMI 指數：提供自 1989 年以來對全球股票市場的連續性見解](#)）。

<sup>1</sup> 該指數以前稱為 Salomon Smith Barney 世界擴展市場指數。

如欲閱讀更多博客文章，請瀏覽我們的英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或訂閱 **Indexology®** 以獲取最新發佈的文章。

## 一般免責聲明

版權©2020，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資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人羣的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料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、推廣或管理由協力廠商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（由其交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）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，或儲存於資料庫或檢索系統中。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協力廠商資料提供商及許可人（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。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開資訊維持保密。

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仲介機構）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。