

制药业在瑞士股指中的权重

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

罗氏和诺华的规模所产生的影响远远超出巴塞尔。多年来，这两家公司与雀巢一道占据了瑞士股票市场市值的很大一部分。在由二十只规模最大、流动性最强的瑞士股票组成的瑞士市场指数（SMI）中，这三家公司的权重有时合计超过指数的一半。因此，一位“买入市场”的瑞士投资者买到的是一个高度集中于制药和食品行业的投资组合，其风险特征与其他国家的宽基指数不同。¹

为应对这种集中度，SIX 推出了该指数的设限版本，后来又对 SMI 的单个成分股实行 18% 的权重上限，超出部分的权重在其他成分股之间重新分配。瑞士领袖指数（SLI）及其他设限指数也服务于类似目的。这些规则的设计部分是为了使指数符合欧洲投资基金法的分散化要求，该法限制单一发行人在基金中的权重。因此，跟踪 SMI 的交易所交易基金和指数基金持有罗氏和诺华的权重，低于两者完整市值所对应的权重。²

对于瑞士养老基金而言，这两家集团的权重是资产配置中的核心事实。《职业养老、遗属和残疾保险条例》（BVV 2）对可投资于单一公司的资产占总资产的比例设定了上限，而大多数养老基金按照一个罗氏和诺华占据显著地位的基准来分散其瑞士股票持仓。因此，这两家公司的业绩对瑞士养老基金的资金覆盖率具有可衡量的影响，并通过养老基金进而影响很大一部分瑞士人口的养老

制药业在瑞士股指中的权重

储蓄。一家巴塞尔公司就这样通过股票市场成为国家养老体系的组成部分。³

1 注释

1. 关于瑞士市场指数（SMI）和瑞士表现指数（SPI）的构成及权重，包括雀巢、诺华和罗氏的权重，参见瑞士证券交易所（SIX Swiss Exchange）的指数概况。权重随时间变化，有待核实。
2. 关于 SMI 权重上限规则的引入（每只成分股上限 18%）以及瑞士领袖指数（SLI），参见瑞士证券交易所的指数规则和公告。引入日期有待核实。
3. 关于《职业养老、遗属和残疾保险条例》（BVV 2）第 54 条和第 55 条规定的投资限额，包括对单一公司投资的限额，参见该条例的现行版本。关于养老基金的一般情况，参见第一部分。有待核实。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/basel-the-weight-of-pharmaceuticals-in-the-swiss-indices