

首页 | 期刊介绍 | 编委会 | 编辑部介绍 | 投稿指南 | 期刊订阅 | 广告合作 | 留言板 | 联系我们 |

中国管理科学 2015, Vol. 23 Issue (7) :18-25

论文

最新目录 | 下期目录 | 过刊浏览 | 高级检索

<< Previous Articles | Next Articles >>

不完全市场中相关性风险的对冲策略研究

肖阳, 冯玲, 吴运平

福州大学经济与管理学院, 福建 福州 350116

Research on the Hedging Strategy of Correlation Risk in Incomplete Market

XIAO Yang, FENG Ling, WU Yun-ping

School of Economics and Management, Fuzhou University, Fuzhou 350116, China

- 摘要
- 参考文献
- 相关文章

Download: PDF (1335KB) [HTML](#) (1KB) **Export:** BibTeX or EndNote (RIS) **Supporting Info**

摘要 随着我国资本市场的进一步完善,以及市场波动的更加剧烈,投资者对于相关性风险的关注日益增强,如何对冲相关性风险是一个亟待解决的重要课题。本文在基于跳跃的不完全市场中,以带有跳跃的价格过程为基础,引入相关性随机过程,依据期权的希腊字母对冲原理,构建相关性风险的对冲策略——卖出一份股票指数看跌期权同时买入若干份对应个股的看跌期权和若干份标的股票,使投资组合保持资产波动率以及价格跳跃风险中性,进而通过卖出组合中指数期权的相关性风险溢价来对冲个股组合的相关性风险。本文选取2007年3月到2013年3月香港恒生指数及其成份期权的日数据用以实证分析,结果表明:该策略能够对个股投资组合的相关性风险,且在大部分情况下获得显著为正的收益。本文对事前构建对冲策略以规避极端事件发生时的相关性风险具有重要的参考价值。

关键词: 不完全市场 相关性风险 风险对冲策略 指数期权 投资组合

Abstract: As the capital market of our country goes further, and the financial market fluctuates more severely, more and more investors will focus on the correlation. How to hedge correlation risk has become an important issue to be solved. In this paper, on the basis of price process with jump and the Greek letter hedge principles of options, the correlation random process is introduced and a hedging strategy of the correlation risk is built in the incomplete market with jump, which sells a share of stock index put option and buy several shares of individual stock put options and several shares of the underlying stocks at the same time, to keep both the asset price volatility risk and the jump risk neutral in the portfolio. Thus, the investor can hedge the correlation risk by selling the correlation risk premium in the portfolio. The daily data of Hong Kong Hang Seng index options is selected and its constituents from March 2007 to March 2013 as the data of empirical analysis. The empirical result shows that the hedging strategy can hedge the correlation risk between individual stocks in the investment portfolio and can get positive yield in most cases. The research in this paper has important reference value building advance correlation risk hedging strategy to avoid the influence of extreme events in financial market.

收稿日期: 2013-11-13;




基金资助:

国家自然科学基金资助项目(71073023);福建省社科规划2011年重大项目(2011Z010);福建省科技厅软科学资助项目(2014R0055)。

作者简介: 肖阳(1963-),男(汉族),湖南长沙人,福州大学经济与管理学院工商管理系副教授,硕士生导师,研究方向:管理科学与工程。

引用本文:

.不完全市场中相关性风险的对冲策略研究[J] 中国管理科学, 2015,23(7): 18-25

- [1] Andrea B, Robert K, Fabio T. When there is no place to hide - correlation risk and the cross-section of hedge fund returns[J].Review of Financial Studies, 2014, 27(2):581-616. 
- [2] Bossu S. Equity correlation swaps: A new approach for modelling and pricing[R]. Working Paper, Columbia University, 2007.
- [3] Driessen J, Maenhout P, Vilkov G. The price of correlation risk: Evidence from equity options[J]. The Journal of Finance, 2009, 64(3):1377-1406. 
- [4] Engle R F, Lilien D M, Robins R P. et al. Estimation of time varying risk premia in the term structure: The ARCH-M model[J]. Econometrica, 1987, 55(2):391-407. 
- [5] Chan-Lau J A. Fat-tails and their (Un)happy endings: Correlation bias and its implications for systemic risk and prudential regulation[J].Journal of Financial Transformation, 2011,32:49-57.

