

《金融经济学导论》教学大纲

课程名称	《金融经济学导论》 Introduction of Financial Economics			
任课教师	郭 敏 教 授 吴卫星 副教授 余 湄 讲 师			
	办公地点	博学楼 908	接待时间	周四下午 3:00-4:50
	联系电话	64495048	E-MAIL	minguo992002@yahoo.com.cn yumei@amss.ac.cn wxwu@amss.ac.cn
课程性质	金融学院专业基础课			
学分学时	3 学分， 3 学时（18 周），共 54 学时			
授课对象	金融学院本科生及全校各年级本科生			
先修课程	微观经济学 宏观经济学 金融市场：机构与工具 微积分 概率论与数理统计			
考试方式	平时作业计成绩。			
	期中、期末考试均为闭卷考试。			
考试成绩	平时作业占 20%，期中占 20%，期末占 60%，			
考勤要求	教师可根据作业、考勤情况确定是否允许参加考试和扣减成绩。			
教学目标	通过该课程的学习，将实现如下教学目标 1. 使学生了解金融经济学的基本思想和基本理论框架，为进一步学习现代金融理论打下基础； 2. 介绍资本市场的基本理论模型，包括马科维茨投资组合模型、资本资产定价模型、套利定价模型、MM 模型、有效市场假说等； 3. 从经济学和金融学角度了解金融商品相对于一般实际商品的特殊性，以及金融市场均衡的形成过程，掌握金融市场均衡机制相对于一般商品市场的均衡机制的共性与差异。 4. 掌握金融经济学的基本分析方法，如金融商品的未来回报的不确定性的刻画方法、处理风险和收益之间关系的定量方法、证券投资组方法、资本资产定价的原理和无套利均衡方法等。			
教学方法	本课程属理论性较强的专业基础课，教学以讲授为主，辅以讨论。为在实证角度上增强学生对理论模型的深入了解，在部分章节安排了上机试验课。			
课程简介	参见本课《课程介绍》。			
教材	指定参考教材和授课教案结合 《金融经济学》毛二万 编著，辽宁教育出版社，2002 年。			

	《投资学》威廉.F. 夏普等著，赵锡军等译，中国人民大学出版社，1997 年。 《金融工程原理——无套利均衡分析》宋逢明，清华大学出版社，1999 年。
参考书	《金融经济学》杨云红 武汉大学出版社 2000 年
	《投资学》ZVI BODIE，机械工业出版社，2000 年。
	《金融市场学》张亦春，高等教育出版社，1999 年。
	《投资组合管理——理论与应用》JAMES L FARREL，机械工业出版社，2000 年。
	《金融经济学》JRGEN EICHBERGER, 西南财经大学出版社，2000 年。
	《证券投资分析》吴晓求，中国人民大学出版社，2001 年。
第一章 金融经济学的研究主题	
教学目的及要求	1. 了解《金融经济学》的发展及研究的主要内容。 2. 对金融市场均衡机制有初步的概念性的认识
教学时数	共 4 学时
教学内容	第一节 金融、金融系统、金融产品现金流特性分析 1. 对已学“金融学”的回顾 2. 金融与金融系统 3. 金融商品的特殊性及其现金流特性 第二节 金融商品定量分析的三大原理 1. 货币的时间价值原理 2. 风险与收益权衡原理 3. 价值评估原理 4. 三者之间的关系 第三节 金融经济学研究主题 1. 20 世纪 50 年代以前的金融理论 2. 20 世纪 50 年代后金融理论的定量化、微观化和金融工程化发展 3. 什么是金融经济学？ 第四节 均衡概念解析及金融市场均衡机制的建立 1. 经济学中的均衡概念简析 2. 金融经济学研究的金融市场的均衡
重点内容	要点是掌握金融商品的现金流特性以及与之相关的金融商品与一般商品的实质性区别，初步了解金融市场的均衡概念。
思考题	1. 金融商品的现金流特性是什么？ 2. 金融商品定量分析三大原理间有什么联系？ 3. 从金融商品的现金流特性看，金融市场均衡机制可能存在什么样的特殊性？
参考资料	《金融经济学》毛二万 编著，前言 《投资学》威廉.F. 夏普等著，赵锡军等译，译者前言 《金融工程原理——无套利均衡分析》宋逢明著，序言 《金融学》兹维·博迪，R·C·莫顿 第一章 第二章 《金融经济学述评》宋逢明，载《金融研究》2002 年 11 期

