

第十三章股票投资组合管理第十节、股票指数法 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E7_AC_AC_E5_8D_81_E4_B8_89_E7_c33_40262.htm (一) 理论基础与实践基础

按照资本资产定价模型(CAPM)，在一个有效的市场中“市场投资组合”(即整个市场)为每单位风险提供了最大的收益。所以基金管理人并不试图通过对信息的分析来寻找错误定价的股票，也不去预测整个股票市场的走势并构造投资组合来利用这种走势获得超额回报，而是希望设计一个股票投资组合，该组合的波动能够复制“市场投资组合”的变动，这样，他就能获得与“市场投资组合”相同的收益率。在实际操作中，一般用股票价格指数来代表“市场投资组合”。所以，基金管理人在实际进行资产管理时，会构造股票投资组合来复制某个选定的股票价格指数的波动，这就是通常所说的指数化策略。(二)构造投资组合与跟踪误差程序复制的投资组合的波动不可能与选定的股票价格指数的波动完全一致。即使在构造的股票组合中包括目标指数的所有成分股，成分股的权数也会因为公司合并、股票拆细和发放股票红利、发行新股和股票回购等原因而变动，而复制的投资组合不能对此自动调整，更不用说复制的投资组合中包含的股票数目少于指数的成分股了。所以，跟踪误差是难以避免的。为了尽量减少跟踪误差，需要对复制的股票组合进行动态维护，并为此支付相应的交易费用。一般来说，复制的组合包括的股票数越少，跟踪误差越大，调整所花费的交易成本越高，因此基金管理人必须在组合的股票数和交易成本之间作出选择。如果基金管理人希望复制的投资组合的股票数

小于目标股票价格指数的成分股数目，他可以使用市值法或分层法来构造具体的投资组合。所谓市值法，即选择指数成分股中市值最大的部分股票，按照其在股价指数所占比例购买，将剩余资金平均分配在剩下的成分股中。而分层法就是将指数的成分股按照某个因素(如行业、风险水平B值)分类，然后按照各类股票在股价指数中的比例构造投资组合，至于各类中具体股票可以随机或按照其他原则选取。 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