

<<不完善知识经济学>>

图书基本信息

## <<不完善知识经济学>>

### 内容概要

《不完善知识经济学(汇率和风险)》对经济学正统学说提出了重大挑战，指出经济学分析不可能提出能够完全预测有目的的人类行为的模型。

罗曼·弗雷德曼和迈克尔·D·戈德堡认为传统经济学模型不能理解现实问题的主要原因是它们预测理性自利行为的努力是无望的。

基于机械模型的此类预测，忽略了个人创造力和不可预见的社会政治变化的重要性。

尽管此类解释貌似科学，但是它们不能预测市场到底是如何运作的。

本书作者的目的在于对“非理性”行为得出准确预测。

罗曼·弗雷德曼和迈克尔·D·戈德堡注意到了经济学家知识内在的缺陷，他们介绍了一种新的经济学分析方法：不完善知识经济学(IKE)。

IKE摒弃了对个人决策和市场结果提出了完全定量预测的方法，而支持对经济变化只做定性预测的数学模型。

本书用外汇市场来检验IKE，对数十年来困扰传统模型的汇率运动和 risk 溢价运动提出了新的解释。

《不完善知识经济学(汇率和风险)》为理解市场提供了一种全新的方法，代表经济学发展的一个重要转折点，势必成为经济学家、政策制定者和职业投资者的重要读物。

## <<不完善知识经济学>>

### 作者简介

罗曼·弗雷德曼（Roman Frydman），纽约大学经济学教授，曾出版了多部研究宏观经济理论的著作。

他的代表性著作为：Imperfect Knowledge Economics：Exchange Rates and Risk和Beyond Mechanical Markets：Asset Price Swings，Risk，and the Role of the State。

迈克尔·D·戈德堡（Michael D.Goldberg），新罕布什尔大学经济学教授，主要研究领域为国际金融和宏观经济。

曾在Economic Journal 和Journal of International Money and Finance杂志发表了大量论文。

## <<不完善知识经济学>>

### 书籍目录

#### 第一篇 从早期现代经济学到不完善知识经济学

##### 第1章 认识经济学家知识的局限性

- 1.1 当代经济学力所不及的
- 1.2 本书的研究目的
- 1.3 不完善知识世界中的当代模型
- 1.4 并非完全理性的个人
- 1.5 IKE模型
- 1.6 汇率与风险的IKE模型
- 1.7 不完善知识与政策分析
- 1.8 从当代经济学到不完善知识经济学

##### 第2章 被打破的传统

- 2.1 当代经济学研究方法的束缚
- 2.2 早期现代经济学中不能被完全理解的个人
- 2.3 丢弃早期现代经济学分析中的见解

##### 第3章 存在缺陷的理论基础：“理性预期”与行为模型中的极其非理性

- 3.1 引致不确定性结果的偏好的传统表达式和行为表达式
- 3.2 自利、社会背景与个人决策
- 3.3 个人行为与总量结果
- 3.4 从早期现代经济学到费尔普斯的微观基础
- 3.5 “理性预期”：抛开现代经济学研究规划
- 3.6 预测策略的多样性：“理性预期”中的极其非理性
- 3.7 行为模型中的不一致

##### 第4章 重新审视现代经济学

- 4.1 准确预测与完全前定表达式
- 4.2 完全前定模型中对变化的定性预测
- 4.3 关于变化的IKE模型
- 4.4 IKE因果转化路径
- 附录4.A 完全预定社会背景的变化
- 附录4.B 用完全前定概率规则为结果变化建模

##### 第5章 关于供给与需求的不完善知识经济学

- 5.1 关于供给与需求的完全前定表达式
- 5.2 当代模型中的供给与需求分析
- 5.3 历史与未来
- 5.4 IKE模型中的供给与需求分析
- 5.5 IKE模型中历史的不可逆性

#### 第二篇 货币市场当代模型的“反常”

##### 第6章 资产市场的当代模型走得太远

- 6.1 描述预测行为
- 6.2 预测策略及其修正的完全前定表达式
- 6.3 用不随时间变化的结果为经济变化建模
- 6.4 结构完全前定变化的模型
- 6.5 预定货币市场上的集体信念：泡沫模型
- 附录6.A 传统宏观经济模型

