

Dynamic Optimal Portfolio and Relative Risk Aversion

Toshiki Honda

平成 21 年 1 月 21 日

1 要旨

この論文では、DRRA の効用関数を持つ投資家の動学的最適ポートフォリオを分析する。効用関数としては、異質なりスク回避度を持つ経済主体の集合において、efficient risk sharing rule を用いた場合の代表的経済主体の効用関数を想定する。最適ポートフォリオは各経済主体の最適ポートフォリオの加重平均として特徴づけられる。この分析結果は、年金基金など、負債を持つ運用機関において、負債の構成内容に注目することの重要性を示す一方で、それに対して簡単な ALM 手法を提案する。