

图书基本信息

书名：<<开放式证券投资基金稳健投资管理研究>>

13位ISBN编号：9787807457435

10位ISBN编号：7807457430

出版时间：2010-8

出版时间：上海社会科学院出版社

作者：徐丽梅

页数：214

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

前言

证券投资基金在我国必将有巨大的发展前景。

我国的证券投资基金，过去分为封闭式基金和开放式基金，封闭式基金存续期为15年，到期后可转为开放式基金或停止运营。

目前和今后主要是发展开放式基金。

现在香港有3000个证券投资基金，美国12000个，其中8000个是（开放式）共同基金，4000个是对冲基金。

我国基金在数量上还不到1000个，更缺少对冲基金。

但2010年4月中旬我国推出股指期货，对冲基金就会应运而生。

但发展不会一帆风顺。

全球金融危机造成我国证券投资基金市值的巨大波动。

在2007年高峰时，基金市值曾达到3.3万亿元，可谓鼎盛时期。

2008年因为全球金融危机，市值跌去一半，2009年恢复到2.5万亿元，2010年预期情况会更好一些。

证券投资基金的投资理念和投资风格，既相同又不相同。

相同的是大家均追求高回报低风险，不同的是风险承受程度。

这样一来，基金的资产股票池就会差不离，投资组合就会抱团取暖，如苏宁电器有约95家基金不同程度地持仓，所以基金的优劣很难区分。

当然，这也与大批上市公司不愿大量分红或送股转赠股本有关。

内容概要

随着我国市场经济的发展和对外开放的扩大,我国的证券投资基金产业将有广阔的发展前景。早在2004年《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》中就指出,要继续大力发展证券投资基金;同年《证券投资基金法》及其六个配套法规正式实施,进一步表明我国的基金业面临着良好的、快速的发展时期。

近几年,我国基金业快速发展壮大,对投资理念也提出了新的要求,稳健投资,作为追求稳定回报和回避市场风险的一种投资风格,越来越受到基金管理公司的重视和采纳。

稳健投资,随着证券市场的成熟和投资者对风险、收益的特殊要求,必将成为今后主导市场的一种有效的投资模式。

对于稳健投资,虽然多有提起,但一直局限于回避风险的表层概念上。

在证券投资领域,虽然稳健投资原则得到绝大多数投资者的认同,但至今还只是停留在理念的阶段,没有形成丰富的研究体系。

因此本书尝试对此进行了研究。

笔者首先概述了投资基金和投资组合的基本理论,然后在“均值一方差”模型的基础上引入“流动性”因素,构建了“稳健因子”,在综合考虑收益、风险和流动性三方面对投资组合的影响下,探索了稳健型投资模式的构建,并利用股市数据作实证分析。

本书各章主要内容如下:第一章分析了研究背景,阐述了国内外相关的研究文献,对一些基本概念作了界定,并总结了研究思路和方法、研究框架、难点和创新。

第二章概述了证券投资基金的有关概念和理论以及投资组合选择模型,在此基础上创新性地阐述了开放式证券投资基金“稳健”投资的理论设计,包括激进性投资和稳健性投资的对比研究、稳健投资的适用条件、稳健投资的理论构建等内容。

第三章是有关基金投资的风险管理内容。

对目前基金投资的风险衡量方法进行了描述和评价;分析了风险管理的含义和管理程序;在此基础上提出了稳健投资模式下市场风险管理的策略与技术:即通过资产配置分散风险、通过长期投资降低风险、通过金融衍生工具规避风险和多种途径转移风险。

第四章分析了基金投资组合的流动性管理,因为流动性是稳健投资模式构建的一个重要方面。

首先介绍了流动性风险的含义、形成机制、流动性的度量指标等内容;接着分析并建立了开放式基金流动性风险的衡量指标;最后提出目前资本市场形势下我国开放式基金流动性风险的特征和针对这些特征所应采取的管理措施。

第五章探讨了长期投资的资产组合选择问题。

首先分析了短期资产组合与长期资产组合的不同;接着通过VaR模型和单一风险资产和常数实际利率的案例分析了股票在何种条件下对于长期投资者是一种安全资产;再者分析了连续时间的资产配置问题;最后分析了长期投资者与波动性风险套利问题。

