第一图书网, tushu007.com

<<金融学季刊>>

图书基本信息

书名：<<金融学季刊>>

13位ISBN编号：9787301192139

10位ISBN编号：7301192134

出版时间：2011-7

出版时间：徐信忠、刘力、 朱武祥 北京大学出版社 (2011-07出版)

作者：徐信忠，等 编

页数：139

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

第一图书网, tushu007.com

内容概要

《金融学季刊（第6卷第1期2011）》主要构建了一个用于分析由信用摩擦和名义债务合同引致的金融加速器效应和债务一紧缩效应对经济波动影响的动态随机一般均衡模型。
分析表明，金融加速器效应和债务一紧缩效应的共同作用减弱了货币政策冲击的影响，放大了生产率冲击作用，并部分抵消了货币需求冲击、价格加成冲击及X-资加成冲击对经济的紧缩作用，产出和通货膨胀无论在短期还是长期都较多地受到生产率冲击的影响，而货币政策冲击对中国经济波动的影响时常微弱。

第一图书网, tushu007.com

书籍目录

信用摩擦与中国经济波动信息不确定性与A股上市公司反转效应的强化研究经理人激励、多元化决策与企业价值——基于我国上市公司治理结构的理论与实证研究企业信誉与企业债权融资工具选择非意愿产出、外部环境和商业银行x效率开放式基金资金流、资产配置特征及其收益影响

章节摘录

版权页：插图：本文基于我国2003年到2008年指数型基金以外的股票型基金和混合型基金的半年度样本数据，采用时间固定效应模型的实证分析发现了我国基金的“流动性动机交易”特点，发现基金很大程度上通过调整持股比例来满足申购赎回所产生的资金流动需要，调整持股只数（即投资范围）的程度较低，但是基金若受流动性限制较强，将增加其调整持股范围的倾向。
然后分析基金规模和持股特征对基金风险调整收益的影响，发现资产组合调整方式与基金的风险调整后收益存在显著的正相关关系。
基金规模的扩大体现出流动性限制影响下的显著收益损失可以通过资产配置方式的改变（例如分散投资以及提高持股比例）来克服，从而肯定基金经理的资产配置决策在克服规模不经济过程中所起到的重要作用。
另外，对资金流动的收益影响分析发现，资金流动带来的流动性冲击确实给基金造成了收益损害，但是资金流动的一次项影响大于二次项影响，基金规模变化中资金流动的收益影响主要体现为“流动性动机”的持股特征调整所代表的正向影响。
本文认为以上持股特征对基金收益的影响途径是：股票组合投资范围的扩大能更有效地分散流动性冲击的影响从而更好地实现预定的投资计划，较高的持股比例也有助于提高基金的私有信息套利能力从而抵消相伴的流动性限制。
本文通过对不同类型基金的比较分析，发现持股分散的收益作用在受流动性限制较大的大盘股基金和小盘股基金中更为显著，持股比例提高过程中所带来的私有信息优势也被逐渐增大的流动性损失所抵消，从而验证了以上流动性假说。
对于基金管理人而言，以上结论并非表明只要通过增加持股只数和提高持股比例就能提高自身的非系统性风险收益能力。
因为以上收益影响途径的实现还受制于基金的研究能力和市场的私有信息含量。
“流动性动机交易”的实证结果表明，基金始终是在自身研究能力下谨慎地扩大投资范围以避免边际收益的下降；谨慎性检验也表明，持股比例的收益影响是递减的，而流动性损失将增大。
所以基金应该通过权衡私有信息套利可能和流动性损失来提高持股比例，在发展过程中需积极配备扩大投资范围所需的研究能力，从而更灵活地应对易变的市场流动性需要。

编辑推荐

第一图书网, tushu007.com

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