

MEANS PROCEDURE

ab_pos	ivol	观测数	变量	均值
0	0	225	return_ew return_vw	0.97 0.48
	1	225	return_ew return_vw	0.60 0.24
	2	225	return_ew return_vw	0.38 -0.28
	3	225	return_ew return_vw	-0.11 -0.58
	4	225	return_ew return_vw	-1.10 -1.14
2	0	225	return_ew return_vw	1.13 0.56
	1	225	return_ew return_vw	0.62 0.40
	2	225	return_ew return_vw	0.27 0.10
	3	225	return_ew return_vw	-0.08 -0.40
	4	225	return_ew return_vw	-1.23 -1.08
4	0	225	return_ew return_vw	0.89 0.43
	1	225	return_ew return_vw	0.23 -0.11
	2	225	return_ew return_vw	-0.12 -0.27
	3	225	return_ew return_vw	-0.66 -0.61
	4	225	return_ew return_vw	-1.88 -1.78

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	1
方程	1
语句数	1

模型变量	re_dif
参数	alpha
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=2.312392E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE7_LOW_EW

最小汇总	
估计参数个数	1
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	11.24207
目标值	2.31E-32

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_dif	1	224	2518.2	11.2421	3.3529	-0.0000	-0.0000

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-2.06331	0.2232	-9.24	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.312E-32
缺失	0	目标*N	5.203E-30

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	4
方程	1
语句数	1

模型变量	re_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1), beta_SMB(smb), beta_HML(hml), beta_Mkt(RiskPremium))
工具	1 smb hml RiskPremium

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=8.350229E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE7_LOW_EW

最小汇总	
估计参数个数	4
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	9.843076
目标值	8.35E-32

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_dif	4	221	2175.3	9.8431	3.1374	0.1362	0.1244

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-2.06607	0.2258	-9.15	<.0001
beta_SMB	-10.9852	4.3056	-2.55	0.0114
beta_HML	-37.1337	8.1534	-4.55	<.0001
beta_Mkt	6.686549	2.9648	2.26	0.0251

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	8.35E-32
缺失	0	目标*N	1.879E-29

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	1
方程	1
语句数	1

模型变量	re_dif
参数	alpha
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=7.505161E-34 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE7_MED_EW

最小汇总	
估计参数个数	1
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	12.67153
目标值	7.51E-34

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_dif	1	224	2838.4	12.6715	3.5597	-0.0000	-0.0000

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-2.36288	0.2113	-11.18	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	7.505E-34
缺失	0	目标*N	1.689E-31

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	4
方程	1
语句数	1

模型变量	re_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1), beta_SMB(smb), beta_HML(hml), beta_Mkt(RiskPremium))
工具	1 smb hml RiskPremium

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=2.9288E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE7_MED_EW

最小汇总	
估计参数个数	4
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	11.20677
目标值	2.93E-31

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_dif	4	221	2476.7	11.2068	3.3477	0.1274	0.1156

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-2.33528	0.2153	-10.85	<.0001
beta_SMB	-15.7007	4.1683	-3.77	0.0002
beta_HML	-37.4169	8.0118	-4.67	<.0001
beta_Mkt	7.03386	2.8096	2.50	0.0130

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.929E-31
缺失	0	目标*N	6.59E-29

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	1
方程	1
语句数	1
模型变量	re_dif
参数	alpha
方程	re_dif
要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=3.068554E-34 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE7_HIGH_EW

最小汇总	
估计参数个数	1
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	16.26327
目标值	3.07E-34

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_dif	1	224	3643.0	16.2633	4.0328	0.0000	0.0000

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-2.76612	0.2404	-11.51	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.069E-34
缺失	0	目标*N	6.904E-32

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	4
方程	1
语句数	1

模型变量	re_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1), beta_SMB(smb), beta_HML(hml), beta_Mkt(RiskPremium))
工具	1 smb hml RiskPremium

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=1.587702E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE7_HIGH_EW

最小汇总	
估计参数个数	4
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	15.31231
目标值	1.59E-31

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_dif	4	221	3384.0	15.3123	3.9131	0.0711	0.0585

