

## 《金融市场》课程大纲

课程基本信息 (Course Information)					
课程编号 (Course ID)	1232020060	*学时 (Credit Hours)	32	*学分 (Credits)	2
*课程名称 (Course Name)	金融市场 Financial Market				
先修课程 (Prerequisite Courses)					
*课程简介 (Description)	<p>课程意义/定位：本课程将在对金融市场发展模式进行国际比较基础，系统学习证券市场（价格）风险、信用风险、利率风险和流动性风险管理方法，以马克思主义为主导，探讨具有中国特色的金融市场发展面临的挑战和战略。</p> <p>课程目标：本课程将从金融市场发展模式和风险管理视角，通宏洞微，系统介绍金融市场、金融机构和金融工具的关系，帮助学生奠定进一步学习金融学和投资学专业课程的良好基础，引导学生积极参与中国特色的金融市场发展战略理论探讨和实践探索。</p> <p>主要教学内容：1 金融市场发展模式国际比较：盎格鲁-撒克逊模式、莱茵模式和北欧模式；2、风险管理方法；3、中国金融市场发展和数字经济中的金融市场专题。</p> <p>重点难点：1、金融资本主义的演变和治理；2、风险管理方法：证券市场（价格）风险 3 大指标（久期、贝塔（<math>\beta</math>）、德尔塔（<math>\Delta</math>））、信用风险、利率期限结构和流动性风险等，其中久期反映债券价格对利率变动的敏感度，贝塔（<math>\beta</math>）反映股票超额收益对市场指数超额收益的敏感度，德尔塔（<math>\Delta</math>）反映期权价值对标的资产价格变动的敏感度；3、科技金融与金融市场。</p> <p>主要教学方法：课堂讲授、课堂讨论和习题课相结合。</p> <p>基本要求：期末考试、课堂讨论和作业、考勤分别占最终成绩的 70%、20%和 10%。</p>				
*课程简介 (Description)	<p>Course Significance / Positioning: On the basis of financial market development model international comparison, this course will learn the securities market (price) risk, credit risk, interest rate risk and liquidity risk management methods systematically, and explore the challenges and strategies China's characteristics financial market development will meet.</p> <p>Course objectives: this course will be from the perspective of financial market development model and risk management, introduces the relationship among financial markets, financial institutions and financial instruments systematically, help students to lay a good foundation for further study of finance and investment professional courses, guide students to participate actively in the theory and practice exploration of China's characteristics financial market development strategy .</p> <p>Main teaching contents: 1. Financial market development model international comparison: Anglo-Saxon model, Rhine model and Nordic models; 2. Risk management methods; 3. Financial market topics in China's financial market, financial market development and digital economy.</p> <p>Key and difficult points: 1.financial capitalism evolution and governance;2. Risk management methods: securities market (price) risk 3 indicators (duration, <math>\beta</math>,<math>\Delta</math>), the credit risk, interest rate term structure and liquidity risk, the duration reflects the sensitivity of bond prices to interest rate</p>				

	<p>changes, <math>\beta</math> reflects the sensitivity of stock excess returns to market index excess returns, <math>\Delta</math> reflects the sensitivity of option value to the price of the underlying assets; 3.technology finance and financial markets.</p> <p>Main teaching methods: classroom teaching, classroom discussion and exercise class combination.</p> <p>Basic requirements: Final exam, class discussion, homework, and attendance accounted for 70%, 20%, and 10% of the final score, respectively.</p>		
*教材 (Textbooks)	<p>1、《金融市场与金融机构》，米什金和埃金斯，中国人民大学出版社，2017，第8版，ISBN(978-7-300-24731-1)。</p> <p>2、《风险管理与金融机构》（第4版），赫尔（2019），机械工业出版社，2019，第4版 ISBN(978-7-111-59336-2)。</p>		
参考资料 (Other References)	(资料索引信息如名称，作者，出版社，出版年份，版次，书号等)		
*课程类别 (Course Category)	<input type="checkbox"/> 公共基础课/全校公共必修课 <input type="checkbox"/> 通识教育课 <input type="checkbox"/> 专业基础课 <input type="checkbox"/> 专业核心课/专业必修课 <input checked="" type="checkbox"/> 专业拓展课/专业选修课 <input type="checkbox"/> 其他_____		
*授课对象 (Target Students)	经济学院本科生	*授课模式 (Mode of Instruction)	<input type="checkbox"/> 线上，教学平台_____ <input type="checkbox"/> 线下 <input checked="" type="checkbox"/> 混合式 <input type="checkbox"/> 其他 <input type="checkbox"/> 实践类（70%以上学时深入基层）_
*开课院系 (School)	中国社科院大学经济学院	*授课语言 (Language of Instruction)	<input checked="" type="checkbox"/> 中文 <input type="checkbox"/> 全外语_____ <input type="checkbox"/> 双语：中文+_____（外语讲授不低于50%）
*授课教师信息 (Teacher Information)	课程负责人 姓名及简介	张磊，中国社会科学院经济研究所研究员，专长于数字经济、经济增长和金融市场交叉学科研究	
	团队成员 姓名及简介		
学习目标 (Learning Outcomes)	<ol style="list-style-type: none"> <li>了解盎格鲁-撒克逊模式、莱茵模式和北欧模式等金融资本主义的演变和治理。</li> <li>系统掌握证券市场（价格）风险、信用风险、利率风险和流动性风险管理方法和相应的投资策略。</li> <li>结合机器学习和科技金融等前沿，提高学生对中国金融市场发展面临的挑战和所需战略的理解。</li> </ol>		
*考核方式 (Grading)	闭卷，平时成绩占总评成绩的30%，期末成绩70%。		
<b>*课程教学计划（Teaching Plan）</b> 填写规范化要求见附件			
周次	周	其中	教学内容摘要

