

市場熱話

iBoxx ABF 20 周年誌慶



Kangwei Yang
固定收益指數總監
標普道瓊斯指數



Kheng Siang Ng
亞太地區固定收益主管、
SSGA 新加坡主管
道富環球投資管理



Marie Tsang
固定收益 ETF 戰略師
道富環球投資管理

iBoxx 亞洲債券基金 (ABF) 指數旨在追蹤中國大陸、香港特別行政區、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡和泰國這八個市場本地貨幣計價主權類和準主權類債券的表現，同時保證達到最低可投資性和流動性標準。該系列指數是全球 iBoxx 指數陣容的重要組成部分，以準確、客觀的業績比較基準幫助評估債券市場和投資的表現。

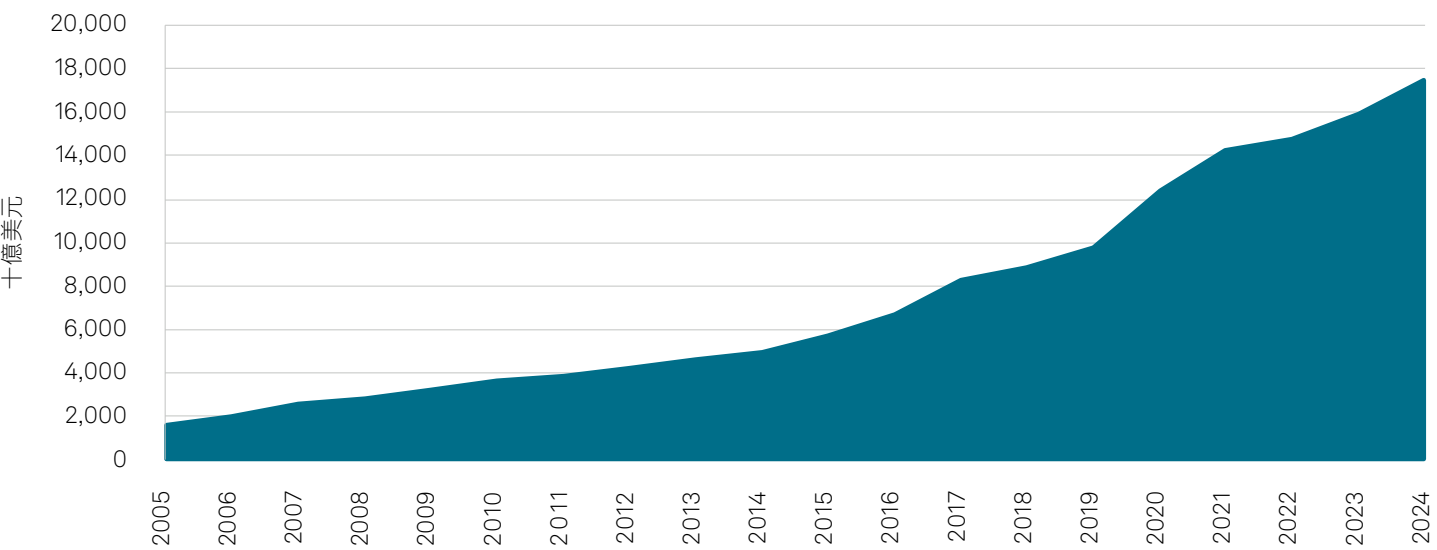
1. iBoxx ABF 泛亞洲指數推出至今已有 20 年的歷史。面對不斷變化的市場環境，該指數是如何調整適應的？(標普道瓊斯指數)

iBoxx ABF 泛亞洲指數於 2005 年推出，是東亞及太平洋中央銀行行長會議組織 (EMEAP) 倡議的亞洲債券二期基金 (ABF2) 的官方基準。設立該倡議是為了促進亞洲債券市場的發展，拓寬融資渠道，增強區域流動性。根據該倡議，成員央行將部分外匯儲備指定用於通過九個被動型本幣債券基金集體投資本幣債券。該指數涵蓋中國大陸、香港特別行政區、印尼、馬來西亞、新加坡、韓國、泰國和菲律賓這八個市場。

2005 年時，亞洲本幣債券市場的格局與今天截然不同。2005 年 12 月 31 日，iBoxx ABF 相關市場政府和中央銀行發行的債券總規模為 1.565 兆美元。儘管經歷了 2008 年全球金融危機和新冠疫情等重大全球事件，數據顯示市場總體規模呈逐年上升之勢，僅有輕微的波動，說明亞洲債券市場的發展道路一直較為穩定。截至 2024 年 9 月 30 日，這一數字已飆升至 17.457 兆美元，年複合增長率 (CAGR) 達 13.47%，在 20 年左右的時間內增長了 11 倍。

