

第七章证券组合管理第一节、证券组合管理概述 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__E7_AC_AC_E4_B8_83_E7_AB_A0_E8_c33_41912.htm (一)证券组合 1. 证券组合的含义。

证券组合：拥有的一种以上的有价证券的总称。其中可以包含各种股票、债券、存款单等等。 2. 证券组合的类型。以组合的投资对象为标准，世界上美国的种类比较“齐全”。在美国，证券组合可以分为收入型、增长型、混合型(收入型和增长型进行混合)、货币市场型、国际型及指数化型、避税型等。比较重要的是前面3种。收入型证券组合追求基本收益(即利息、股息收益)的最大化。能够带来基本收益的证券有：付息债券、优先股及一些避税债券。增长型证券组合以资本升值(即未来价格上升带来的价差收益)为目标。增长型组合往往选择相对于市场而言属于低风险高收益，或收益与风险成正比的证券。符合增长型证券组合标准的证券一般具有以下特征：收入 and 股息稳步增长；收入增长率非常稳定；低派息；高预期收益；总收益高，风险低。此外，还需对企业做深入细致的分析，如产品需求、竞争对手的情况、经营特点、公司管理状况等。收入 and 增长混合型证券组合试图在基本收入与资本增长之间达到某种均衡，因此也称为均衡组合。二者的均衡可以通过两种组合方式获得，一种是使组合中的收入型证券和增长型证券达到均衡，另一种是选择那些既能带来收益，又具有增长潜力。货币市场型证券组合是由各种货币市场工具构成的，如国库券、高信用等级商业票据等，安全性极强。国际型证券组合投资于海外不同国家，是组合管理的时代潮流，实证研

究结果表明，这种证券组合的业绩总体上强于只在本土投资的组合。指数化证券组合模拟某种市场指数，以求获得市场平均的收益水平。避税型证券组合通常投资于市政债券，这种债券免联邦税，也常常免州税和地方税。

(二) 证券组合管理

1. 组合管理的特点。

利用现代的投资理论对证券投资活动进行管理，使用数量化的方法。充分体现风险和收益的均衡。

2. 组合管理的意义。

实现投资者对一定收益水平的追求的同时，将投资者面临的风险降到最低，或在投资者可接受的风险水平之内，使其获得最大的收益。证券组合管理的意义在于体现风险和收益两方面的兼顾。第一，能够降低证券投资的风险；第二，能够在一定程度上实现证券投资收益的最大化。

3. 证券组合管理的基本步骤。

具体内容包括确定投资目标、选择投资的时机、选择投资的具体证券、对已有的组合进行调整。

确定投资目标。

组合管理的第一步就是计划。即考虑和准备一组能满足组合管理的目标的证券名单。如果投资目标是今年为增长型，以后为收入型，那么，组合计划应该符合这种目标及变化。

选择投资的时机。

投资分析的任务就是确定证券的理论价格，根据与实际价格的比较，确定哪些证券属于价值高估，哪些证券属于价值低估，低价买入，高价卖出。以尽可能低的价格买入，以尽可能高的价格卖出。

选择投资的具体证券。

对已有的组合调整。

对组合中的证券的实际表现，应该定时进行检查。购买某种证后长期持有是可以的，但是不能忽略它。证券组合管理者应经常分析公司及证券以确定结果是否符合他的目标。如果不符合，就应当及时进行相应的调整。

(三) 现代组合理论体系的形成与发展

传统的证券组合管理所依靠的是非数量化的

方法，也就是基础分析和技术分析。现代证券组合理论是一数量化的组合管理方法。1952年，美国经济学哈里马克威茨发表了《证券组合选择》的论文，作为现代证券组合管理理论的开端。马克威茨对风险和收益进行了量化，建立的是均值方差模型。夏普、林特和莫森分别于1964、1965和1966年提出了资本资产定价模型CAPM。1976年，罗尔指出了CAPM的无法检验的缺陷。罗斯提出了套利定价理论APT。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