	学时	讲授	实验课	习题课	课程讨论	其他环节	(必含章节名称、讲述的内容提要、实验的名称、教学方法、课堂讨论的题目、阅读文献参考书目及作业等)
第一周	3	2.85			0.15		<p>第一章 金融市场概览（上）</p> <p>第一节 金融体系资金流动 直接融资和间接融资</p> <p>第二节 金融市场结构</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、 债务市场和股权市场</li> <li>2、 一级市场和二级市场</li> <li>3、 交易所和场外交易市场</li> <li>4、 货币市场和资本市场</li> </ol> <p>第三节 金融市场的国际化。 外国债券、欧洲债券和欧洲货币。</p> <p>课堂讨论：“因为公司实际上并没有从二级市场上筹集到任何资金，因此，二级市场对经济的重要性不如一级市场”。试对这一说法进行评价。</p>
第二周	3	2.7			0.3		<p>第一章 金融市场概览（下）</p> <p>第一节 金融结构比较 盎格鲁-撒克逊模式（荷兰、英国、美国）、莱茵模式、北欧模式（社会保险）</p> <p>第二节 盎格鲁-撒克逊模式 金融市场发展的双重性。一方面，非中介金融市场发展能够摆脱初始债权债务关系束缚，提高资产流动性，降低融资成本，特别是金融服务覆盖范围的扩大有助于新兴企业扩张和发展，从而促进新产业及其市场的创造，并提升价值生产能力；另一方面，非中介金融市场极端发展也使其可能完全沦为价值转移和分配工具，通过解构空间聚集的社会关系，实现从本地企业经营者、客户和员工等利益相关者向外来股东的价值转移，形成股东利益至上和最大化的股东主义。</p> <p>第三节“市场导向”和“银行导向”的金融结构</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、 莱茵模式、德国全能银行和金融市场</li> <li>2、 社会资本积累的优点。</li> </ol> <p>第四节、金融资本主义的总结 国家增长战略、社会资本积累和金融市场发展</p> <p>第五节 金融中介机构的职能：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、 交易成本，规模经济，流动性服务</li> <li>2、 风险分担，投资分散化</li> <li>3、 信息不对称：逆向选择和道德风险</li> </ol> <p>第六节、金融中介机构的类型</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、 存款机构、契约类储蓄机构和投资中介机构</li> <li>2、 金融中介机构和资产转换</li> <li>3、 投资银行的特殊性和 spv</li> </ol> <p>第七节、金融监管</p> <p>课堂讨论：1、为什么高利贷放款人相对不关心借款者的道德风险？其</p>

					危害何在？2、除了金融中介，还有什么机制可以降低信息不对称？
第三周	3	2. 8 5		0. 15	<p>第二章 资本资产定价模型（CAPM）和风险衡量工具：<math>\beta</math>(上)</p> <p>第一节、CAPM 的涵义和发展 共同因子分析法</p> <p>第二节 CAPM 的推导 投资有效边界，从个体有效边界到市场有效边界</p> <p>第三节、<math>\beta</math>估计 Fama-French 三因子模型</p> <p>第四节 CAPM 的假设 课堂讨论：CAPM 的假设有可能引发那些方向的理论创新？ 作业：CAPM 的推导</p>
第四周	3	2. 8 5		0. 15	<p>第二章 资本资产定价模型（CAPM）和风险衡量工具：<math>\beta</math>(下)</p> <p>第一节 死亡率表和统计推断</p> <p>第二节 贝叶斯法则</p> <p>第三节 级联效应和动能投资策略</p> <p>第四节 在风险回报模型中的股权风险溢价小结</p> <p>第五节 GARCH(1,1)对肥尾分布和波动率解释</p> <p>第六节 投资再平衡策略</p> <p>第七节 价值投资和凯利公式</p> <p>课堂讨论：比较投资再平衡和凯利公式背后的风险控制原理</p>
第五周	3	2. 8 5		0. 15	<p>第三章 利率在定价中的作用和风险衡量工具：久期</p> <p>第一节 利率和到期收益率</p> <p>1、确定性等值和贴现率 <math>i</math>（基于效用模型的风险调整，圣彼得堡悖论） 2、确定性等值和风险回报模型，经风险调整的贴现率</p> <p>第二节 利率的组成要素：</p> <p>1、无风险利率 2、违约溢价（信用风险补偿），经风险调整的贴现率 3、税率</p> <p>第三节 利率（经风险调整的贴现率）和信用风险估计</p> <p>1、债券到期收益率 2、信用评级 3、基于财务比率模拟信用评级</p> <p>第四节 实际利率与名义利率的区别 费雪效应、通货膨胀和债务紧缩</p> <p>第五节 利率风险估计</p> <p>1、利率和预期回报率的区别：利率风险、再投资风险 2、久期计算</p>

