## 《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，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。

本课程的前身是2015年春季课程《金融理论与金融市场》（2学分），以及2016年春季课程《金融理论》（3学分）。从2017年开始，课程学分数增加到4学分，以更加全面地涵盖金融知识领域。课程名称也改成《金融经济学》，以体现本课程的金融导论性质。

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，是平时作业和期中期末考试会涉及的范围。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线性代数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，但要求已经修完中级微观经济学。

### 上课和考试时间

本课程以课堂讲授为主，课后作业及阅读为辅。课程每周授课2次，每次2小时。授课时间为**每周一**和**每周日**晚的**19：40-21：30**。此外，每周日晚17：40-19：30是固定的习题课时间。助教会不定期地利用这个时间讲解习题。

**期中和期末两次闭卷考试的时间分别为2017年4月9日（周日）晚19：40-21：40，以及2017年6月11日（周日）晚19：40-21：40**。

### 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

课程最主要材料为主讲教师编写的讲义。

课程参考书主要为以下3本。

* 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.

除以上3本之外，以下几本书也有参考价值。

* 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）数次课后作业，总计占总分的20%；（3）课堂表现，占总分的5%。请注意，不参加期末考试的同学课程考评无法及格。

### 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。