##### 第7章 汇率之“谜”：丢失的宏观基础与长波

- 7.1 汇率与宏观经济基础：对于完全前定关系的无效探寻

## <<不完善知识经济学>>

7.2 汇率脱离之谜：当代经济学方法的人为产物

7.3 长期中的宏观经济基础：自制的长波

7.4 REH模型能够解释汇率的长波吗？

7.5 REH泡沫模型与现实市场中的长波形态

7.6 丢失的宏观基础与遗失的理性：行为模型

第8章 外汇的非正常“收益”：它是真的非理性吗？

8.1 外汇收益的记录

8.2 REH风险溢价？

8.3 非理性是答案吗？

8.4 “异常”远期贴水：当代方法的又一人为产物

第三篇 关于汇率与风险的不完善知识经济学

第9章 在资产市场上为偏好建模：实验证据与不完善知识

9.1 前景理论与投机决策

9.2 内生损失厌恶和投机限制

9.3 实验证据与行为金融模型

9.4 超越行为金融模型

9.5 资产市场偏好的IKE表达式：个人不确定溢价

9.6 机会选择的不完善知识和偏好：内生前景理论

附录9.A 内生损失厌恶下的投机限制

第10章 个人预测策略建模及其调整

10.1 理论一致预期假说

10.2 IKE表达式齐

10.5 对预期单位损失的调整

第11章 均衡中的多头和空头：调整不确定性后的未抛补利率平价

11.1 外汇市场货币均衡

11.2 风险厌恶下的均衡

11.3 调整不确定性后的未抛补利率平价

第12章 外汇溢价的不完善知识经济学：理论和证据

12.1 赌场盈利IKE模型：时间变化偏好

12.2 附加差距的IKE模型：预期策略的修正

12.3 用时间序列数据检验差距附加和赌场盈利模型

12.4 附加差距模型和符号变化频率

12.5 规避总体不合理性的假定

附录12.A

第13章 异常远期贴水：完全前定市场效率的危险性

13.1 比尔森法马回归和“异常”远期贴水

13.2 BF回归和附加差距模型的结构不稳定性

13.3 BF回归与市场效率

第14章 不完善知识和汇率的长期波动

14.1 货币模型

14.2 不变的表达式和一个偏离购买力平价的无限波动

14.3 固定的政策制度和不变的表达式？

## <<不完善知识经济学>>

14.4 汇率波动的IKE模型

14.5 逆转的传统和行为观点

14.6 不完善的知识 and 自限的长期波动

附录14.A 一个不变的表达式的解决方案

附录14.B 汇率波动与黏性商品价格

第15章 汇率和宏观经济基础：放弃对完全前定关系的探寻

15.1 因果机制的结构变化

15.2 20世纪70年代的宏观经济基础和汇率

15.3 货币模型符合经验证据吗？

附录15.A 数据说明

参考文献

译后记

## &lt;&lt;不完善知识经济学&gt;&gt;

## 章节摘录

REH引导经济学家将个人预测行为表示为模型中其他成分的衍生物。因此，当人们发现基于风险厌恶偏好的普通表述的REH模型失效后，经济学家们开始寻找另一种偏好表述。

但是经验研究“并未提供确凿的证据表明远期贴水偏差是由风险造成的”（Froot and Thaler, 1990, p.190）。

考虑到传统模型缺乏独立的微观基础以及风险厌恶偏好与经验证据的不相容，这些模型的经验困难并不令人诧异。

然而，经济学家并没有得出结论认为，在表示对资产市场的风险补偿时，REH和风险厌恶是不充分的假设。

相反，他们认为经验上的发现体现了外汇市场结果是由非理性行为驱动的，同时“应该认真调查市场低效”（Froot and Thaler, 1990, p.190）。

此外，此类研究得出结论认为，市场参与者不仅是非理性的，而且还是极其非理性的。

设想一下，在外汇市场上，通过遵循对远期汇率打赌的简单规则，“人们就可以获得预期的收益”（Obstfeld and Rogoff, 1996, p.589），而市场参与者由于某种莫名的原因却不利用这种机会。

在本章，我们用德国马克—美元（DM/\$）、英镑—美元（BP/\$）、日元—美元（JY/\$）市场的月度数据来检验外汇的事后收益行为。

我们对远期溢价中即期汇率的未来变化进行回归，即我们所谓的Bilson（1981）和Fama（1984）回归（BF回归），再次得出斜率负估计的标准结果。

接着，我们讨论当代经济学家在解释外汇收益行为时主要使用的两种方法：REH风险溢价和非理性。

在任何人都难以完全预测市场参与者修正预测策略，且社会背景不断变化的情况下，人们不会期望BF回归的斜率不随时间变化。

事实上，文献中有一些著名的研究为这种不稳定性提供了证据。

然而，这个领域的多数经济学家都忽视了这个证据，继续将他们对BF回归的固定参数估计，认为是负偏差——以及由此造成的明显的、未被利用的获益机会的标志。

.....

## <<不完善知识经济学>>

### 媒体关注与评论

任何研究过金融资产市场（例如，货币）的人，都知道很难解释中短期的波动，更不要提去预测这样的波动了。

在《不完善知识经济学》这部充满了新意的新作中，弗雷德曼和戈德堡用强有力的实例说明提高我们对金融市场如何处理新知识和新信息的认识是十分必要的。

另外，这本书对如何理解现有经验汇率模型也提供了有用的指导。

——哈佛大学（肯尼斯·罗格夫） 预期在理解经济波动中的核心地位一直以来都得到了认可，但对预期的形成过程却缺乏描述。

理性预期假设是一种大胆的、巧妙的尝试，但是它已经被实践证明远不尽如人意，特别是在外汇市场，好的数据资料往往使得预测更容易失败。

弗雷德曼和戈德堡开启了更现实地理解预期形成过程的方法之门；通过提示普遍法则从本质上讲是不可能的，他们展示了对外汇即期和远期市场的一种更有创意的理解方式。

——肯尼斯·约瑟夫·阿罗 如果你正在寻找摆脱理性参见期均衡约束的途径，如果你关注现实世界的的数据，那么你应该试着读一下这本充满想象和智慧的书。它一定值得你一读。

——普林斯顿大学（艾伦·布林德）



<<不完善知识经济学>>

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>