

现代经典金融学的困境与行为金融学的崛起探讨

刘楠

泰康人寿保险有限责任公司, 中国·北京 100020

【摘要】现如今, 伴随着社会经济的快速发展, 金融学领域的研究也在不断深入, 特别是在现代金融学和行为金融学研究发面, 一直都存在很大争论, 并且一直处于持续不断的发展阶段。其中, 现代经典金融学通常都是将理性经济人为假设作为前提, 但现实当中很多真实情况都与这些假设条件不匹配, 产生了一系列没有解决的现实问题, 这也是现代经典金融学所面临的主要困境之一。而行为金融学当中融入了心理学的相关内容, 对未解知识进行了合理解释, 因此被越来越多的金融业界人士所关注。本文将针对现代经典金融学的困境进行分析, 并对行为金融学的崛起给予相应的分析。

【关键词】金融结构; 现代经典金融学; 金融模型; 波动率; 行为金融学

伴随着时代的不断进步, 金融学也在快速发展。一般可以将金融学理论分成三个阶段, 分别是: 旧时代金融学、现代金融学和新时代金融学。在这三个阶段当中, 旧时代金融学主要是以19世纪60年代的金融学理论知识为主, 其关键点就是利用财务报表来分析金融领域发展趋势; 现代金融学兴起于十九世纪的中期, 它主要是将金融经济学作为基础内容。此外, 现代金融学研究的重点就是在假设理论的前提下, 对金融市场价格机制展开研究。在金融学领域研究不断深入的背景下, 很多问题浮出水面, 成为了金融领域行业的谜团, 因此, 行为金融学迅速崛起。

1 现代经典金融学所面临的困境

1.1 以银行为主导的金融结构与经济增长

一直以来, 银行都是资金短缺方的重要金融中介, 也是企业开展筹资的关键金融渠道, 通常都具备收纳存款和聚集社会闲散资金的作用, 与经济增长之间存在十分密切的联系。对于企业信息的获得, 银行在企业贷款申请筛选和公司治理方面都存在明显优势^[1]。因为银行所获得的企业信息不用立刻公开, 并且与企业长期保持合作能够实现信息私有化, 减少了市场环境因为信息广泛存在导致的负面现象, 进而能够更好地促动银行持续探索企业发展信息, 将其中有价值的信息挑选出来作为资金分配依据, 避免企业失败项目得到资源分配的可能性, 最大限度地规避了社会浪费现象。除此之外, 金融市场在运行期间也更加依赖于相关法律法规对投资人的保护性。从银行结构来看, 银行较低的集中度将会导致外部融资依赖型企业快速成长。

1.2 噪声交易解释困境

为了可以保持良好的竞争状态, 通过噪声交易者能够合理控制整个价格系统, 确保价格能够维持在一个平衡状态, 且不会泄露任何个人隐私信息。一般噪声交易者并不会追求最大化的经济利益, 但是会追求非理性以及流动性的资金交易。同时, 噪声交易者还会经常使用外生变量来处理证券的需求总量, 在这种处理方式在经济学家看来, 依然属于理性交易行为^[2]。然而, 并没有对噪声交易者和理性预期者进行深入探讨。因为理性预期交易者针对证券供应成立了随机变量, 所以不能增加确定性的维度, 这样一来就会导致整个证券价格会出现随机变量, 进而导致私人信息无法得到全部揭示。

1.3 股票溢价解释困境

长久以来, 股权溢价和波动率关系问题都是金融学研究人员需要重点应对的难题, 在此期间, 股权溢价出现的原因主要是因为股票市场的总收益率水平超出了风险收益率水平。以消费者资产定价模型角度分析可以得知, 实际消费增长水平较为稳定, 高股权溢价中存在隐藏风险。除此之外, 通过整理相关数据能够了解, 价格红利比波动要远远超过红利增长波动。

2 行为金融学的崛起

2.1 信念行为基础上的金融模型

以信念行为为基础的解释通常都是将投资者作为解释的主

体, 如果投资者中出现了过渡自信的情况, 那么则可以看作是过渡交易现象, 因为过度自信会使人们始终相信自己的信息就可以完全对整个交易过程进行全面掌控, 但事实上这些信息对于是否盈利而言并没有很大影响^[3]。而此方面信息对于投资者而言正是一种鼓励, 可以让他们在交易期间更加相信这些数据就是应力的依据, 避免出现过于自信交易的情况, 而往往这些自信交易行为在男性投资者当中十分常见。导致男性投资交易也变得十分频繁, 投资效益也变得越来越低, 验证了过渡自信的现象。

2.2 波动率解释

因为一些人在投资活动中表现的极度自信, 所以导致现代经典金融理论无法针对波动率作出正确的解释。如果投资者没有对现有的信息进行公开, 那么就会对未来资金增长的先进信念进行公开, 导致投资者会高估私有信息对整个波动率所造成的影响, 难以精准显示^[4]。一旦获取的信息包含正面因素, 那么投资者就会立刻将股价提高到红利较高的位置, 进而导致价格增长速度高于波动率增长速率。当红利波动较小时, 始终都可以看作认知代表, 而且会认定平均红利增长会大于实际波动率。如果投资人员看到红利呈增长趋势, 那么就会认定增长率会不断提高, 进而不断将投资价格提高到与其相一致的水平线上。

2.3 极端股票行为

伴随着社会经济的快速发展, 股票也出现了各种各样的形式, 并且通常都是伴随着企业发展而出现的, 这就导致很多投资者纷纷开始进行炒股^[5]。但是其中却存在很多极端炒股行为, 经常认为这样的极端炒股方式在当前十分受欢迎, 认为通过股票可以获得更高的利润。

3 结束语

总而言之, 从现代经典金融理论角度来看, 通过均衡分析与无套利分析, 能够对金融领域的运行原则进行合理调节, 而在金融市场运行机制解释过程中, 必须要对投资人员的决策能力进行充分掌握, 因为此能力是金融心理学的重要条件。行为金融经济学可以完善经典金融学当中无法处理的内容。在经济理论快速发展的背景下, 采用行为金融学也可以很好地解决现代经典金融学当中的未解之谜。

参考文献:

- [1] 田桢. 浅谈现代经典金融学的困境与行为金融学的崛起[J]. 市场周刊·理论版, 2019(33): 2.
- [2] 程振宇. 现代经典金融学的困境与行为金融学的崛起[J]. 时代金融, 2019, No. 747(29): 7-8.
- [3] 陈盈宏. 现代经典金融学的困境与行为金融学的崛起[J]. 环球市场, 2019.

作者简介: 刘楠(1992.05-), 女, 汉族, 山西太原人, 硕士, 从事金融、保险、精算相关工作及研究, 毕业院校: 哥伦比亚大学。