第二章 风险、不确定性及个人效用函数分析	
教学目的及要求	1. 了解风险和不确定性 2. 领会期望效用函数 3. 了解投资者的风险态度类型
教学时数	共 8 学时
教学内容	第一节 风险与不确定性 1. 证券投资风险的来源和分类 2. 什么是不确定性 3. 风险与不确定性的差异 4. 一些常用的投资决策准则 第二节 不确定性条件下的效用函数——期望效用函数 1. 二元关系 2. 效用函数的存在性 3. 期望效用函数的存在性 4. 期望效用准则矛盾 第三节 风险厌恶、公平赌局、风险喜好 1. 风险厌恶、公平赌局与风险中性 2. 个体风险厌恶度量 3. 风险厌恶型投资者的投资研究 4. 绝对风险厌恶与相对风险厌恶
重点内容	要点是掌握在风险和不确定性条件下投资者消费的效用满足的衡量风险的度量方法和投资者的风险态度
思考题	1. 什么是公平赌博？举例说明 2. 什么是风险厌恶者？他们的期望效用函数是凸函数还是凹函数？ 3. 什么是确定性等值？什么是风险升水？
参考资料	《金融经济学》毛二万，第一章，第二章 《投资学》威廉·F·夏普等著，赵锡军等译，第七章 《金融工程原理——无套利均衡分析》宋逢明著，第二章，第三章 《金融经济学》JIRGEN EICHBERGER, 第一章 《现代金融理论》蒋殿春，第一章，第二章 《投资学》ZVI BODIE, 第六章 《金融经济学》杨云红，第三章
第三章 证券投资组合理论——马科维兹的均值—方差模型	
教学目的及要求	1. 了解当效用函数是二次函数或者资产回报率服从正态分布是，均值—方差可以完全用于刻画个体的偏好。 2. 掌握均值—方差模型描述的构建最优投资组合的技术路径的规范数理模型 3. 掌握证券投资组合的系统性风险和非系统性风险的内涵及与市场收益的关系
教学时数	共 8 学时
教学内容	第一节 马科维兹投资组合理论的假设和主要内容 1. 马科维兹投资组合理论的假设条件

	<p>2. 马科维兹投资组合理论的主要内容</p> <p>3. 二次效用函数和资产的回报率服从正态分布</p> <p>第二节 证券收益与风险的度量——均值、方差与协方差及投资组合的风险分散效应</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 价格与回报率 2. 期望收益率 3. 方差 4. 协方差 5. 相关系数 6. 证券组合的方差和协方差及风险的分散化 <p>第三节 证券投资组合的可行集、有效集与最优投资组合</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 行集 2. 有效集 3. 有效前沿均值与方差的关系 4. 最优投资组合的选择 5. 实验：证券市场投资组合有效前沿的计算 <p>第四节 两基金分离定理——投资组合构建的指数策略</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 两基金分离定理的含义 2. 两基金分离定理的金融含义 3. 投资组合构建的指数策略
重点内容	<p>要点是掌握马科维兹投资组合理论的假设条件的合理性及选择最优投资组合的数理方法，及其中蕴涵的多元化投资、风险、收益间关系。</p>
思考题	<ol style="list-style-type: none"> 1. 解释有效投资组合的概念 2. 说明在无风险资产借入和贷出的条件下，有效前沿的形状是如何发生变化的 3. 两基金分离定理的成立条件是什么。
参考资料	<p>《金融工程原理——无套利均衡分析》宋逢明，第三章</p> <p>《金融经济学》毛二万，第四章</p> <p>《投资学》威廉.F. 夏普等著，赵锡军等译，第七章，第八章，第九章</p> <p>《金融市场学》张亦春，第八章，第九章</p> <p>《证券投资分析》吴晓求，第十二章</p> <p>《金融经济学》杨云红，第四章</p> <p>《投资组合管理——理论与应用》JAMES L FARREL, 第二章</p> <p>《金融经济学》JIRGEN EICHBERGER, 第二章</p> <p>《投资学》ZVI BODIE, 第七章，第八章</p>
<p>第四章 资本资产定价模型与金融市场的竞争均衡</p>	
教学目的及要求	<ol style="list-style-type: none"> 1. 了解马科维兹投资组合理论与资本资产定价模型的关系 2. 掌握在资本资产定价模型下的金融市场均衡是一种竞争均衡 3. 掌握在金融市场均衡时，如何测定证券组合或组合中单个证券的风险以及风险和收益的关系
教学时数	共 10 学时
教学内容	<p>第一节 无风险借贷对投资组合有效集的影响</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 无风险资产的定义

