

<<指令流和人民币汇率形成>>

图书基本信息

书名：<<指令流和人民币汇率形成>>

13位ISBN编号：9787504961259

10位ISBN编号：7504961256

出版时间：2011-10

出版时间：中国金融出版社

作者：杨荣

页数：291

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>

<<指令流和人民币汇率形成>>

内容概要

本书结合外汇市场微观结构理论研究人民币汇率形成，通过引入指令流对汇率的流动性效应来改善现有理论，并构建短期汇率构成成分的理论框架。

以此框架为基础，本书从市场流动性和价格发现两个角度对人民币汇率形成展开实证研究。

研究结果显示，样本期内，市场流动性和流动性协变性是人民币汇率的定价因素，前者作为交易成本影响汇率，后者作为一种系统性风险影响汇率；人民币汇率对宏观基本面信息反应不足，市场的流动性也不会影响市场价格发现的能力；指令流对汇率的流动性效应显著，对汇率的信息效应并不显著。

<<指令流和人民币汇率形成>>

作者简介

杨荣，男，1978年生，甘肃金昌人，2009年7月毕业于中央财经大学金融学院，获经济学博士学位。
2007年8月至2008年8月，被公派至英国杜伦大学(Durham University)商学院研修一年，重点学习外汇市场微观结构理论。
在《经济科学》、《世界经济研究》、《上海金融》、《亚太经济》等学术期刊发表多篇关于外汇市场的论文，其中有六篇文章被CSSCI收录。

<<指令流和人民币汇率形成>>

书籍目录

- 1 导论
 - 1.1 本书的选题背景和选题意义
 - 1.1.1 选题背景
 - 1.1.2 选题的理论和实践意义
 - 1.2 本书的研究思路和研究方法
 - 1.2.1 研究思路
 - 1.2.2 研究方法
 - 1.3 本书的研究内容
 - 1.4 本书的主要研究成果
 - 1.5 本书的主要创新点、不足和未来的研究方向
 - 1.5.1 主要创新点
 - 1.5.2 需要说明的问题
 - 1.5.3 主要的不足和未来的研究方向
- 2 人民币 / 外汇市场的微观结构
 - 2.1 外汇市场的微观结构
 - 2.1.1 国际外汇市场发展现状
 - 2.1.2 外汇市场微观结构具体内容
 - 2.2 中国外汇市场的发展变迁
 - 2.2.1 中国外汇市场演变历程
 - 2.2.2 2005年7月以来中国外汇市场的发展总结
 - 2.3 人民币 / 外汇市场的微观结构演变
 - 2.3.1 人民币 / 外汇市场的交易规模
 - 2.3.2 人民币 / 外汇市场微观结构的特征
 - 2.4 人民币 / 外汇市场微观结构同发达国家的差别
 - 2.4.1 新兴市场国家外汇市场微观结构的特殊性
 - 2.4.2 人民币 / 外汇市场微观结构的特殊性
- 本章小结
- 3 外汇市场微观结构理论模型
 - 3.1 外汇市场微观结构理论的兴起
 - 3.1.1 宏观汇率决定理论模型及其不足
 - 3.1.2 早期的外汇市场微观结构理论
 - 3.1.3 外汇市场微观结构理论的基本概念
 - 3.2 主要的外汇市场微观结构理论模型
 - 3.2.1 外汇市场微观结构理论的局部均衡模型
 - 3.2.2 外汇市场微观结构理论的一般均衡模型
 - 3.2.3 外汇市场微观结构理论在新兴市场国家的适用性
 - 3.3 指令流的作用和测度
 - 3.3.1 主要外汇市场微观结构理论模型的比较
 - 3.3.2 指令流的作用
 - 3.3.3 指令流的测度
 - 3.3.4 现有文献的不足
-
- 4 短期汇率构成成分的分析框架
- 5 市场流动性和人民币汇率
- 6 价格发现和人民币汇率

<<指令流和人民币汇率形成>>

- 7 市场流动性、价格发现和人民币汇率
- 8 重视市场微观结构完善人民币汇率形成机制
- 附录
- 参考文献
- 后记

<<指令流和人民币汇率形成>>

章节摘录

外汇市场中汇率基本面的信息是分散的，分散的信息通过交易过程被加总到汇率中，交易过程本身是发现汇率内在价值的过程。

比如，客户和做市商之间的交易形成的客户指令流是做市商的私人信息，做市商基于这种信息和存货信息，报出做市商间交易时的价格；做市商之间的交易最终形成了做市商间的指令流，做市商间的指令流加总了市场上的信息；通过做市商间的指令流，汇率基本面的分散信息加总到汇率中（Lyons，2002）。

加总的信息中有汇率基本面的私人信息，同时也包括个人癖好等异质性私人信息。

个人癖好的异质私人信息既包括个人对基本面信息的理解，也包括噪音。

信息加总的过程中，关于汇率基本面的私人信息以及汇率基本面的公开信息构成了汇率变化中持久性的部分，而个人癖好等异质私人信息中的噪音部分构成了汇率变化中的暂时性部分。

正是这种异质性的私人信息导致短期汇率偏离汇率基本面，带来了较大的波动率。

Bacchetta和Wincoop（2006）构建的信息分散的货币模型证明：短期异质信息会导致汇率偏离基本面，但长期这种异质信息则会通过市场的加总而相互抵消，使得汇率趋于基本面的价值。

所以，汇率可分为持久性部分和暂时性部分，持久性部分既包括汇率基本面的公开信息也包括汇率基本面的私人信息，但是暂时部分只包括噪音。

4.1.2.2 汇率形成 谈到汇率形成，必须首先明确汇率构成。

汇率构成强调短期汇率的各个构成成分，汇率形成就是指短期汇率构成成分中各个组成部分形成的过程，以及各个组成部分之间的相互关系。

.....

<<指令流和人民币汇率形成>>

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>