不同相關市場的發展速度迥異，部分市場的總體規模和相關流動性增長速度都快於其他市場。圖 2 說明相關市場的權重在過去 20 年發生了顯著的變化。例如，中國大陸的佔比從 11.24% 上升到 25.00% (根據指數編製方法，上限為 25%)，而印尼的權重從 5.99% 上升到 8.39%。相比之下，香港特別行政區的佔比從 18.30% 下降至 8.19%，韓國的權重從 20.67% 降至 15.42%。上述變化是與 iBoxx ABF 泛亞洲指數中其他符合條件之市場相比的相對變化。

圖 1：政府及中央銀行債券發行的總體市場規模增長



資料來源：亞洲開發銀行。數據截至 2024 年 9 月 30 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

圖 2：相關市場過去與當前的權重

相關市場的權重	2005 年 9 月 30 日	2024 年 10 月 31 日
中國	11.24%	25.00%
香港特別行政區	18.30%	8.19%
印尼	5.99%	8.39%
韓國	20.67%	15.42%
馬來西亞	10.70%	11.44%
菲律賓	4.96%	6.14%
新加坡	18.22%	16.07%
泰國	9.92%	9.35%

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2024 年 10 月 31 日；這是因為相關市場的最近一次權重調整於該日期進行。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

為適應亞洲債券市場的不斷發展，該指數在過去 20 年經過多次調整。圖 3 重點列舉所實施的關鍵調整。指數編製方法和修訂歷史詳見 [iBoxx ABF 指數編製方法](#)。

圖 3：指數編製方法關鍵調整

日期	調整
2010 年 10 月 31 日	將允許權重上限從 30% 下調為 25%。
2012 年 10 月 31 日	引入 GEMLOC 可投資性指標。
2016 年 10 月 31 日	降低小型市場的基準權重。
2022 年 3 月 31 日	調整準主權類發行人曝險限制，降低準主權類綠色債券名義市值要求下限。

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2025 年 1 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

2010 年 10 月，考慮到不同相關市場的發展速度差異，為確保進一步在八個市場之間分散風險，每個市場的允許權重上限從 30% 下調為 25%。2012 年 10 月，iBoxx 引入了 GEMLOC 可投資性指標，作為我們亞洲本幣債券指數 (包括 iBoxx ABF 指數) 的一項參考。GEMLOC 評分根據六項主要來自公開來源的整體經濟指標對各市場進行評估，即

- 資本管制；
- 市場流動性；
- 監管質量和債權人權利；
- 市場基礎設施；
- 稅收；以及
- 國內投資者群體。

通過引入 GEMLOC 評分，得以使用更加一致的方法來評估相關債券市場的可投資性和流動性，在與市場息息相關的各經濟層面提升透明度和深度。

2016 年 10 月之前，該指數所涵蓋的八個市場均採用 12.5% 的相同基準權重，不分相關本地市場的規模大小。但由於規模和深度上的顯著差異，因此擔憂這種方法能否準確代表相關市場。例如，中國、韓國、香港特別行政區和菲律賓的市場規模差異很大。iBoxx 於 2016 年 10 月下調了政府債券市場規模較小市場的基準權重，以解決基準權重引發的潛在容量問題。有關更多技術詳情，請參閱指數編製方法第 4.2 節。

2022 年 3 月的最近一次調整涉及兩項編製方法修改。

A. 調整準主權類發行人曝險限制

2022 年 3 月之前，每個符合條件的準主權類發行人最多可以有 5 只債券納入指數，具體資格根據 z 分數 (用於評估債券相對於同一發行人其他債券的相對流動性) 確定。而在前述政府債券市場發展的同時，亞洲債券市場的進步也增強了準主權類債券的相關流動性和發行規模。規定每個準主權類發行人最多可有五只債券納入指數，可能符合近二十年前的市場代表性和流動性狀況，但可能無法準確反映如今的市場格局。例如，截至 2025 年 1 月 31 日，中國政策性銀行發行的債券約佔 iBoxx ALBI 中國在岸債券指數的 45%，剩餘 55% 為中國政府債券。2022 年 3 月的規則調整允許將所有準主權類債券納入 iBoxx ABF 指數，但將每個發行人在各自境內市場的上限設為 10%，以如實反映各市場的發行狀況。

B. 降低準主權類綠色債券名義市值要求下限

2021 年 7 月，EMEAP 宣佈達成通過 ABF 促進綠色債券投資的協議¹。這一倡議旨在促進亞洲本地貨幣計價綠色債券的成長。為提高綠色債券的納入率，確定了準主權類綠色債券市值下限低於普通準主權類債券發行。

¹ 資料來源：EMEAP — <https://www.emeap.org/wp-content/uploads/2021/07/Press-Statement-on-Green-Bond-July-2021.pdf>。