	2. 允许无风险贷款下的投资组合 3. 允许无风险借入下的投资组合 4. 允许同时进行无风险借贷——无风险借入和贷出对有效集的影响 5. 加入无风险资产对有效集影响的数学推导 第二节 资本资产定价模型——资本市场均衡及均衡时证券风险与收益的关系 1. CAPM 的基本假设 2. 资本市场线 3. 证券市场线 4. 贝塔系数的含义、作用及 CAPM 应用 第三节 特征线模型 1. 特征线的含义及表达 2. 阿尔法系数的含义及应用 3. 特征线、资本市场线和证券市场线的比较 第四节 资本资产定价模型的检验与扩展 1. 资本资产定价模型的实证检验 2. 资本资产定价模型的扩展 3. CAPM 贡献与不足 4. CAPM 的发展 6、实验：基于中国股票市场数据的资本资产定价模型的实证检验
重点内容	要点是掌握在资本资产定价模型下的金融市场均衡是一种竞争均衡，及在金融市场均衡时，如何测定证券组合或组合中单个证券的风险以及风险和收益的关系
思考题	1. 解释下列概念：（1）市场风险；（2）总风险；（3）非系统风险；（4）系统风险 2. 在估计股票贝塔系数时会遇到哪些问题？ 3. 资产定价模型成立的条件与内容。
参考资料	《金融经济学》毛二万，第五章 《金融工程原理——无套利均衡分析》宋逢明，第三章 《投资学》威廉·F·夏普等著，赵锡军等译，第十章 《金融市场学》张亦春，第九章 《证券投资分析》吴晓求，第十三章 《金融经济学》杨云红，第五章 《投资组合管理——理论与应用》JAMES L FARREL, 第三章 《金融经济学》JRGEN EICHBERGER, 第二章 《投资学》ZVI BODIE, 第九章
第五章 单因素模型与多因素模型	
教学目的及要求	1. 掌握因素模型是根据收益生成过程通过回归分析建立的收益和风险关系的资产定价模型 2. 理解因素模型与资本资产定价模型的关系 3. 了解因素模型是实践中具有操作性的替代资本资产定价模型的测定风险和收益关系的模型
教学时数	共 4 学时
教学内容	第一节 单因素模型 1、单指数模型的估计

	<p>2、单指数模型的一般形式</p> <p>1、单指数模型中系统风险与公司特有风险</p> <p>第二节 资本资产定价模型与因素模型</p> <p>1、市场模型</p> <p>2、资本资产定价模型与因素模型的关系</p> <p>第三节 多因素模型</p> <p>1、多因素模型的经验基础</p> <p>2、多因素模型</p> <p>3、实验：基于中国股票市场数据的多因素模型的实证检验</p>
重点内容	<p>要点是掌握因素模型的生成性质及实际运用</p>
思考题	<p>1、因素模型中的两个根本性的假设是什么？</p> <p>2、在所包括的因素中，具有广泛影响力的因素可能是实际 GDP 的增长率、实际利率、通货膨胀率和石油价格。对每一因素，举出一个产业对该因素具有高度敏感性的例子</p> <p>3、因素模型与资本资产定价模型的关系是什么？</p>
参考资料	<p>《金融经济学》毛二万，第七章</p> <p>《金融工程原理——无套利均衡分析》宋逢明，第四章</p> <p>《投资学》威廉.F. 夏普等著，赵锡军等译，第十一章</p> <p>《投资学》ZVI BODIE, 第十章</p> <p>《公司财务》STEPHEN A ROSS, 第十一章</p> <p>《证券投资分析》吴晓求，第十三章</p> <p>《金融经济学》杨云红，第六章</p> <p>《投资组合管理——理论与应用》JAMES L FARREL, 第三章，第四章</p>
<p>第六章 套利定价模型与资本市场的无套利均衡</p>	
教学目的及要求	<p>1、掌握金融市场均衡的特殊机制——无风险套利均衡机制</p> <p>2、掌握无套利均衡下证券收益与风险的关系</p> <p>3、比较资本资产定价模型与套利定价理论的联系与区别</p>
教学时数	<p>共 6 学时</p>
教学内容	<p>第一节 套利定价理论的假设和逻辑起点</p> <p>1、套利定价理论的假设条件分析</p> <p>2、套利理论的模型简历的逻辑起点——因素模型与充分分散风险的投资组合</p> <p>第二节 套利及套利的发生</p> <p>1、具有相同贝塔值的套利</p> <p>2、具有不同贝塔值的套利</p> <p>第三节 套利定价理论的模型</p> <p>1、单因素套利定价模型</p> <p>1、多因素套利定价模型</p> <p>第四节 资本资产定价模型与套利定价理论比较</p> <p>1、APT 假设条件与 CAPM 模型的区别</p>

