三十七、夏普比率

**（一）简述**

衡量基金收益的一个有名的标准就是夏普比率（Sharpe ratio）。夏普比率可以理解为风险调整后的收益，衡量的是每承受一单位的风险，会产生多少超额报酬。既然落脚点在回报上，我们当然希望同样的风险，能获得更高的回报；或者说当回报相同时，风险更小。生活中我们常讲“性价比”，那么夏普比率这个指标就是基金的“性价比”，这个值当然越大越好。如果夏普比率大于1，我们就认为这支基金的收益风险比跑赢了市场平均水平。

**（二）计算**

Sharp Ratio = （Rp - Rf）/σp ​​

其中

Rp：投资组合预期收益率

Rp：无风险利率

σp：投资组合的波动率（亦即投资组合的风险）

**（三）使用**

上面三个值一般是指年化后的值，比如预期收益率是指预期年化收益率。需要注意的是，虽然公式看起来很简单，计算起来其实并不容易。原因就是预期收益率和波动率其实是无法准确得知的。我们只能用统计方法去估计这两个值。估计的方法有很多种，最简单的方法就是计算历史年化收益率和其标准差。