圖 4：iBoxx ABF 準主權類債券名義市值要求下限

市場	普通準主權類債券 (十億美元)	綠色準主權類債券 (十億美元)
中國在岸	10	1.5
香港特別行政區	0.5	0.3
印尼	1,000	750
韓國	100	100
馬來西亞	0.5	0.25
菲律賓	3	2.5
新加坡	0.2	0.15
泰國	2	1.5

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2025 年 3 月 31 日。圖表僅供說明之用。

為化解「漂綠」風險，制定了更嚴格的標準來評估債券是否具備綠色債券資格。例如，自稱綠色債券的債券除非滿足以下要求之一，否則不會作為綠色債券納入 iBoxx ABF 指數：

- 經氣候債券倡議組織 (CBI) 認證為綠色債券；或
- 遵循國際資本市場協會 (ICMA) 綠色債券原則，自標為綠色債券，並且獲得了第三方意見。

2022 年 3 月 31 日降低準主權類綠色債券的名義市值要求下限時，共有 13 只綠色債券納入指數，合計佔指數總市值的 0.20%。截至 2025 年 1 月 31 日，綠色債券的佔比已升至 1.72%，共有 39 只綠色債券納入指數。這說明在修改指數納入標準後，iBoxx ABF 指數中綠色債券的發行量和代表性均不斷壯大。

2. 從 ETF 的角度，確保始終契合市場環境和投資者群體需求的關鍵是什麼？(道富環球投資管理)

道富環球投資管理擁有 30 多年的 ETF 投資組合管理經驗，深知保持 ETF 對投資者的價值吸引力至關重要。投資者可通過多種產品來投資亞洲債券市場，其中許多產品屬於委託十分靈活的主動管理型基金，涵蓋本地貨幣和美元計價的亞洲債券，某些產品甚至允許投資亞洲以外的債券。與此類產品相反，指數化 ETF 明確規定僅投資於本幣主權類債券和準主權類債券，讓投資者可以在一定程度上確定其投資特徵，有助於保持較低的基金運營費用和成本。

不過管理成本和基金費用水平並非阻礙投資者進入的唯一潛在壁壘。ETF 的流動性也是許多投資者十分看重的一個因素。我們與整個 ETF 生態系統的廣泛參與者合作，包括交易所、造市商和授權參與者等，確保我們管理的基金符合最佳實踐要求，並最終提升投資者的投資體驗。例如，2024 年我們實施了一系列改進措施，以提升投資者的交易所交易體驗。

隨著技術工具的日益普及，複雜度不斷上升，需要向投資者確保一定的透明度並提供數據，以便開展盡職調查和穩妥決策。通過提供示意性資產淨值 (iNAV)，讓投資者可以根據盤中指數變動估計 ETF 的價值。大多數 ETF 基本上都會提供每日資產淨值、流通股數、收益率和持倉信息。最後，通過與現有及潛在投資者持續接觸和對話，能夠了解不斷變化的投資者需求，也是一種重要的市場回饋機制。

3. 自 ABF2 倡議提出以來，相關債券市場的發展情況如何？(道富環球投資管理)

首先，相關債券市場的規模不斷擴大，市場活躍度不斷提升。在此期間，總債券餘額的年均增長率達 14%。二級市場美元債券交易量衡量的市場活躍度也保持同步增長，年增長率約 14%²。

除規模和交易量均顯著增長外，其整體質量也不斷提高，並逐漸變得愈來愈成熟。這八個市場的本幣政府債券平均評級已從 2005 年 6 月的 A-/A 提升至 2024 年 12 月的 A/A+，其中印尼最為突出，從 BB- 提升 4 級至 BBB。過去 20 年來，外國投資者在亞洲本幣債券市場的參與率也不斷上升，在這八個市場的平均參與率從忽略不計上升至 13%。這或許可以解讀為經過這段時期的考驗，投資者對債券市場韌性的信任投票。發行人的信心也得到提升，期限顯著更長的債券不斷湧入市場。展望未來，債券市場的數字化可以提高效率和透明度，進一步促進其發展。

4. 從投資組合經理的角度來看，您在過去 20 年管理本地區債券投資組合的方法發生了哪些變化？(道富環球投資管理)

我們管理亞洲投資組合的方法一直在不斷調整和增強，不過總體關注的重點依然不變。對於指數化固定收益基金而言，就是為投資者提供低成本、低跟蹤誤差的指數化投資渠道。這一關注重點在過去 20 年從未改變，此外我們也重視整個 ETF 生態系統的良好治理框架。

核算指數表現時並不會體現投資組合交易所帶來的全部成本，因此我們不僅要重視保持所追蹤指數的完整性和表現，同時也要盡可能降低交易成本。為實現這一目標，我們採用的一個方法是分層抽樣，而不是完全複製指數，因此可能不會配置指數的所有成分債券，不過板塊分佈、質量和期限區間會與指數一致。我們擁有豐富的指數化投資經驗，因此能夠有效地平衡跟蹤誤差和投資組合表現。

