

## 《金融经济学》课程介绍

### 课程简介

“金融经济学”是一门面向金融初学者的金融导论性课程。课程以本科生所能接受的程度介绍当前主流金融经济学的主要内容，并着重阐述理论背后的金融思想。

课程主要包括均衡资产定价、套利资产定价、以及金融摩擦三大块内容。均衡资产定价部分将介绍理性人不确定环境下的决策理论、资产组合理论、以及均衡资产定价的 CAPM、C-CAPM 等理论，以形成对金融运行的整体性理解。在套利资产定价部分，将介绍资产定价基本定理、风险中性定价、动态对冲等理论，以勾勒当代衍生金融市场发展的理论根基。在金融摩擦部分，将介绍信贷配给、金融合约、Diamond-Dybvig 银行模型、金融危机等理论，以分析包括次贷危机在内的重要金融现象背后的道理。这三大部分都是在理性人的框架下分析金融问题。在最后，本课程还会简单涉及行为金融学的理论，探讨一些普遍存在的行为偏差对金融运行的影响。

对金融理论知识的介绍是本课程的重要教学目标，但不是全部。课程的更重要目标是通过讲对金融知识的讲解，让同学理解真实世界金融运行背后的规律，对重要金融现象形成从感性到理性的深入认识，并能够用理论来指导自己的金融决策。

考虑到选修本课程同学的背景可能差异很大，数学基础大概也参差不齐，为了让课程能够尽可能适合不同同学的口味，本课程包含考察内容和提高内容两部分。考察内容是课程的主体，是作业考试会涉及的范围。考察内容尽力以较为浅显直接的数学语言呈现金融经济学的思想，其难度水平应该能够适合包含文科生在内的广大同学。此外，课程还包含一些技术性的提高内容（如 Black-Scholes 公式的推导）。这些内容会在课堂上讲授，以拓展同学的眼界，但不会在作业和考试中做要求。

尽管这门课程会尽量做到在数学要求方面平易近人，但由于当代金融经济学本身是一门高度数学化的学科，有鲜明的数量化特征，所以数学要求不可能降得太低。要求选修本课程的同学已经修过中级微观经济学和计量经济学两门课程，或者具有同等的数学知识储备。本课程不要求选修同学已修过其他金融课程。

### 上课和考试时间

本课程以课堂讲授为主，课后作业为辅。授课时间为**每周周一晚和单周周六下午的 15:10-17:00**。授课地点为北大二教 109 教室。此外，每周周一晚还会安排习题课时间。在事先通知的前提下，课程时间可能会临时做几次调整。

**期中闭卷考试时间为 2019 年 4 月 6 日（周六）下午 15:00-17:00；期末闭卷考试时间为 2019 年 6 月 17 日（周一）晚 18:30-20:30。**选课前请务必确保自己在这两个时间能够到场考试。

## 课程内容

- (1) **课程介绍及预备知识**: 学习要求; 常见金融工具介绍; 金融市场的数学描述。
- (2) **均衡资产定价理论**: 金融问题向一般均衡理论的归结; 风险的度量; 风险下的决策 (期望效用理论); 投资组合理论及其应用; CAPM; 均衡理论中的资产定价与利率决定; C-CAPM 收益率曲线与债券市场。
- (3) **套利资产定价理论**: 套利的概念; 资产定价基本定理; 风险中性定价 (鞅方法); 期权定价的二叉树方法; Black-Scholes 公式; 动态对冲; 收益率曲线套利。
- (4) **金融摩擦理论**: 信贷配给; 金融加速器; Diamond-Dybvig 银行模型; 金融危机理论。
- (5) **行为金融学**: 行为金融学简介; 噪声交易者模型。
- (6) **从金融理论到投资艺术**: 资产定价中的认识论、方法论问题; 凯恩斯的“选美”理论; 索罗斯的“反身性”理论; 技术分析; 真实世界中的金融理论与投资艺术。

依照课堂情况, 实际教学进度可能会与以上的计划有所不同。主讲人保留随时修改教学计划的权力。

## 教材及参考资料

课程使用如下教材, 要求大家人手一本。

- 徐高, 《金融经济学二十五讲》, 中国人民大学出版社, 2018 年。

除教材之外, 以下几本书也有参考价值。

- 王江, 《金融经济学》, 中国人民大学出版社, 2006 年。
- 兹维·博迪, 罗伯特·莫顿, 《金融学 (第二版)》, 中国人民大学出版社, 2013 年。
- Ilmanen, Antti., 2011, "Expected Returns: An Investor's Guide to Harvesting Market Rewards," John Wiley & Sons.
- Hull, John, 《期权、期货和其他衍生品 (第 7 版)》, (清华金融学系列英文版教材), 清华大学出版社, 2011 年。
- 彼得·伯恩斯坦, 《投资革命: 源自象牙塔的华尔街理论》, 上海远东出版社, 2001 年。
- Jean-Pierre Danthine, John. Donaldson, 《中级金融理论》, 西南财经大学出版社, 2007 年。
- 霍华德·马克斯, 《投资最重要的事——顶尖价值投资者的忠告》, 中信出版社, 2012 年。
- 乔治·索罗斯, 《金融炼金术》, 海南出版社, 2011 年。
- 伯顿·马尔基尔, 《漫步华尔街 (第 10 版)》, 机械工业出版社, 2012 年。

- 罗伯特·希勒,《非理性繁荣(第二版)》,中国人民大学出版社,2014年。
- 约翰·戈登,《伟大的博弈(1653-2011)》,中信出版社,2011年。
- 沃尔特·白芝浩,《伦巴第街》,上海财经大学出版社,2008年。
- 迈克尔·刘易斯,《说谎者的扑克牌(纪念版)》,中信出版社,2013年。

## 课程考核

课程分数依照三部分内容来评定:(1)期中和期末闭卷考试各一次,分别占总成绩的 25% 与 50%;(2)若干次课后作业,总计占总分的 23%;(3)教材勘误,占总分的 2%。

## 课程主讲人简介

徐高,光大证券资产管理有限公司首席经济学家,北京大学国家发展研究院兼职研究员。他目前还是中国首席经济学家论坛理事、多家主流财经媒体的专栏作家。徐高之前还曾任光大证券首席经济学家,瑞银证券高级经济学家、世界银行经济学家、国际货币基金组织兼职经济学家等职。徐高拥有北京大学颁发的经济学博士学位,西南交通大学颁发的工学硕士、学士学位。