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-2.75219	0.2456	-11.20	<.0001
beta_SMB	-14.0132	8.6160	-1.63	0.1053
beta_HML	-22.9017	13.4764	-1.70	0.0907
beta_Mkt	9.556797	3.1715	3.01	0.0029

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.588E-31
缺失	0	目标*N	3.572E-29

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	1
方程	1
语句数	1

模型变量	re_dif
参数	alpha
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=3.768884E-33 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE7_LOW_VW

最小汇总	
估计参数个数	1
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	30.41437
目标值	3.77E-33

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_dif	1	224	6812.8	30.4144	5.5149	0.0000	0.0000

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-1.61281	0.3922	-4.11	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.769E-33
缺失	0	目标*N	8.48E-31

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	4
方程	1
语句数	1

模型变量	re_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1), beta_SMB(smb), beta_HML(hml), beta_Mkt(RiskPremium))
工具	1 smb hml RiskPremium

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=4.000837E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE7_LOW_VW

最小汇总	
估计参数个数	4
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	26.33013
目标值	4E-32

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_dif	4	221	5819.0	26.3301	5.1313	0.1459	0.1343

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-1.52509	0.3998	-3.81	0.0002
beta_SMB	-31.2359	8.7607	-3.57	0.0004
beta_HML	-60.0736	14.7283	-4.08	<.0001
beta_Mkt	11.08038	4.5120	2.46	0.0148

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.001E-32
缺失	0	目标*N	9.002E-30

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	1
方程	1
语句数	1

模型变量	re_dif
参数	alpha
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=5.076097E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE7_MED_VW

最小汇总	
估计参数个数	1
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	33.64719
目标值	5.08E-32

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_dif	1	224	7537.0	33.6472	5.8006	-0.0000	-0.0000

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-1.63588	0.3580	-4.57	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	5.076E-32
缺失	0	目标*N	1.142E-29

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	4
方程	1
语句数	1

模型变量	re_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1), beta_SMB(smb), beta_HML(hml), beta_Mkt(RiskPremium))
工具	1 smb hml RiskPremium

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=3.56648E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE7_MED_VW

最小汇总	
估计参数个数	4
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	27.96983
目标值	3.57E-31

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_dif	4	221	6181.3	27.9698	5.2887	0.1799	0.1687

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-1.55401	0.3344	-4.65	<.0001
beta_SMB	-37.7968	8.3442	-4.53	<.0001
beta_HML	-44.0915	19.2805	-2.29	0.0232
beta_Mkt	21.57573	5.7106	3.78	0.0002

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.566E-31
缺失	0	目标*N	8.025E-29

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	1
方程	1
语句数	1

模型变量	re_dif
参数	alpha
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=1.087097E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE7_HIGH_VW

最小汇总	
估计参数个数	1
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	38.16045
目标值	1.09E-32

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_dif	1	224	8547.9	38.1604	6.1774	0.0000	0.0000

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-2.20796	0.4190	-5.27	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.087E-32
缺失	0	目标*N	2.446E-30

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	4
方程	1
语句数	1

模型变量	re_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1), beta_SMB(smb), beta_HML(hml), beta_Mkt(RiskPremium))
工具	1 smb hml RiskPremium

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=8.237338E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE7_HIGH_VW

最小汇总	
估计参数个数	4
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	35.20018
目标值	8.24E-32

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_dif	4	221	7779.2	35.2002	5.9330	0.0899	0.0776

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-2.20281	0.4361	-5.05	<.0001
beta_SMB	-22.568	9.5597	-2.36	0.0191
beta_HML	-25.1648	17.4668	-1.44	0.1511
beta_Mkt	19.88021	5.6519	3.52	0.0005

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	8.237E-32
缺失	0	目标*N	1.853E-29

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	4
方程	1
语句数	2

模型变量	re_dif
参数（值（t值））	alpha(-2.202806555(-5.051404423)) beta_SMB(-22.56802868(-2.360756767)) beta_HML(-25.16482615(-1.440719533)) beta_Mkt(19.8802148(3.5174593328))
方程	re_dif