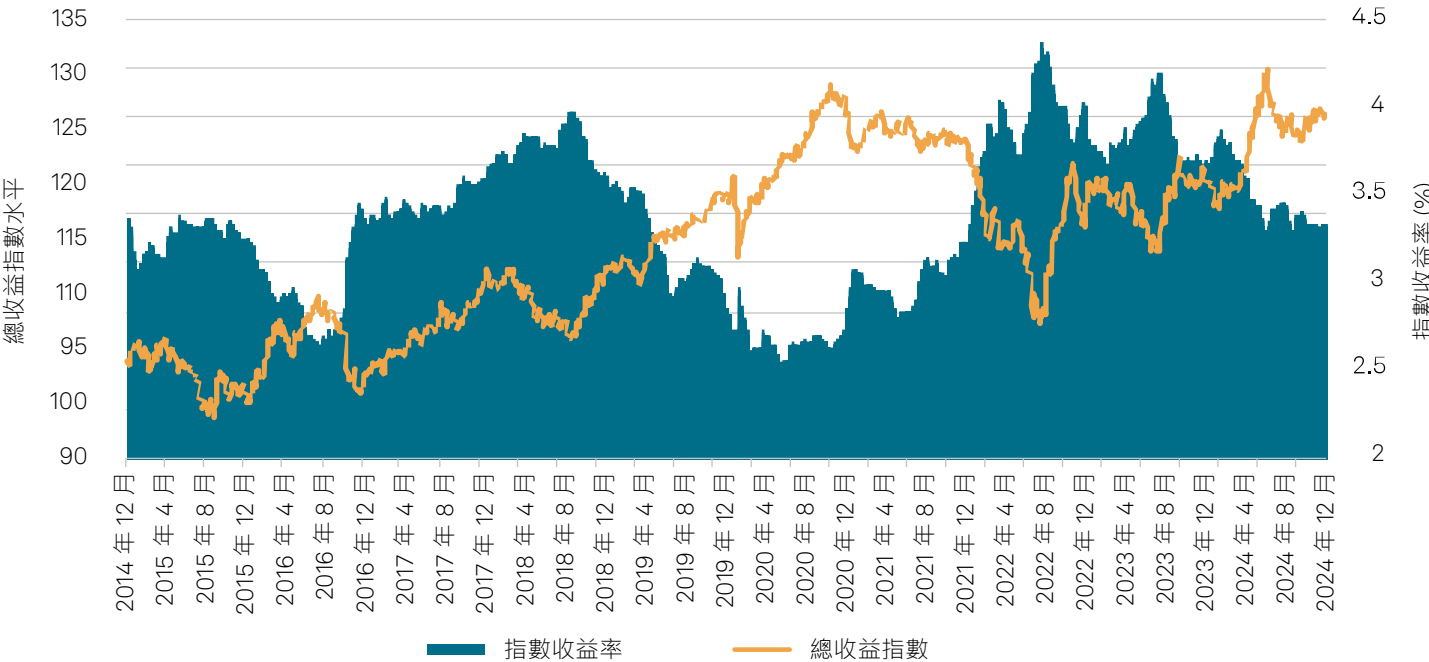
隨著本幣債券發行量逐漸回暖，愈來愈多的發行人利用固定收益市場融資，投資組合經理一直在積極參與一級市場發行、增發和債券交換交易。此外，我們與交易商保持密切合作，在二級市場從有存量債券的交易商獲取債券，並利用多年來建立的牢固交易商關係優化執行效果。整體上，投資組合管理團隊在執行過程中愈來愈多地採用電子交易平台，以提高執行效率和效果。

5. 許多投資者關注債券投資的收益率，因為如果所有其他條件相同，這能夠很好地代表總收益。但在利率環境變化 (例如近年來發生的情況) 時，預期收益與投資者的實際體驗將會脫節。從中我們可以學到什麼？(標普道瓊斯指數)

債券收益率和總收益之間的關係是市場參與者需要了解的一個重要因素。收益率是指債券產生的收入，通常以債券市值的比例表示，而總收益則包括收益率以及投資期間實現的任何本金盈虧。在利率下降環境下，債券價格通常會上漲，潛在帶來顯著的資本增值。因此單純依賴收益率可能會產生誤導；而應考慮包含資本增值在內的總收益，因為這可以顯著增強整體表現。使用這種全面的方法，有利於市場參與者更穩妥地進行決策，特別是在利率下行市場中，債券價格增值的潛力可能超過收益率本身。

