

## 为什么采用市值加权？



Craig Lazzara

董事总经理兼指数投资策略全球主管

本文最初于 2020 年 11 月 10 日在 [Indexology](#)® 博客上发布。

记者和其他人偶尔会提供[市值加权指数基金](#)与其他加权方案的比较。当中[某些资料](#)会比[其他](#)更加有用，但以我的经验来看，没有一项资料能发现最初设计市值加权指数所要回应的问题，以及解释其在经济方面经久不衰的重要性。简单来说，这个问题就是：**股票市场的总价值是多少？**

如果我们想要计算任何一个股票市场的总价值，那方法很简单：先将市场上每家公司的已发行股票乘以股价，然后将各个结果相加起来。我们可以根据需要进行计算（或在计算能力允许的范围内进行计算）。通过比较两个不同时期的价值，我们可以得出市场的回报；将星期二的市值除以星期一的市值便可知道星期二的回报。从数学上讲，这相当于将每只股票的收益乘以其初始权重。换句话说，**市值加权指数的回报率告诉我们指数中所有股票总价值的百分比变动。**

没有其他加权方案能够产生此结果。例如，同等权重指数的回报率告诉我们平均股票的回报率，而不是整个股票市场的价值变动。因子和主题指数同样具有许多用途，但在有关整个市场价值方面的信息并不是特别有用。因此，市值加权指数对经济学家具有独特的重要性；例如，标普 500<sup>®</sup> 指数是[美国经济表现的领先指标](#)。

此次讨论与指数基金无关，当然，在指数成为金融产品的基础前，早就被用于经济分析了。我们意外发现，[市值加权指数的多个属性使其作为指数基金的基础尤为有用](#)。其中最重要的是，市值加权指数基金维护起来相对容易（且便宜）。除非相关指数发生变化，否则不需要买卖妥善构建的市值加权指数基金。指数成分股的价值变化恰好反映在基金的价值中。其他常见的加权方案（例如，等权重或因子权重）本质上需要更多的周转成本。

部分原因在于市值加权指数不需要太多交易，并且这些指数能够代表整个经济体而不是简单的一个方面，还有部分[原因是我们不能全都高于平均水平](#)，市值加权指数在未来仍将[难以超越](#)。市值加权指数的普及性并非任意或无法解释的。我们生活在一个市值加权的世界上，而市值加权指数也反映了这一现实。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或订阅 [Indexology](#)<sup>®</sup> 以获取最新发布的文章。

## 一般免责声明

版权©2020，标普道琼斯指数有限公司（S&P Global 的分支机构）。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支机构）（「标普」）的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可，不得转发、复制或 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司（统称「标普道琼斯指数」）在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问，标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容，作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券，并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券，也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股（由其交易所厘订）之收市价，计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源，仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容（包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容）或其任何部分（「内容」），未经标普道琼斯指数的事先书面许可，不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人（统称「标普道琼斯指数相关方」）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向或就众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构）提供广泛服务，并向上述机构收取相应费用或其他经济利益，包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。