	2、APT 与 CAPM 的联系与区别
重点内容	要点是掌握套利定价理论蕴涵的金融市场特殊均衡机制和证券收益与风险的关系
思考题	1、为什么投资者希望建立一个套利组合？ 2、为什么套利的概念是套利定价理论的资产定价原理的核心？ 2、套利定价理论的假设条件是什么？ 3、比较套利定价理论和资本资产定价模型各自的优点和不足 4、确定一个套利组合的三个条件是什么？ 5、为什么一个很好的分散化的套利组合的方差必然非常小？
参考资料	《金融经济学》毛二万，第七章，第十一章 《金融工程原理——无套利均衡分析》宋逢明，第四章 《投资学》威廉.F. 夏普等著，赵锡军等译，第十二章 《投资学》ZVI BODIE, 第十一章 《公司财务》STEPHEN A ROSS, 第十一章 《证券投资分析》吴晓求，第十三章 《金融经济学》杨云红，第六章 《投资组合管理——理论与应用》JAMES L FARREL, 第四章
第七章 有效市场假说与资本市场的预期均衡	
教学目的及要求	1、理解有效市场假说蕴涵的金融市场预期均衡概念 2、了解有效市场假说与马科维兹投资组合理论、资本资产定价模型、套利定价理论的关系
教学时数	共 5 学时
教学内容	第一节 有效市场假说的理论渊源与假设条件 1、理性预期理论 2、有效市场假说的假设条件 3、有效市场假说的内容及分析 (1) 股票价格的随机漫步与有效市场 (2) 有效市场假说下市场价格的形成 第二节 有效市场假说的类型 1、有效市场的三种类型 2、有效市场的特征 第三节 有效市场假说的检验及相关争论 1、有效市场假说在证券分析中的应用 2、关于有效市场假说的检验 3、市场是否始终是有效率的？ 4、行为金融学的发展 5、实验：中国股票市场有效性检验
重点内容	要点是掌握有效市场假说内容及与证券市场实际运行的关系
思考题	1、有效市场假说的假设条件及内容 2、有效市场有哪三类？

	3、中国的证券市场是否有效？ 4、解释预期与理性预期的概念
参考资料	《金融经济学》毛二万，第五章 《金融工程原理——无套利均衡分析》宋逢明，第九章 《投资学》威廉.F. 夏普等著，赵锡军等译，第四章 《投资学》ZVI BODIE, 第十二章 《证券投资分析》吴晓求，第十二章（第八节） 《金融工程原理——无套利均衡分析》宋逢明，第九章 《金融学》ZVI BODIE，第七章（第十节，第十一节） 《公司财务》STEPHEN A ROSS, 第十三章
第八章 资本结构理论	
教学目的及要求	1、了解资本结构理论的基本内容 2、领会资本结构理论的无套利均衡分析的基本思想与方法
教学时数	共 3 学时
教学内容	第一节 MM 理论的前提条件与假设条件 1、MM 定理的理想环境 2、举例 第二节 MM 理论的内容——MM1 与 MM2 1、围绕 MM 定理展开的论战以及由此带来的 MM 定理的发展 2、MM1 定理的内容 3、MM2 的内容 4、MM3 和 MM4 5、MM 理论的涵义 第三节 MM 理论的无套利均衡分析方法 1 举例说明 MM 理论的无套利均衡分析方法 2、MM 理论的无套利均衡分析总结
重点内容	要点是掌握资本理论的无套利均衡分析方法
思考题	1、无套利均衡的要点是什么？ 2、MM 理论的含义是什么？
参考资料	《金融经济学》毛二万，第十一章 《金融工程原理——无套利均衡分析》宋逢明，第一章 《公司财务》STEPHEN A ROSS, 第十五章 《金融学》兹维·博迪，R·C·莫顿 第十六章 《金融市场学》张亦春，第十六章
第九章 期权与期权定价	
教学目的及要求	1、初步领会动态无套利均衡分析， 2、掌握期权的价格特征及平价关系，

	3、了解二叉树模型和 B-S 模型
教学时数	共 6 学时
教学内容	第一节 期权简介 1、期权的定义以及一些相关术语 2、期权市场的历史 第二节 股票期权的价格特征 1、影响期权价格的因素 2、期权价格的上下限 3、期权的平价关系 第三节 期权二叉树模型 1、单步二叉树 2、风险中性定价 3、两步二叉树模型 第四节 期权定价 B-S 模型 1、布朗运动 2、ITO 定理 3、B-S 模型的假设 4、B-S 模型的推导 5、B-S 模型与无套利定价
重点内容	期权的平价关系、二叉树模型，B-S 模型，及风险中性定价
思考题	1、解释为何无套利均衡分析的过程与市场参与者的风险偏好无关 2、举例说明如何利用二叉树模型对期权进行定价 3、解释什么是自融资策略。
参考资料	《金融经济学》毛二万，第十章，第十二章 《投资学》威廉.F. 夏普等著，赵锡军等译，第二十章 《金融工程原理——无套利均衡分析》宋逢明，五章，第六章 《期货期权入门》John C. Hull 著 张陶伟 译，人民大学出版社，2000 年