² 資料來源：亞洲開發銀行、Asian Bonds Online，分別截至 2024 年 9 月 30 日和 2024 年 6 月 30 日。

圖 5：iBoxx ABF 泛亞洲指數的收益率及表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2014 年 12 月 31 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明之用。

圖 6：收益率區間與總收益

期間	收益率區間 (%)	總收益 (%)	相比相鄰期間的收益率
2022 年 10 月 31 日至 2023 年 10 月 31 日	4.16–4.27	6.55%	高
2023 年 10 月 31 日至 2024 年 9 月 30 日	3.31–4.16	16.02%	下降
2017 年 10 月 31 日至 2018 年 10 月 31 日	3.55–3.91	-0.99%	高
2018 年 10 月 31 日至 2019 年 10 月 31 日	3.09–3.91	11.34%	下降

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2017 年 10 月 31 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明之用。

圖 6 回顧了過去 10 年間的某些時期，表明相對較高的收益率並不一定等同於較高的總收益。事實上，收益率與前期相比增加可能表明經濟或發行人相關信用風險較高。因此，市場參與者需要在關注指數及其基礎持倉 (包括發行人) 整體潛在表現的同時，還需要考慮宏觀經濟因素以及相關經濟體的經濟前景，而非單純關注收益率。

iBoxx ABF 泛亞洲指數的基礎債券是與中央政府密切相關的政府債券和準主權類債券，因此這一點尤其重要。政府政策或關鍵利率的任何變化都可能直接影響這些債券的收益。

此外，由於 iBoxx ABF 泛亞洲指數的表現以美元計價，因此外匯走勢對其總收益也至關重要。

圖 7：本地貨幣兌美元匯率走勢

貨幣對	1 年 (%)	3 年 (%)	5 年 (%)	10 年 (%)
美元/人民幣	2.88	14.50	4.78	17.72
美元/港元	-0.63	-0.42	-0.30	0.10
美元/韓元	14.30	23.83	27.29	33.92
美元/新加坡元	3.09	0.66	0.97	2.79
美元/印尼盾	4.51	12.91	16.09	29.76
美元/馬來西亞令吉	-2.49	7.27	9.29	27.93
美元/菲律賓比索	4.48	13.47	14.23	29.32
美元/泰銖	-0.10	2.07	13.83	3.65

資料來源：WM Refinitiv。數據截止 2024 年 12 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

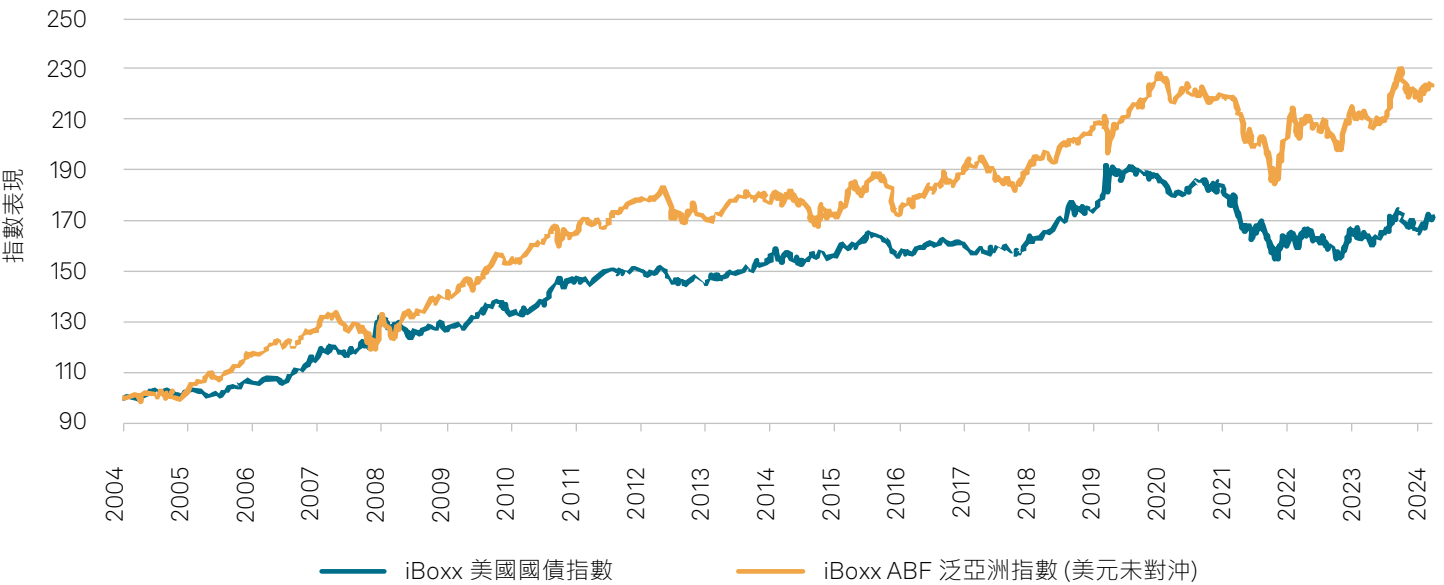
由於該指數以美元計價，因此相關亞洲貨幣對美元的匯率波動對整體指數漲跌有至關重要的影響。即使本幣債券出現收益或虧損，總體指數表現仍可能因匯率波動而反向變動，因此這一因素尤為重要。如圖 7 所示，美元在過去 10 年對韓元、印尼盾、菲律賓比索和馬來西亞令吉等貨幣大幅升值，升值幅度超過 25%。相比之下，由於港元與美元掛鉤，港元兌美元匯率保持相對穩定。

