

<<异质经济世界资产定价研究>>

图书基本信息

书名：<<异质经济世界资产定价研究>>

13位ISBN编号：9787030286864

10位ISBN编号：7030286863

出版时间：2010-8

出版时间：科学出版社

作者：郑承利

页数：255

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<异质经济世界资产定价研究>>

前言

异质性是经济学中供求均衡分析的基本前提。但是在现代资产定价领域，为了促使个体向总体集结，异质性被模糊掉了，取而代之的是经济代表人，即一个理性的经济代表人在市场上驰骋，决定均衡价格。这种均衡，无论是Arrow-Debreu一般均衡，还是Lucas均衡都已经脱离了传统的供求均衡分析方法。在他们那里，形成的均衡系统只有价格而没有数量，传统的均衡价格与均衡数量组成的系统已不复存在。这就导致证券资产价格与市场供求（资金、证券数量等）无关，甚至使供求对价格的影响成为点缀，这导致许多价格现象与市场交易量行为根本无法解释。

本书试图对这个疑难问题做些摸索，以突破统一理性为开端，以非统一理性为纲，作为异质性的替代表述，分别运用传统供求均衡分析和无套利均衡分析两种框架来探讨金融资产定价，尤其是期权定价方法，即从不同角度考察异质经济世界下资产定价方法，并辅以简单应用。

由于视角不同，本书分为两个部分：供求均衡分析和无套利均衡分析。

第一部分，供求均衡分析。

通过改进基本效用函数，重新构造了资产定价的均衡形成机制，并且研究了与异质性相关的投机泡沫问题。

主要内容与创新点如下：将货币财富直接进入效用函数，在效用最大化原理下，依据库恩-塔克条件，给出单产品的需求函数。

新需求函数打破了传统需求函数所必须遵守的瓦尔拉斯法则，并将之涵盖其中。

而后根据福利分析，给出均衡形成机制，即交换一定能将可以利用的利益（交换者剩余）全部消耗，以达到均衡。

均衡交换量可以有内点解，也可以是边界解。

边界解表示资金相对物品充足；内点解表示资金相对物品不足。

均衡价格则是“经济人”双方的交易行为产生的均衡交易量对应的需求价格中的最大者。

以非统一理性为基础，从个体无套利均衡出发，确定个体的均衡价格系统，而后利用效用最大化原理给出证券需求函数。

该函数将预算资金作为重要参数，涵盖遵守瓦尔拉斯法则和打破瓦尔拉斯法则两种情况。

证券需求曲线在资金充裕时为水平线，缺乏时则为向右下倾斜的曲线（双曲线中的一支），可以由此分析资金供给对证券市场的影响。

而后，以供求均衡分析方法考察限制/不限制借贷、限制/不限制卖空情况下单只证券两个异质“经济人”的均衡，得到相应的由均衡价格与均衡交易量组成的均衡系统。

这是传统资产定价方法所没有的。

<<异质经济世界资产定价研究>>

内容概要

以“经济人”异质性为前提，分别运用传统供求均衡分析和无套利均衡分析两种框架探讨金融资产定价。

前者通过改进效用函数和需求函数，构造包含资金与证券数量的资产定价均衡新机制，并应用于偏信(含自信与他信)情况下资产定价与投机泡沫问题。

后者则以非可加测度结合非期望效用，刻画“经济人”异质性，以无套利均衡形成各自价格体系，而后集结形成具有多重均衡的市场价格体系，并应用于信用风险管理、组合保险等多方面。