Service

把本文推荐给朋友

加入我的书架

加入引用管理器

Email Alert

RSS

作者相关文章

- [6] Kyle A S, Xiong Wei. Contagion as a wealth effect[J]. Journal of Finance, 2001, 56(4): 1401-1440. 
- [7] 陈蓉, 曾海为. 波动率风险溢酬: 基于香港和美国期权市场的研究[J]. 商业经济与管理, 2012, 24(2): 53-59.
- [8] 黄慧舟, 郑振龙. 无模型隐含波动率及其所包含的信息: 基于恒生指数期权的经验分析[J]. 系统工程理论与实践, 2009, 29(11): 46-59.
- [9] 罗长青, 朱慧明, 欧阳资生. 跳跃-扩散条件下信用风险相关性度量的变结构Copula模型[J]. 中国管理科学, 2014, 22(3): 1-12. 浏览
- [1] 杨宏林, 崔奕晨, 查勇, 陈收. 价值与动量混合策略DEA多期限资产组合选择及效率评价[J]. 中国管理科学, 2015, 23(6): 57-64
- [2] 周忠宝, 刘佩, 喻怀宁, 马超群, 刘文斌. 考虑交易成本的多阶段投资组合评价方法研究[J]. 中国管理科学, 2015, 23(5): 1-6
- [3] 周忠宝, 丁慧, 马超群, 王梅, 刘文斌. 考虑交易成本的投资组合效率估计方法[J]. 中国管理科学, 2015, 23(1): 25-33
- [4] 王云多. 整合工作、退休与一生收益决策的最优投资组合研究[J]. 中国管理科学, 2014, 22(6): 27-33
- [5] 刘学伟, 贺昌政, 朱兵. 基于序关系重构的恒定再平衡投资组合[J]. 中国管理科学, 2014, 22(3): 13-19
- [6] 姚海祥, 李仲飞. 基于非参数估计框架的期望效用最大化最优投资组合[J]. 中国管理科学, 2014, 22(1): 1-9
- [7] 程铨, 石晓军, 张顺明. 基于Esscher变换的巨灾指数期权定价与数值模拟[J]. 中国管理科学, 2014, 22(1): 20-28
- [8] 危慧惠, 樊承林, 朱新蓉. 基于随机便利收益的不完全市场商品期货定价研究[J]. 中国管理科学, 2012, (4): 37-44
- [9] 陈其安, 朱敏, 赖琴云. 基于投资者情绪的投资组合模型研究 [J]. 中国管理科学, 2012, (3): 47-56
- [10] 徐晓宁, 何枫. 不允许卖空下证券投资组合的区间二次规划问题 [J]. 中国管理科学, 2012, (3): 57-62
- [11] 韩立岩, 叶浩, 李伟. 股指期货定价的非参数数值方法研究[J]. 中国管理科学, 2012, (1): 23-29
- [12] 王福胜, 彭胜志. 投资组合优化中的泰勒级数收敛性与展开点选择问题研究[J]. 中国管理科学, 2011, 19(3): 33-38
- [13] 高金窑, 李仲飞. 模型不确定性条件下的Robust投资组合有效前沿与CAPM[J]. 中国管理科学, 2010, 18(6): 1-8
- [14] 袁子甲, 李仲飞. 参数不确定性和效用最大化下的动态投资组合选择[J]. 中国管理科学, 2010, 18(5): 1-6
- [15] 胡支军, 叶丹. 基于损失厌恶的非线性投资组合问题[J]. 中国管理科学, 2010, 18(4): 28-33

Copyright 2010 by 中国管理科学