因此在投資亞洲本幣債券時，必須考慮外匯波動，因為這可能顯著影響投資收益。匯率波動可能會增強或削弱本地債券的收益，因此市場參與者必須評估與外匯曝險相關的潛在風險和收益。

6. 亞洲本幣固定收益產品在全球戰略中有哪些作用？(標普道瓊斯指數)

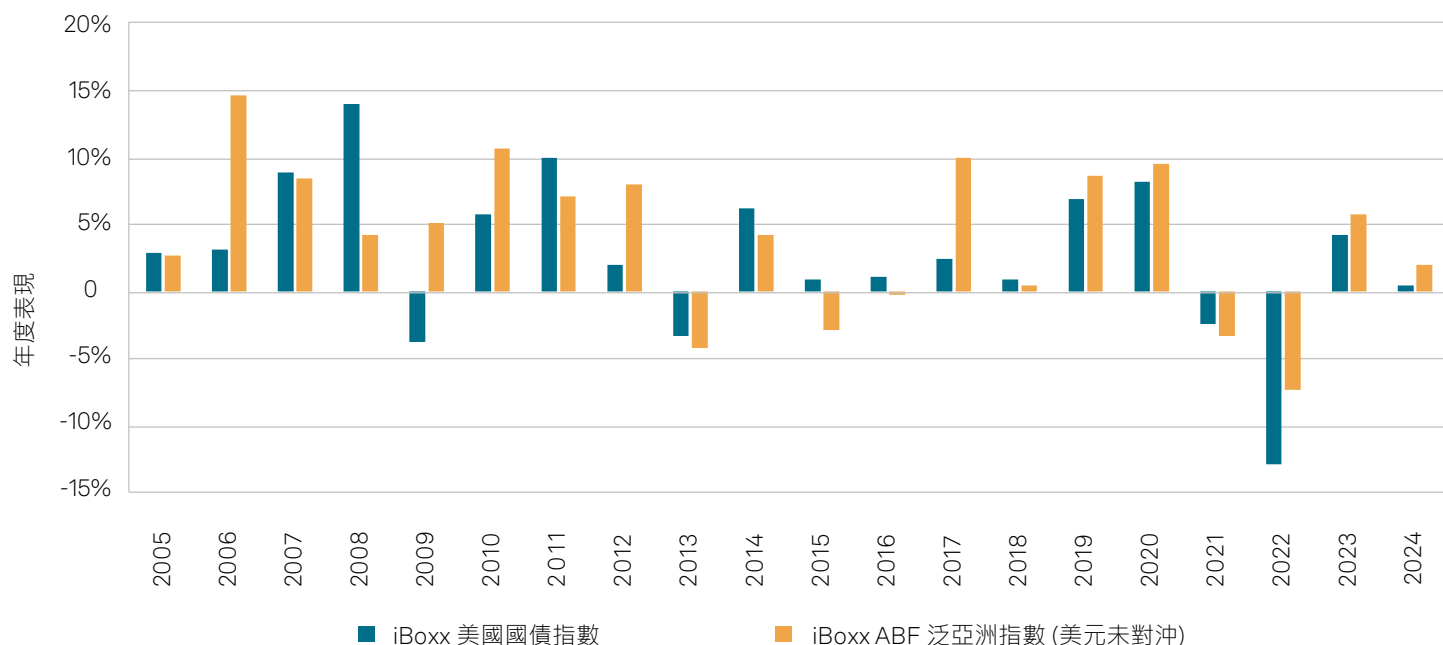
與美國國債相比，亞洲本幣債券的表現具有以下特點：

圖 8：iBoxx 美國國債指數與 iBoxx ABF 泛亞洲指數的表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2014 年 12 月 31 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明之用。

圖 9：iBoxx 美國國債指數與 iBoxx ABF 泛亞洲指數的歷年表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2014 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日的數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

通過分析這兩個指數的歷年表現，可以發現兩者在各個年度的差異都不相同。在過去二十年：

- iBoxx ABF 泛亞洲 (美元未對沖) 指數有 11 年跑贏 iBoxx 美國國債指數；
- 其中 6 年的年度表現差異超過 5%；
- 僅有 5 年的年度表現差異在 1% 以內。

