

风险控制的数量分析方法 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/41/2021\\_2022\\_\\_E9\\_A3\\_8E\\_E9\\_99\\_A9\\_E6\\_8E\\_A7\\_E5\\_c33\\_41749.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E9_A3_8E_E9_99_A9_E6_8E_A7_E5_c33_41749.htm) 风险控制与管理是证券投资分析与管理的核心内容,是投资者应该掌握的必备工具。然而,多数投资者对这一工具缺乏足够的认识、了解和掌握。实际上,只要我们关注一下目前证券市场发展变化,特别是基金管理方式与投资策略的变化,从它们的转变中就可以看出有两个显著特点:一是多数基金管理者已经认可并采用了分散投资策略;二是多数投资者认识到理性投资的重要性,已经将控制投资风险放在了首位。对于熟悉现代投资组合理论的投资者来说,分散投资、控制风险是再熟悉不过的,这是现代投资组合理论的核心内容。正是基于这样的认识,我们认为当前的证券投资分析系统应该包括这些金融工程技术,为用户提供分散投资、控制风险的先进工具,以期最大限度地增加投资收益、降低投资风险。关于投资风险的测算与控制的指标和方法较多,大体可以分为两类:一是基于公司财务状况的风险预警与控制,主要通过财务风险分析来预测与控制风险;二是基于投资组合的数量化方法,主要以  $\beta$  系数和VaR指标来测算与控制投资风险。用财务风险分析方法来测算和控制风险,主要是由于财务指标或比率之间存在一定的相关关系。通过横向比较、纵向比较等多种财务分析方法进行比较分析和综合评价,构建出财务风险过滤与预警,进而为投资者提供分析上市公司的财务状况、判断企业报表的质量和有无恶化情况、发现和揭示风险的便利途径。它可以帮助投资者迅速便利地深入上市公司进行追踪调查,从而揭示和发现风险。用投资组合的数量化

方法控制风险,常用的两种方法包括  $\beta$  系数和 VaR 方法。  $\beta$  系数用以描述某一投资组合(可以是某一证券)的收益率相对于市场整体收益率的敏感度,它被用于测算由于市场波动给投资组合带来的系统性风险。当  $\beta$  系数等于1时,说明你的投资组合波动与大盘同步;当  $\beta$  系数大于1时,说明你的组合波动比大盘大;当  $\beta$  系数小于1时,说明你的组合波动比大盘小。

VaR (Value at Risk) 是测算风险的另一个常用的指标。目前,国际上有许多金融机构都采用 VaR 指标来测算和监控金融风险,譬如 JP 摩根。与  $\beta$  系数不同, VaR 是一个绝对指标,较为直观简单,它所测算的是某一投资组合(可以是某一证券)在一定资信水平下和一定持有期内的最大潜在损失。利用 100Test 系统提供的这两个指标,投资者可以测算出某一投资组合(可以是某一证券)的风险,再根据投资者的风险承受程度来调整投资组合,从而达到控制风险的目的。譬如,按 2002 年 12 月第 1 周收盘价测算,100Test 系统为用户提供者提供的 BBA50 成长股组合的  $\beta$  系数为 1.07,表明其推荐组合的系统风险略大于大盘。但由于构成该组合的股票全部是成长股,因此出现大于 1 的  $\beta$  系数属于正常、不足为怪。而系统同时显示, BBA50 指数下跌 6.6%,同期上证指数下跌 14.39%。另外,日 VaR 指标为 1.22%(以 JP 摩根方法计算),表明下一个交易日该投资组合在 95% 的资信水平下最大损失不会超过 1.22%。

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)