

Contents

1	量化股票组合管理的基本模型	1
1.1	基本模型的等价	1
1.2	选择正确的模型	1

Part I

内容总述

Chapter 1

量化股票组合管理的基本模型

1.1 基本模型的等价

Lemma 1 如果股票的期望收益率是基本因子暴露的线性函数，那么基本面因子模型与经济因子模型等价。

1.2 选择正确的模型

Table 1.1: 量化股票组合管理的基本模型如何确定股票的期望收益率与风险

	基本面因子模型	经济因子模型
因子暴露(β)	可直接观察到	通过时间序列回归来估计
因子溢价(f)	通过截面回归来估计	可直接观察到 ¹
期望收益率	因子暴露 \times 因子溢价	因子暴露 \times 因子溢价
风险	因子暴露 \times 因子溢价风险+特定风险	因子暴露 \times 因子溢价风险+特定风险

¹ 占一定比例的因子溢价可直接观察到。取决于所使用的因子，因子溢价可以通过构建零投资组合或主成分分析来确定

Table 1.2: 选择正确模型的标准

标准	基本面因子模型	经济因子模型
理论基础		更好
因子的适用性		更好
易于实现	更好	
数据要求	更好	
直观吸引力	视情况而定	视情况而定

Part II

组合的构建和维护

