

## 金融词汇—组合

索引	词汇	解析	中文解析
A	Active investment	积极投资	投资者寻求获得超过基准回报的过程。
	Active return	主动回报	投资组合回报与投资组合基准回报的差值。
	Active strategy	积极策略	短期现金管理，投资者积极寻找市场中的套利机会，适时根据自己的判断调整资产组合，以求收益最大化的投资策略。
	Artificial intelligence	人工智能	致力于研究如何使计算机的认知和决策能力达到或者超越人类的科学。
	Asset allocation	资产配置	决定投资资金分配到各类别资产的过程，一般包括权益类证券、固定收益类及大宗商品等资产类别。
	Asset beta	资产贝塔	衡量风险资产的系统性风险
B	Asset class	资产类别	一组具有相似特征、属性和风险收益关系的资产，可以是权益类证券、固定收益类以及大宗商品等。
	Benchmark	基准	参照或进行比较的标准。
	Beta	贝塔	衡量每个风险资产对市场不确定性的敏感程度。
	Big Data	大数据	一种规模大到在获取、存储、管理、分析方面大大超出了传统数据库软件工具能力范围的数据集合，具有海量的数据规模、快速的数据流转和多样的数据类型三大特征。
	Bitcoin	比特币	比特币是一种点对点形式的数字货币。不依靠特定货币机构发行，它依据特定算法，通过大量的计算产生，使用整个网络中众多节点构成的分布式数据库来确认并记录所有的交易行为，并使用密码学的设计来确保货币流通各个环节安全性。
C	Blockchain	区块链	区块链是分布式数据存储、点对点传输、共识机制、加密算法等计算机技术的新型应用模式。本质上是一个去中心化的数据库，同时作为比特币的底层技术，是一串使用密码学方法相关联产生的数据块，每一个数据块中包含了一批比特币网络交易的信息，用于验证其信息的有效性（防伪）和生成下一个区块。
	Capital allocation line	资本配置线	资本配置线是引入无风险借贷后，将一定量的资本在某一特定的风险资产组合与无风险资产之间分配，描述所有可能的组合的预期收益与风险之间关系的线条。
	Capital asset pricing model	资本资产定价模型	该模型对风险资产与其预期收益率之间的关系给出了精准预测。 $E(R_i) = R_f + [E(R_m) - R_f] \beta_i$

索引	词汇	解析	中文解析
C	Capital market expectations	资本市场预期	投资者对资产类别的风险和回报前景的预期。
	Capital market line	资本市场线	是一条特殊的资本配置线，是从无风险资产出发并与有效前沿相切的切线。其有效前沿满足：1. 包含了所有的风险资产；2. 所有的投资者对这些风险资产具有同质预期 (Homogeneous expectation)。
	Closed-end fund	封闭式基金	基金一旦开始运行便不再接受新的投资，存续期间投资人也不能赎回其份额，基金总份额不变。
	Cryptocurrency	加密货币	是数字货币的一种，没有具体的物理载体，无需银行之类传统的金融中介，并且可以实现实时交易。
	Cryptography	加密算法	对明文文件或数据按某种算法进行处理，使其成为不可读的一段代码，通常称为“密文”，使其只能在输入相应的密钥之后才能显示出本来内容，通过这样的途径来达到保护数据不被非法人窃取、阅读的目的。
	CVaR	条件在险价值	用于衡量损失超过 VaR 的均值
D	Deep learning nets	深度学习网络	算法同时运用了监督与非监督机器学习的算法。
	Defined benefit pension plans	收入确定型养老金计划	雇主在雇员退休之后，有义务定期向退休人员支付一笔固定金额的养老金。
	Defined contribution pension plans	缴费确定型养老金计划	员工每月缴纳相同数目的养老金，并自行决定如何进行养老金投资，投资的风险和收益由员工个人承担。
	Distributed ledger technology	分布式账本技术	是一种在网络成员之间共享、复制和同步的数据库。基于分布式账本的技术。
F	Financial risk	金融风险	包括市场风险、信用风险和流动性风险。
H	Fintech	金融科技	金融与科技的结合，并非特指某一种技术，而是泛指大数据、人工智能、机器学习等最新科技在金融服务行业中的应用。
	High-frequency trading	高频交易	算法交易的一种，指利用计算机捕获极为短暂的市场价格变化，从中获利。

