

这两种收益的说法源于诺贝尔经济学奖获得者威廉·夏普

于1970年在他的著作《投资组合理论与资本市场》中提出的CAMP模型

他将资产组合的收益分为三个部分：

资产收益 = 贝塔收益 + 阿尔法收益 + 残留收益

(残留收益为随机变量，平均值为0，可以忽略)

$$R_i = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \mu t$$

$$\begin{array}{ccc} \text{贝塔收益} & \text{阿尔法收益} & \text{残留收益} \\ = & \boxed{\beta \times R_m} + \boxed{(1 - \beta) \times R_f} + & \boxed{\mu t} \end{array}$$

$$\approx \beta \times R_m + \alpha \times R_f \quad \alpha = 1 - \beta$$

R_i ：资产组合的预期收益率

R_f ：无风险收益率 (国债收益率)

R_m ：市场组合的收益率 (大盘收益率)

beta：贝塔-系统性风险

公式很复杂，难以理解，下面我们用大白话来翻译

//

什么是贝塔：

β

又称为系统性风险，一种随着整体市场波动而波动的风险

贝塔越大，风险越高。

特点是：无人可以避免

比如政策风险、地缘政治、经济萧条、战争灾难等风险

不能通过分散投资消除

举个栗子：

大盘（市场）涨1%，你的资产组合也涨1%。

大盘跌2%，你的组合也跌2%，则Beta等于1。

大盘（市场）涨1%，你资产组合涨2%，

大盘跌5%，你的资产组合跌10%，则贝塔系数等于2

//

什么是贝塔收益？

2021年创业板指数全年涨幅约8%

2021年初你投入10万买了创业板ETF

这一年可以赚8000元，这8%的收益就是贝塔收益

这部分收益完全来源于大盘（市场）的上涨

而不是你的选股能力

//

什么是阿尔法收益

也叫超额收益

还是拿创业板指数举例，2021年全年涨幅约8%

同年你投入10万买了创业板某一只权重股或组合

这一年你的收益率为30%，收益为3万

这部分收益=8%的贝塔+额外的22%的阿尔法

阿尔法收益源自于你自己的选股能力

选到了好企业好股票，而不是市场给的

//

总结一下：

贝塔收益就是随着市场大盘涨的或跌的那部分收益——完全取决于市场

阿尔法收益就是

你的股票组合收益中超过大盘收益的那部分，或大盘跌了，跌得比大盘更少的一部份——是市场、个人选股能力等共同决定