

重点辅导：第十二章资产配置管理 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/39/2021\\_2022\\_\\_E9\\_87\\_8D\\_E7\\_82\\_B9\\_E8\\_BE\\_85\\_E5\\_c33\\_39139.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/39/2021_2022__E9_87_8D_E7_82_B9_E8_BE_85_E5_c33_39139.htm)

本章要点：了解资产配置的含义；了解资产配置管理的原因及管理目标；了解资产配置的主要考虑因素；掌握资产配置的基础步骤；熟悉动态的资产配置过程。了解资产配置的基本方法；掌握历史数据法和情景综合分析法的主要特点；掌握历史数据法和情景综合分析法在资产配置过程中的运用；掌握有效市场前沿的确定过程和方法。了解资产配置的主要分类方法和类型；熟悉买入并持有策略、恒定混合策略、投资组合保险策略、战术性资产配置策略的一般特征以及在资产配置中的具体运用；掌握买入并持有策略、恒定混合策略、投资组合保险策略的异同；熟悉战术性资产配置与战略性配置之间的异同。

### 第一节、资产配置的含义、原因、目标及步骤

(一)资产配置的含义 资产配置是指根据投资需求将投资资金在不同资产类别之间进行分配，通常是将资产在低风险低收益证券与高风险高收益证券之间进行分配。

(二)资产配置管理的原因 资产配置是投资过程中最重要的环节之一，也是决定投资组合相对业绩的主要因素。一方面，在半强势有效市场环境下，投资目标的信息、盈利状况、规模、投资品种的特征，以及特殊的时间变动因素对投资收益有影响，可以通过分析和组合减少风险，因此资产配置能起到降低风险提高收益的作用。另一方面，随着投资领域从单一资产扩展到多资产类型、从国内市场扩展到国际市场，单一资产投资方案难以满足投资需求，资产配置的重要意义与作用逐渐凸显出来，它可以帮助投

资人降低单一资产的非系统性风险。(三)资产配置的目标 从目前的投资需求看，资产配置的目标在于以资产类别的历史表现与投资人的风险偏好为基础，决定不同资产类别在投资组合中的比重，从而降低投资风险，提高投资收益，消除投资人对收益所承担的不必要的额外风险。(四)资产配置的基础步骤 资产配置的过程包括以下几个步骤：1．明确投资目标和限制因素。通常考虑投资者的投资风险偏好、流动性需求、时间跨度要求，并考虑市场上实际的投资限制操作规则、税收等问题，确定投资需求；2．明确资本市场的期望值。这一步骤包括利用历史数据与经济分析来决定你对所考虑资产在相关持有期间内的预期收益率，确定投资的指导性目标。3．确定有效资产组合的边界。这一步骤是指找出在既定风险水平下可获得最大预期收益的资产组合，确定风险修正条件下投资的指导性目标。4．寻找最佳的资产组合。这一步骤是指在满足你面对的限制因素的条件下，选择最能满足你的风险收益目标的资产组合，确定实际的资产配置战略。5．明确资产组合中包括哪能几类资产。通常考虑的几种主要资产类型有货币市场工具即现金、固定收益证券、股票、不动产、贵金属等，确定具体的资产配置。

## 第二节、资产配置应考虑的因素

进行资产配置主要考虑的因素有：(一)影响投资者风险承受能力和收益需求的各项因素，包括投资者的年龄或投资周期，资产负债状况、财务变动状况与趋势、财富净值、风险偏好等因素。(二)影响各类资产的风险收益状况以及相关关系的资本市场环境因素，包括国际经济形势、国内经济状况与发展动向、通货膨胀、利率变化、经济周期波动、监管等。(三)资产的流动性特征与投资者的流动性

要求相匹配的问题。(四)投资期限。投资者在有不同到期日的资产(如债券等)之间进行选择时,需要考虑投资期限的安排问题。(五)税收考虑。税收结果对投资决策意义重大,因为任何一个投资策略的业绩都是由其税后收益的多少来进行评价的。

### 第三节、动态的资产配置过程

系统化的资产配置是一个综合的动态过程,它是在与投资者的风险承受能力一致、投资者(或资产拥有者)长期成本最低、投资组合能够履行义务的基础上进行的理想化预测,即集控制风险和增加收益为一体的长期资产配置决策。

### 第四节、资产配置的方法和运用

#### (一)资产配置的基本方法及主要特点

资产配置主要有历史数据法和情景综合分析法两种基本方法:

1. 历史数据法

历史数据法假定未来与过去相似,以长期历史数据为基础,根据过去的经历推测未来的资产类别收益。有关历史数据包括各类型资产的收益率、以标准差衡量的风险水平以及不同类型资产之间的相关性等数据,并假设上述历史数据在未来仍然能够继续保持。在进行预测时一般需要按照通货膨胀预期进行调整,使调整后的实际收益率与过去保持一致。

100Test 下载频道开通,各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)