需要最新CFA FRM资料、押题联系微信：AMA940906

索引	词汇	解析	中文解析
I	Initial coin offering	首次代币发行	也称首次代币发售、区块链众筹，是用区块链把使用权和加密货币合二为一，来为开发、维护、交换相关产品或服务的项目进行融资的方式。
	Indifference curve	无差异曲线	无差异曲线是对一个特定的投资者而言，根据他对期望收益率和风险的厌恶程度，按照期望收益率对风险补偿的要求，得到一条曲线。此线上的无差异，表现在对不同组合对于投资者来说都是具有同等满足感。高风险高期望，低风险低期望，但是满足感是相同的。因此曲线上每个投资组合的效用值相等。
	Internet of Things	物联网	指通过各种信息传感设备，实时采集任何需要监控、连接、互动的物体或过程等各种需要的信息，与互联网结合形成的一个巨大网络，其目的是实现物与物、物与人，所有的物品与网络的连接，方便识别、管理和控制。
	Investment policy statement	投资政策说明书	是一份用于指导投资过程的策略书，可以帮助投资者制定一个切实的投资目标，有助于投资经理按照该目标更好地进行投资，并帮助投资者明确自己真正的需求而不是盲从于投资经理。
M	M-squared	M平方	是夏普比率的延伸，也是以总风险为基准，M-squared 的数值是与市场组合收益率之间的差额。
	Machine learning	机器学习	是实现人工智能的重要途径。
	Market model	市场模型	反映了市场指数回报与资产回报关系的一种回归模型。
	Market risk	市场风险	指由于基础资产市场价格的不利变动或者急剧波动而导致衍生工具价格或者价值变动的风险。基础资产的市场价格包括市场利率、汇率、股票、债券行情的变动。
	Markowitz efficient frontier	马科维兹有效前沿	指对于一个理性的投资者而言，他们都是厌恶风险而偏好收益的。对于相同的风险水平，他们会选择能提供最大收益率的组合；对于相同的预期收益率，他们会选择风险最小的组合。能同时满足这两个条件的投资组合就是有效集。
	Minimum-variance portfolio	最小方差组合	在给定回报时，方差最小的组合。
	Modern portfolio theory	现代投资组合理论	基于对风险有效利用的理性投资组合选择的分析。
	Mutual Fund	共同基金	一种集中所有投资人的资金进行组合管理的方式，投资人通过认购该基金的份额来获得相应比例的收益。
N	Non-financial risks	非金融风险	除金融风险之外的其他风险。
	Nonsystematic risk	非系统性风险	也叫做公司特有风险或可分散风险，是指总风险中扣除了系统性风险以外的偶发性风险。