第六章从股票选择的角度分析了“稳健原则”在投资决策中的应用。

内容包括:宏观经济分析着重的内容、评价行业投资价值的内容和方法、“稳健型股票池”构建与应用的理论和方法。

最后对“稳健型股票池”的构建进行了实证分析。

第七章论述了证券投资基金理论;分析了开放式基金投资管理过程应遵循的步骤;以及对稳健投资进行了实证分析。

实证结果表明,引进以流动性为基础的稳健因子、构建的三维投资组合模型,其收益、风险以及变异系数指标大多优于以受益和风险为基础的二维组合,更优于市场指数组合。

第八章是本研究的总结和展望。

本书研究的主要结论如下:(1)对“稳健投资”进行了界定。

“稳健”一词,具有多种含义,在经济领域通常是指抵御消极事件的能力。

在金融投资领域,“稳健”投资是指在保持资产组合良好流动性的前提下,将投资风险控制在一定范围内,并同时谋取一定收益的投资模式。

流动性、风险和收益构成稳健投资涵义里三个不可或缺的要害，长期投资是稳健投资的充分条件，稳健投资通常被风险厌恶者所需求。

因此，从涵义上界定，稳健投资应包括如下几个方面：一是保持资产良好的流动性；二是将风险控制一定范围内；三是通过投资获取一定收益，至少应高于中长期存款利息收入；四是尽可能使投资品种多样化；五是尽可能长期投资。

(2)开放式基金的流动性风险管理是稳健投资的一个重要方面。

目前我国开放式基金流动性风险具有以下特征：开放式基金所处的证券市场制度不完善、交易成本过高；投资工具相对缺乏；机构投资者的壮大从一定程度上会导致开放式基金的流动性风险高于成熟市场；我国的投资者缺乏科学的投资理念，管理者缺乏稳定性。

因此，可以考虑从以下方面加强管理：一是进行流动性评估，合理配置资产；二是建立赎回预测机制，加强预算管理；三是拓宽融资渠道，进行负债经营；四是赎回限制与费率设计；五是完善市场功能，进行金融创新；六是优化投资者结构，加强对持有人的管理。

(3)通过“多重优势选择法”，利用多元统计方法构建“稳健型股票池”的方法是可行的，能够选出“稳健溢价”大于0的股票，而且可以按照稳健溢价的值的大小选择有较大投资价值的股票。

(4)引进以流动性为基础的稳健因子、构建的三维投资组合模型是成功的，其收益、风险以及变异系数指标大多优于以“收益—风险”为基础的二维组合，更优于市场指数组合。

三维的投资组合可以综合考虑收益、风险和流动性三方面的因素，使组合更稳健，也更能够有效地回避风险。

因此综合流动性来考虑组合构建，适用于稳健投资的要求，尤其适用于对流动性有较高要求的开放式基金。

本书的主要创造性工作和贡献包括：——对投资组合理论、风格投资、长期投资、证券投资基金理论的发展动态等进行了较为系统的概括，从多个角度综合论述了证券投资基金的内容和体系；——在分析“稳健投资”的意义和现状的基础上，对“稳健投资”进行了界定，并提出“稳健投资”的概念和框架，以及对此进行了实证分析；——在论述“股票池”构建理论的基础上，提出利用定性和定量以及多元统计方法构建“稳健型股票池”，并进行了实证分析；——对开放式基金的流动性风险管理进行了分析，并结合当前的形势，提出了流动性风险管理的一系列措施。