						<p>课堂讨论：金融顾问给你以下建议：“长期债券是很好的投资，因为你能获得超过 20%的利率”。这位金融顾问所做的建议一定对吗？</p>
第六周	3	2. 8 5			0. 15	<p>第四章 利率的风险和期限结构</p> <p>第一节 利率的风险结构</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、违约风险、流动性和所得税</li> <li>2、信用评级、范围经济和利益冲突</li> </ol> <p>第二节 无风险利率的计算；</p> <p>第三节 利率的期限结构</p> <p>预期理论、市场细分理论和流动性溢价理论</p> <p>第四节、期限结构的实证研究</p> <p>利用收益率曲线预测通货膨胀和商业周期。</p> <p>课堂讨论：选出一种债券基金，推荐给风险容忍度低和投资期限短的投资者，并说明理由。</p>
第七周	3	2. 7			0. 3	<p>第五章 期权理论和风险衡量工具：Delta(<math>\Delta</math>)</p> <p>第一节 期权估值</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、二项式模型</li> <li>2、布莱克-斯科尔斯模型</li> </ol> <p>第二节 随机游走和均值回归</p> <p>第三节 期权隐含的波动率</p> <p>课堂讨论：1、为什么较低的行权价意味着看涨期权的期权费会比看跌期权的期权费高？2、均值回归的经济含义</p> <p>3、作业：推导期权二项式模型和布莱克-斯科尔斯模型</p>
第八周	3	2. 7			0. 3	<p>第六章 金融市场效率</p> <p>第一节 有效市场假说和理性预期</p> <p>第二节 有效市场假说的实证检验</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、弱式、半强式和强式有效市场</li> <li>2、投资分析师和共同基金的表现，股票价格能反映公众可获得的信息吗？</li> <li>3、股票价格的随机漫步行为</li> <li>4、技术分析</li> </ol> <p>第三节 反对有效市场的实证研究</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、小公司效应</li> <li>2、一月效应</li> <li>3、市场过度反应</li> <li>4、过度波动性</li> <li>5、均值回归</li> <li>6、新信息并不总能迅速反映在股票价格中</li> </ol> <p>第四节 行为金融学</p> <p>无风险套利的限制条件、归纳理性和模式识别</p>

						第五节 适应性市场和机器学习。 课堂讨论：1、有效市场究竟代表什么含义？2、路径依赖如何产生？
第九周	3	2. 8 5			0. 15	第七章 流动性风险管理 第一节 流动性创造、最终贷款人和央行 第二节 金融加速器、资产负债表效应和货币政策信用渠道 第三节 交易流动性和融资流动性 1、流动性黑洞 2、市场流动性衡量 3、融资流动性衡量 课堂讨论：流动性监管难点在哪？
第十周	3	2. 8 5			0. 15	第八章 数字经济中的金融市场 第一节 产业组织和金融市场： 1、外部性解决方案（以企业为代表的私人产品解决方案、以产业政策为代表的公共产品解决方案、以互联网平台为代表的俱乐部产品解决方案） 2、工业化理论中的双边市场 3、交易成本经济学中的双边市场 4、互联网平台与双边市场（梯若尔理论） 第二节 web2.0、web3.0 和金融科技 课堂讨论：如何评价中国人民银行的电子货币
第十一周	3	2. 8 5			0. 15	第九章 中国的金融市场 第一节 计划经济的储蓄动员机制 财政、信贷资金分口管理体制和大一统的银行体系 第二节 20 世纪 80-90 年代的两轮金融改革 国家隐性担保下的银行信贷扩张 第三节 2005 年以来的金融改革 1、利率市场化改革 2、人民币外汇管理体制的放松和资本对外开放的加速 3、股权分置改革的启动 4、1998 年的房地产改革 第四节 中国金融市场挑战 金融市场发展不足、数字化转型冲击、市场调节过犹不及 课堂讨论：中国金融市场发展有哪些经验和教训？
总计						
备注 (Notes)						