索引	词汇	解析	中文解析
O	Open-end fund	开放式基金	投资人可以在基金存续期间不间断申购新的或赎回已有的基金份额，申购或者赎回的价格按照当日的基金净值计算，总份额随着申购和赎回变化。
P	Permissioned networks	需授权网络	网络成员参与交易要受到一定的限制。
	Permissionless networks	无需授权网络	账本对参与者网络下的所有成员都是开放的。
R	Rebalancing	再平衡	调整指数中成份证券的权重。
	Rebalancing policy	再平衡政策	指导将投资组合的资产类别权重恢复到战略资产配置中指定的权重的过程的一组规则。
	Risk	风险	风险是指不确定性，可用于描述一切由外部环境变化而导致的不确定性。
	Risk averse	风险厌恶	投资者对投资风险反感的态度。一般来说，投资者普遍不愿承担风险。对于具有相同收益率的不同投资项目，投资者首先选择风险小的投资项目。
	Risk aversion	风险厌恶程度	投资者无力或不愿承担风险的程度，用A表示，A越大，风险厌恶程度越高。
	Risk budgeting	风险预算	指企业在进行投资时，综合考虑不同类别资产的风险以满足公司的风险目标。
	Risk exposure	风险敞口	未加保护的风险头寸，是投资者实际所承担的风险。
	Risk governance	风险治理	指整合企业的风险管理活动使得其与其公司的目标一致。
	Risk management	风险管理	组织或个人决定风险承受程度、度量自身承担的风险水平并调整实际承担的风险以实现最大化公司、资产组合价值或者最大化个人效用的过程。
	Risk management framework	风险管理框架	风险管理的逻辑延伸，是对风险管理的基础、流程与分析方法的规范。
	Risk premium	风险溢价	投资者在面对不同风险的高低、且清楚高风险高报酬、低风险低报酬的情况下，投资者对风险的承受度影响其是否要冒风险获得较高的报酬，或是只接受已经确定的收入，而承受风险可能得到的较高报酬，是投资者要求对其自身承担风险的补偿。
	Risk shifting	风险转移	通过策略改变组合结果的概率分布，最典型的例子就是利用衍生品对冲风险。
	Risk tolerance	风险承受度	投资者风险承受意愿和风险承受能力的综合考量。
	Risk transfer	风险转嫁	将风险承担者从自身转移到另一个主体，例如保险合同。
S	Robo-adviser	智能投顾	一般以调查问卷的形式收集客户信息，可用于为客户提供资产配置、交易执行、税负规划等方面。
	Security market line	证券市场线	是CAPM的图像化，截距为无风险利率 $R_f$ ，斜率为市场风险溢价 $E(R_m) - R_f$ 。
	Supervised learning	监督式学习	输出数据是被“监督的”，即是被事先分类打上标签的。

索引	词汇	解析	中文解析
S	Systematic risk	系统性风险	是不可被分散的风险，或者叫做市场风险。由宏观、政治和经济因素而非以投资人的意志为转移形成的投资风险。
	Tactical asset allocation	战术资产配置	投资经理暂时偏离战略投资里资产配比的过程。
T	Text analytics	文本分析	指通过计算机程序从非结构化数据中获取并分析数据。
	Tokenization	资产标记化	是一种将传统非流动性资产转化为可交换的区块链的过程。
	Treynor ratio	特雷诺比率	衡量承担单位系统性风险所获得的超额收益率。 $Treynor\ ratio = (R_p - R_f) / \beta_p$
U	Unsupervised learning	非监督学习	输出变量没有被事先打上标签，计算机会根据输入数据的不同特征将其自行归类。
V	Value at risk	在险价值	资产组合在一定时期内，一定概率下损失可能达到的金额。

## 易混淆词汇

对比组	词汇	解析	中文解析
①	Capital allocation line	资本配置线	资本配置线是引入无风险借贷后，将一定量的资本在某一特定的风险资产组合与无风险资产之间分配，描述所有可能的组合的预期收益与风险之间关系的线条。
②	Capital asset pricing model	资本资产定价模型	该模型对风险资产与其预期收益率之间的关系给出了精准预测。 $E(R_i) = R_f + [E(R_M) - R_f] \beta_i$
③	Defined benefit pension plans	收入确定型养老金计划	雇主在雇员退休之后，有义务定期向退休人员支付一笔固定金额的养老金。
④	Defined contribution pension plans	缴费确定型养老金计划	员工每月缴纳相同数目的养老金，并自行决定如何进行养老金投资，投资的风险和收益由员工个人承担。
⑤	Permissioned networks	需授权网络	网络成员参与交易要受到一定的限制。
	Permissionless networks	无需授权网络	账本对参与者网络下的所有成员都是开放的。