

2010证券从业资格考试《投资基金》复习笔记(11) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/647/2021_2022_2010_E8_AF_81_E5_88_B8_c33_647477.htm 第十一章 证券组合管理理论 从第十一章到十四章讲的是投资基金的证券投资管理组合的资产配置的理论。提示：因为是理论部分，本章内容与去年相比没有变化。证券投资组合可以通过相关性以及风险的调节相互弥补，形成组合来降低整个基础风险即保证收益一定的情况下降低风险，保证风险一定的情况下提高收益，这个也是证券投资组合的目的。

第一节 证券组合管理概述

证券组合管理理论最早由美国著名经济学家哈理马柯威茨于1952年系统提出。

一、证券组合的含义和类型

证券组合按不同的投资目标可以分为避税型、收入型、增长型、收入和增长混合型、货币市场型、国际型及指数化型等。避税型证券组合通常投资于市政债券，这种债券免交联邦税，也常常免交州税和地方税。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。收入和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。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，安全性很强。国际型证券组合投资于海外不同的国家，是组合管理的时代潮流。指数化型证券组合模拟某种市场指数。

二、证券组合管理的意义和特点

证券组合管理的意义在于采用适当的方法选择多种证券作为投资对象，以达到在保证预定收益的前提下使投资

风险最小或在控制风险的前提下使投资收益最大化的目标，避免投资过程的随意性。 证券组合管理特点主要表现在两个方面：(1)投资的分散性。证券组合理论认为，证券组合的风险随着组合所包含证券数量的增加而降低，尤其是证券间关联性极低的多元化证券组合可以有效的降低非系统风险，使证券组合的投资风险趋向于市场平均风险水平。因此，组合管理强调构成组合的证券应多元化。(2)风险与收益的匹配性。承担风险越大，收益越高.承担风险越小，收益越低。 三、证券组合管理的方法和步骤 (一)证券组合管理的方法 根据组合管理者对市场效率的不同看法，其采用的管理方法可大致分为被动管理和主动管理两种类型。所谓被动管理方法，指长期稳定持有模拟市场指数的证券组合以获得市场平均收益的管理方法。由于承认存在投资风险并认为组合投资能够有效降低公司的特定风险，所以他们通常购买分散化程度较高的投资组合，如市场指数基金或类似的证券组合。所谓主动管理方法，指经常预测市场行情或寻找定价错误的证券，并借此频繁调整证券组合以获得尽可能高的收益的管理方法。(二)证券组合管理的基本步骤 1.确定证券投资政策。证券投资政策是投资者为实现投资目标应遵循的基本方针和基本准则。包括确定投资目标、投资规模和投资对象三方面的内容以及应采取的投资策略和措施等。投资目标的确定必须包括风险和收益两部分内容。 2.进行证券投资分析。证券投资分析的目的在于明确这些证券的价格形成机制和影响证券价格波动的诸因素及其作用机制.另一个目的是发现那些价格偏离价值的证券。 3.构建证券投资组合。投资者需要注意个别证券选择、投资时机选择和多元化3个问题。 4.投资组合的修正。投

资者应该对证券组合在某种范围内进行个别调整，使得在剔除交易成本后，在总体上能够最大限度地改善现有证券组合的风险回报特性。 5.投资组合的业绩评估。可以看成是证券组合管理过程中的一种反馈与控制机制。 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