书籍目录

序摘要ABSTRACT第一章 绪论 一、问题的提出及意义 二、国内外相关文献综述 1.国内外在本研究方向的现状 2.证券投资组合理论的发展动态 三、基本范畴界定 1.开放式基金 2.风险与投资风险 3.流动性及其风险 四、研究目的、思路和方法 五、研究框架、难点和创新 1.本书共分8章 2.本研究的难点 3.本书的创新之处 六、本章小结第二章 证券投资基金概述及“稳健投资”界定 一、证券投资基金概述 1.证券投资基金的产生、发展及优势与局限 2.开放式基金与封闭式基金的对比 3.开放式基金将是基金业的主流 4.我国证券基金业的发展历史 5.我国开放式基金的特点及存在问题 二、开放式证券投资基金“稳健”投资的理论设计 1.目前对“稳健”投资的理解和运用 2.激进性投资和稳健性投资的对比研究 3.稳健投资的适用条件 4.“稳健”投资的理论设计 5.稳健投资涵义界定 三、本章小结第三章 基金投资的风险管理 一、开放式基金的投资风险 1.开放式基金风险的形成 2.开放式基金风险的类型 二、基金投资风险的衡量与评价 1.方差模型：波动性分析 2.半方差模型 3.p系数法：基于灵敏度分析的风险度量 4.VaR模型 三、风险管理与稳健投资 1.风险管理的含义 2.市场风险的管理程序 3.稳健投资下的市场风险管理：策略与技术 四、本章小结第四章 基金投资组合的流动性管理 一、开放式基金的流动性风险及市场背景 1.开放式基金流动性风险的形成机制 2.开放式基金流动性风险的市场背景 二、流动性的度量指标 1.宽度指标 2.深度指标 3.流动性比率 4.时间类指标 三、开放式基金流动性风险的度量 1.流动资产比率(即现金比率) 2.基金资产的流动性 3.流动性缺口 4.基金份额变化率 5.敏感性分析的压力测试 6.基金赎回规模 7.平均持有期 四、投资基金的流动性风险管理 1.我国开放式基金流动性风险的特征 2.开放式基金流动性风险的管理 五、本章小结第五章 基金长期投资的资产组合选择 一、短期资产组合与长期资产组合的分析 1.短期投资与长期投资的资产组合不同 2.均方差分析 3.长期资产组合选择的要素 二、长期资产组合选择与稳健投资 1.VaR模型 2.单一风险资产和常数实际利率的案例 三、连续时间的资产配置问题 1.动态规划法：贝尔曼最优原则 2.鞅方法 四、长期投资者与波动性风险套利 五、本章小结第六章 稳健型股票池构建：理论与实证分析 一、宏观经济分析 1.宏观经济分析的意义 2.宏观经济分析的内容 3.宏观经济分析的方法 二、行业分析与选择 1.行业分析的意义 2.行业分析的内容 3.影响行业兴衰的主要因素 4.行业分析方法 三、稳健型股票池的构建与应用 1.股票池构建的原则 2.股票池的构建 3.股票池构建的实证分析 四、本章小结第七章 投资组合与稳健风格投资实证分析 一、证券投资基金理论 1.Markowitz的均值一方差模型 2.资本资产定价模型 3.夏普的证券组合分析模型 4.套利定价理论 二、投资管理过程 1.构建证券组合的意义和特点 2.证券组合投资的目标要求 3.投资组合构建步骤 4.投资组合的资产配置 三、投资组合构建：稳健投资的实证分析 1.样本的选取 2.参数的定义 3.数据处理与实证分析 4.实证结果分析及结论 四、本章小结第八章 总结与展望 一、本书主要创造性工作和结论 二、对进一步研究工作的展望参考文献

章节摘录

第八章 是本研究的总结和展望。

本书研究的主要结论如下：(1)对“稳健投资”进行了界定。

“稳健”一词，具有多种含义，在经济领域通常是指抵御消极事件的能力。

在金融投资领域，“稳健”投资是指在保持资产组合良好流动性的前提下，将投资风险控制在一定范围内，并同时谋取一定收益的投资模式。

流动性、风险和收益构成稳健投资涵义里三个不可或缺的要害，长期投资是稳健投资的充分条件，稳健投资通常被风险厌恶者所需求。

因此，从涵义上界定，稳健投资应包括如下几个方面：一是保持资产良好的流动性；二是将风险控制一定范围内；三是通过投资获取一定收益，至少应高于中长期存款利息收入；四是尽可能使投资品种多样化；五是尽可能长期投资。

(2)开放式基金的流动性风险管理是稳健投资的一个重要方面。

我国的开放式基金流动性风险具有以下特征：开放式基金所处的证券市场制度不完善、交易成本过高；投资工具相对缺乏；机构投资者的壮大从一定程度上会导致开放式基金的流动性风险高于成熟市场；我国的投资者缺乏科学的投资理念，管理者缺乏稳定性。

因此，可以考虑从以下方面加强管理：一是进行流动性评估，合理配置资产；二是建立赎回预测机制，加强预算管理；三是拓宽融资渠道，进行负债经营；四是赎回限制与费率设计；五是完善市场功能，进行金融创新；六是优化投资者结构，加强对持有人的管理。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>