本书可供高等院校经济与金融学类、管理科学类以及应用数学类专业师生使用，也可作为金融、证券等相关实务部门实践应用的参考书。

<<异质经济世界资产定价研究>>

书籍目录

前言第一篇 供求均衡分析 第1章 绪论 1.1 选题背景与意义 1.2 有关文献的综述 1.3 本部分研究的出发点与主要工作 第2章 异质均衡下的经济学分析 2.1 需求函数 2.2 经典均衡分析——纯交换经济 2.3 需求函数补遗 2.4 均衡的福利分析 2.5 再论均衡 2.6 信息不对称与交易费用 2.7 异质“经济人” 2.8 本章小结 第3章 异质经济世界资产定价 3.1 需求函数 3.2 异质情况下的证券市场均衡——二人世界 3.3 交易费用对证券市场均衡的影响 3.4 本章小结 第4章 异质经济世界证券市场模拟 4.1 “经济人”主观基础评价自由变化 4.2 “经济人”主观基础评价随市场价格变化 4.3 “经济人”主观基础评价——考虑转卖投机机会 4.4 资金随价格涨落变化 4.5 主观基础评价自由变化且资金随机变化 4.6 股权分置简单模拟 4.7 本章小结 第5章 异质信念下的投机问题 5.1 具有投机机会的异质均衡 5.2 投机机会——转卖权定价 5.3 投机泡沫度量 5.4 偏信投机模型 5.5 转卖权性质及有关议题 5.6 本章小结 第6章 异质信念下投机问题——他信模型 6.1 偏信模型(含他信) 6.2 含他信的偏信模型滤波 6.3 偏信“经济人”的信念差异与转卖权 6.4 转卖权性质及有关议题 6.5 偏信投机模型中的两个问题 6.6 本章小结 第7章 本部分结论与展望第二篇 无套利均衡分析 第8章 绪论 8.1 选题背景与意义 8.2 有关文献的综述 8.3 本部分研究的出发点和主要工作 第9章 人类经济决策行为的非统一理性 9.1 引言 9.2 经济学与人类行为理性 9.3 经典经济学中的理性与理性选择理论 9.4 经典经济学中理性与理性选择理论的缺陷 9.5 非统一理性 9.6 基于非统一理性的选择理论 9.7 本章小结 第10章 非统一理性的数理表现 10.1 引言 10.2 经典理性的表现 10.3 期望效用的发展 10.4 期望效用的发展 ——非可加期望效用 10.5 信息测度的发展 10.6 模糊测度与模糊积分 10.7 非统一理性的数理表现 10.8 本章小结 第11章 模糊期权定价 11.1 引言 11.2 期权定价的金融基础 11.3 模糊期权定价 11.4 模糊期权的经济意义分析 11.5 本章小结 第12章 模糊期权在套期保值及组合保险中的应用 12.1 引言 12.2 模糊期权的套期保值 12.3 基于模糊期权的组合保险 12.4 本章小结 第13章 模糊期权在信用风险管理中的应用 13.1 引言 13.2 信用风险与KMV模型 13.3 模糊期权在公司违约风险预测中的应用 13.4 模糊期权在市政债券信用风险控制中的应用 13.5 本章小结 第14章 模糊期权在公司资本控制中的应用 14.1 引言 14.2 VaR简介 14.3 基于期权的VaR测度 14.4 基于模糊期权的VaR测度及其应用 14.5 本章小结 第15章 本部分结论与展望主要参考文献

<<异质经济世界资产定价研究>>

章节摘录

在上一章中，主要采用Scheinkman和Xiong（2003）的偏信模型（下称SX模型）。在该模型中，“经济人”都认为自己的信息比对方的要准确，即“经济人”对自己的信息过于自信。而后“经济人”依据自己的信息进行评价，给出证券价格。由前面结果知道，在这种情况下，容易产生泡沫，现在考虑另外一种情况。因为人们并不总是自信，他们有时候会认为别人的信息更准确，正所谓“外来的和尚会念经”。也就是说，在市场信号发出后，“经济人”有时候认为自己的信息比别人准确，但有时候恰好相反，认为别人的信息或许比自己的更加准确，从而显得不那么自信了。此时的证券市场是什么样子？是否依然存在泡沫呢？本部分就对此进行简单探讨。对于这种情况，我们称之为他信，与前面的自信一起，依然合称为偏信。由于模型设定原因，SX模型无法反映他信情况。因此本部分将不再采用该模型，而采用另外一个模型。李雪（2003）在SX模型基础上做了一些有意义的工作，其中一个就是将偏信模型进行了改动（下称L模型）。在L模型中，偏信参数的定义和取值范围与SX模型有差异，但在L模型设定的偏信参数范围内，二者实质是一致的。不过，L模型的偏信参数取值范围可以扩展到模型设定范围以外，从而表现他信情况。遗憾的是，李雪依然将L模型用于自信情况，而后进行有关工作。他并未考虑到他信情况，也许尚未意识到他信情况。为了脉络清晰，先从L模型说起。

<<异质经济世界资产定价研究>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>