

为何基准这么重要



Craig Lazzara

董事总经理兼指数投资策略全球主管

本文最初於 2021 年 9 月 30 日在 Indexology® 博客上發布。

我最近有幸参加了一场关于被动管理基础知识的网络研讨会。听众中有一位投资组合经理提出了一个重要问题，大意是：“如果我的目标是获得 X% 的回报，那么为何指数的表现与之相关？”换句话说，如果我想获得特定的绝对回报，为何我要关心相对于指数的回报？

这是个好问题，而答案就如许多好问题的回答一样：“视情况而定”。这取决于一个相关问题的回答：**如果投资者的目标是赚取 X% 的回报，那么他打算通过什么方式来实现这一目标？**

市场上有许多资产类别：有人可能会购买金条，比特币，或早期名画。但在大多数情况下，投资者和受托人通过投资证券来实现其绝对回报的目标。而在证券市场上，指数回报相关的原因至少有二。

首先，妥善构建的基准**确定了投资者的机遇**。标普 500® 指数这类市值加权指数在某种程度上是为了追踪股市价值而设计；[股市总价值的变化直接反映在指数的回报中](#)。如果投资者的目标是每年赚取 8% 的回报，而他所投资的市场今年下跌 20%，那么他几乎肯定无法实现目标。如果市场指数上涨 20%，那他也几乎肯定不会满足于 8% 的回报。**绝对回报是一种期望；而相对回报则是可行的。**

其次，投资组合相对于市场指数的回报是对**经理人能力的证明**。客户有权选择：他们可以被动地跟随市场，也可以尝试主动超越市场表现。如果衡量主动型经理人成功的标准是超越适合其投资风格的基准表现，那么很明显[大多数主动型经理人在多数情况下都是以失败告终](#)；实际上，[从长远来看，指数管理拥有巨大的优势](#)。

因此，愿意接受指数回报的投资者通常会比努力追求跑赢大市的投资者获得更好的回报。**愿意放弃相对回报或许是提高绝对表现的关键。**

本博客中的文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请於英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2021，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。