

风险度量

蓝海

经典的现代投资组合理论，往往假设收益服从正太分布。这样做的好处是带来了一些列便于分析的解析解。但是这个假设与实际的收益比较，有如下事实无法用正太分布描述：

1. 收益的肥尾性质：即相对于正太分布，我们实际观察到的收益，某些高风险事件，发生的概率远远大于正太分布的理论值。
2. 非对称性质：相对于平均收益更多的出现偏向较大损失而不是更高正收益的方向。
3. 不同时间的收益在时序上出现相关性，这种相关性表现为
 - 波动性聚集：一段时间收益水平相对稳定，一段时间收益水平波动较大
 - 其他