

為什麼採用市值加權？



Craig Lazzara

董事總經理兼指數投資策略全球主管

本文最初於 2020 年 11 月 10 日在 **Indexology®** 網誌上發布。

記者和其他人偶爾會提供 [市值加權指數基金](#) 與其他加權方案的比較。當中 [某些資料](#) 會比 [其他](#) 更加有用，但以我的經驗來看，沒有一項資料能發現最初設計市值加權指數所要回應的問題，以及解釋其在經濟方面經久不衰的重要性。簡單來說，這個問題就是：**股票市場的總價值是多少？**

如果我們想要計算任何一個股票市場的總價值，那方法很簡單：先將市場上每家公司的已發行股票乘以股價，然後將各個結果相加起來。我們可以根據需要隨時進行計算（或在計算能力允許的範圍內進行計算）。通過比較兩個不同時期的價值，我們可以得出市場的回報；將星期二的市值除以星期一的市值便可知道星期二的回報。從數學上講，這相當於將每隻股票的收益乘以其初始權重。換句話說，**市值加權指數的回報率告訴我們指數中所有股票總價值的百分比變動。**

沒有其他加權方案能夠產生此結果。例如，同等權重指數的回報率告訴我們平均股票的回報率，而不是整個股票市場的價值變動。因數和主題指數同樣具有許多用途，但在有關整個市場價值方面的資訊並不是特別有用。因此，市值加權指數對經濟學家具有獨特的重要性；例如，標普 500® 指數是 [美國經濟表現的領先指標](#)。

此次討論與指數基金無關，當然，在指數成為金融產品的基礎前，早就被用於經濟分析了。我們意外發現，[市值加權指數的多個屬性使其作為指數基金的基礎尤為有用](#)。其中最重要的是，市值加權指數基金維護起來相對容易（且便宜）。除非相關指數發生化，否則不需要買賣妥善構建的市值加權指數基金。指數成分股的價值變化恰好反映在基金的價值中。其他常見的加權方案（例如，等權重或因數權重）本質上需要更多的周轉成本。

部分原因在於市值加權指數不需要太多交易，並且這些指數能夠代表整個經濟體而不是簡單的一個方面，還有部分 [原因是我們不能全都高於平均水準](#)，市值加權指數在未來仍將 [難以超越](#)。市值加權指數的普及性並非任意或無法解釋的。我們生活在一個市值加權的世界中，而市值加權指數也反映了這一現實。

如欲閱讀更多網誌文章，請瀏覽我們的英文網站 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©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、實體或人群的具體需要。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（由其主要交易所厘訂）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元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。