亞洲本幣債券潛在可減輕其他地區經濟波動帶來的風險，將其納入全球固定收益戰略可提供巨大的多元化潛力。亞洲本幣債券通常會對全球市場動態做出與眾不同的表現，其獨特的走勢潛在可增強戰略穩定性。

7. 亞洲本幣債券的未來發展將會如何？(道富環球投資管理)

亞洲憑藉充滿活力的經濟和韌性十足的金融體系，支撐亞洲本幣債券市場歷經各種挑戰而不倒。將精選的亞洲債券市場納入主要債券指數，表明亞洲債券在長期投資者資產配置中的重要性不斷壯大。在債券發行人主動採取氣候行動和 (或) 投資者要求推動下，亞洲在可持續發展領域不斷取得進展。綠色債券和其他類型的可持續發展相關發行可能會愈來愈多。此外，為支持充滿活力和不斷壯大的經濟，對基礎設施和其他投資的需求可能轉化為債券供應的持續增長。

在需求方面，亞洲擁有龐大的儲蓄池可供利用，以及遠道而來的投資者。本幣債券是亞洲投資者的可靠收入來源，其風險調整後收益率與發達市場政府債券相當。ETF 不僅為投資者提供了豐富的選擇和投資渠道，同時也進一步推動了相關債券市場的轉型。與此同時，債券市場的數字化可提高未來的效率和透明度，也是我們相信亞洲本幣債券前景光明的原因。

8. 從指數編製的角度來看，標普道瓊斯指數如何確保該指數在未來 20 年及以後仍與亞洲市場息息相關？(標普道瓊斯指數)

標準普爾道瓊斯指數公司（以下簡稱「標普道瓊斯指數」）致力於不斷收集市場回饋，確保我們的指數始終反映當前市場趨勢並準確代表所涵蓋的行業板塊。我們建立了穩健的內部管治流程，包括對所有指數進行年度基準審查，確認其繼續與市場相關並且契合市場需求。

我們每年還會開展指數評審，這通常涉及與全球各地區的關鍵客戶舉行一系列會議。提供這種直接互動，讓我們可以收集當地用戶的意見，幫助識別可能需要調整指數的重要市場趨勢或差距。在實施任何指數編製方法調整之前，我們會首先將具體方案提交給由管治團隊領導的指數委員會，適當時我們還會公開徵集意見，以在最終確定任何調整之前收集更多的市場回饋。

過去二十年來，iBoxx ABF 泛亞洲指數經歷了多次調整，以確保其始終與亞洲市場相關。隨著這些市場的不斷發展，標普道瓊斯指數的專業團隊始終致力於積極響應這些變化。

重要風險披露 (來自道富環球投資管理)

各種形式的投資都有風險，包括損失全部投資本金的風險。此類活動可能不適合所有人。

過往表現並非未來業績的可靠依據。

國際政府債券和公司信用類債券的短期價格波動通常比股票更為溫和，但潛在的長期收益也更低。

未經道富環球投資管理明確書面同意，不得全文或部分複製、複印或傳播本文件，也不得將其任何內容披露給第三方。

所提供的信息不構成投資建議，也不應作為投資建議加以依賴。本文件不應視為購買證券的邀請或出售證券的要約。本文件未考慮任何投資者的具體投資目標、戰略、稅務身份或投資期限。您應諮詢自己的稅務和財務顧問。所有材料均來自據認可靠的來源。但未對信息準確性作任何陳述或保證，並且道富對於基於該信息做出的決策不承擔任何責任。

債券的短期風險和波動通常低於股票，但存在利率風險（隨著利率上升，債券價格通常會下跌）、發行人違約風險、發行人信用風險、流動性風險以及通脹風險。這些影響通常對中長期證券更為明顯。在到期前賣出或贖回固定收益證券可能出現顯著的收益或損失。

外匯風險是指因一種貨幣相比另一種貨幣的價格變化產生的風險。投資者或企業存在跨境資產或業務時，如果相關頭寸未進行對沖，則會面臨外匯風險。

與在發達市場投資相比，在新興市場或發展中市場投資的波動更高，流動性更低，並且可能涉及經濟環境整體上不如發達市場多元化和成熟，以及政治體系穩定性不如發達國家的風險。

本文所提及的 Markit iBoxx ABF 泛亞洲指數是標普道瓊斯指數公司 (S&P Dow Jones Indices GmbH) 的財產，並已獲得許可使用。PAIF 並非由標普道瓊斯指數公司或其任何成員發起、認可或推廣。本文件未經證監會審核。

標普道瓊斯指數免責聲明

© 2025 標普道瓊斯指數公司。保留所有權利。S&P (標普)、S&P 500 (標普 500 指數)、SPX、SPY、標普 500 (The 500™)、US 500、US 30、S&P 100 (標普 100 指數)、S&P COMPOSITE 1500 (標普綜合 1500 指數)、S&P 400 (標普 400 指數)、S&P MIDCAP 400 (標普中型股 400 指數)、S&P 600 (標普 600 指數)、S&P SMALLCAP 600 (標普小型股 600 指數)、S&P GIVI (標普 GIVI)、GLOBAL TITANS (全球泰坦指數)、DIVIDEND ARISTOCRATS (紅利貴族指數)、DIVIDEND MONARCHS (紅利特選指數)、BUYBACK ARISTOCRATS (回購貴族指數)、SELECT SECTOR (精選行業指數)、S&P MAESTRO (標普 MAESTRO)、S&P PRISM (標普 PRISM)、GICS (全球行業分類標準)、SPIVA (標普指數與主動投資)、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 均為標普全球有限公司 (「標普全球」) 或其關聯公司的商標。DOW JONES (道瓊斯)、DJIA (道瓊斯工業指數)、THE DOW (道指) 和 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (道瓊斯工業平均指數) 均為道瓊斯商標控股有限責任公司 (「道瓊斯」) 的商標。這些商標連同其他商標已被授權給標普道瓊斯指數有限公司。未經標普道瓊斯指數有限公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製。在標普道瓊斯指數有限公司、標普全球、道瓊斯或其各自的關聯公司 (合稱「標普道瓊斯指數」) 沒有必要牌照的司法管轄區，本文件不構成服務要約。除某些定制指數計算服務外，標普道瓊斯指數提供的所有信息均非個性化，並非針對任何個人、實體或群體的需求量身定制。標普道瓊斯指數通過將其指數許可給第三方和提供定制計算服務而獲得報酬。指數的過往表現概不代表或保證未來業績。

投資者不能直接投資指數。指數所代表的資產類別可通過基於該指數的可投資工具進行投資。標普道瓊斯指數未發起、認可、出售、推廣或管理由第三方提供的任何投資基金或其他投資工具，這些基金或其他投資工具旨在根據任何指數的表現提供投資回報。標普道瓊斯指數不保證基於該指數的投資產品能準確追蹤指數表現或提供正投資回報。指數表現並未反映交易成本、管理費或開支。標普道瓊斯指數對投資於任何此類投資基金或其他投資產品或工具的可取性不作任何陳述。對任何此類投資基金或其他投資工具的投資決定不應依賴本文件所列的任何陳述。標普道瓊斯指數並非經修正的《1940 年投資公司法》定義的「投資顧問、商品交易顧問、商品池經營者、經紀交易商、受託人、發起人」，亦非《美國聯邦法典》第 15 編第 77k 條第 (a) 款所闡述的「專家」或稅務顧問。將證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產納入指數中，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產，也不應視為投資建議或商品交易建議。

此等材料僅供獲取信息，並依據公眾一般可獲得及據信屬可靠來源的資料編製。未經標普道瓊斯指數事先書面許可，不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、複製或分發這些材料中包含的任何內容 (包括指數數據、評級、信用相關分析和數據、研究、估值、模型、軟件或其他應用程式或從其輸出的內容) 或其任何部分 (「內容」)，亦不得儲存在數據庫或檢索系統中。內容不得用於任何非法或未經授權的目的。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商和許可方 (合稱「標普道瓊斯指數方」) 不保證內容的準確性、完整性、及時性或可用性。標普道瓊斯指數方不對因使用內容而產生的任何錯誤或遺漏 (無論原因為何) 負責。內容按「原樣」提供。標普道瓊斯指數方排除任何及所有明示或默示的保證，包括但不限於有關適銷性或特定目的或用途的適用性、無錯誤、軟件錯誤或缺陷、內容的功能將不間斷或內容將在任何軟件或硬件配置下運行的任何保證。標普道瓊斯指數各方不因使用內容引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特定或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失 (包括但不限於損失收益或損失利益和機會成本) 承擔任何責任，即使已告知可能發生此類損害。

標普全球各分支機構和業務單位的若干活動相互獨立，以保持各項活動的獨立性及客觀性。因此，標普全球的某些部門和業務單位可能掌握其他業務單位無法獲得的信息。標普全球已制定政策及程序，確保每次分析流程中獲得之非公開信息的保密性。

此外，標普道瓊斯指數向許多組織提供廣泛的服務或與之相關的服務，包括證券發行人、投資顧問、經紀交易商、投資銀行、其他金融機構和金融中介機構，因此可能會從這些組織收取費用或其他經濟利益，包括他們可能推薦、評級、納入模型投資組合、評估或以其他方式接觸的證券或服務的組織。