

外汇干预反应函数非线性FTR模型的提出及其实证

张在美¹, 谢赤^{1,2}, 孙柏¹

1. 湖南大学工商管理学院, 湖南长沙410082;
2. 湖南大学金融与投资管理研究中心, 湖南长沙410082

Advancement and Empirical Research of Nonlinear FTR Model as Central Bank's Foreign Exchange Intervention Reaction Function

ZHANG Zai-mei¹, XIE Chi^{1,2}, SUN Bo¹

1. College of Business Management, Hunan University, Changsha 410082, China;
2. Center of Finance and Investment Management, Hunan University, Changsha 410082, China

- 摘要
- 参考文献
- 相关文章

Download: PDF (0KB) HTML (1KB) Export: BibTeX or EndNote (RIS) Supporting Info

摘要 中央银行外汇干预反应函数是描述央行干预行为与外汇市场条件变量间关系的重要工具,对于揭示央行外汇干预规律和特征具有重要意义。现有的干预反应函数模型在充分体现外汇干预的不频繁性特征、以及提高描述精度两方面上,还不能同时满足实际的需要。在参考相关研究基础上,从兼顾模型实际意义与描述精度的角度出发,提出了一种新的非线性FTR模型,并基于日本央行的外汇干预数据对其进行了实证研究。将其与线性模型、2-机制TR模型进行实证比较后发现,所提出的FTR模型在样本内拟合和样本外预测两方面均具有比其它两种模型较小的误差,从而证明了FTR模型在描述央行外汇干预行为上具有更好的精度,更加适合作为央行外汇干预反应函数。

关键词: 外汇干预 反应函数 非线性 FTR模型 汇率

Abstract: The foreign exchange intervention reaction function of central bank is an important tool to describe the relationship of intervention behavior and some market conditions, and it is significant for revealing the rules and characters of intervention behavior. At present, the models of reaction function provided are not good enough to meet the need of explaining the infrequency of intervention, and acquiring high precision simultaneously. Based on the analysis of related research, and from the view of practical significant and high precision, this paper provides a new nonlinear FTR model, and executes experiments based on the intervention data of a Japanese central bank. Experimental results demonstrate that, comparing with linear model and two regime TR model, the FTR model provided by this paper has smaller errors both in in sample fitting and out of sample forecasting processes, that is, it is more precise in describing the intervention behavior, and is more suitable to be the central bank's intervention reaction function.

收稿日期: 2009-11-23;

基金资助:

国家社会科学基金重点资助项目(07AJL005); 全国高校青年教师奖励基金资助项目(教人司2002[123])

作者简介: 张在美(1981-),女(汉族),山东临沂人,湖南大学工商管理学院,博士研究生,研究方向:金融工程与风险管理。

引用本文:

张在美, 谢赤, 孙柏. 外汇干预反应函数非线性FTR模型的提出及其实证[J]. 中国管理科学, 2010, V18(4): 34-42

Service

- 把本文推荐给朋友
- 加入我的书架
- 加入引用管理器
- Email Alert
- RSS

作者相关文章

- 张在美
- 谢赤
- 孙柏

没有本文参考文献

[1] 蒋勇, 吴武清, 王力伟, 叶五一, 陈敏. 基于TDAR模型的VaR估计方法及应用[J]. 中国管理科学, 2012, 20(5): 1-6

- [2] 李彤, 陈畴镛. 求解非线性二层规划问题的模拟植物生长算法[J]. 中国管理科学, 2012,(4): 160-166
- [3] 惠晓峰, 张硕. 基于代表性异质投资者的汇率动态模型 [J]. 中国管理科学, 2012,(3): 28-34
- [4] 冯宝军, 闫达文, 迟国泰. 基于非线性区间数风险控制的资产负债优化模型[J]. 中国管理科学, 2012,(1): 79-90
- [5] 彭红枫. 汇率对FDI的影响: 基于实物期权的理论分析与中国的实证[J]. 中国管理科学, 2011,19(4): 60-67
- [6] 刘卓军, 柳刚. 安全事故现状与趋势分析方法研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(4): 183-192
- [7] 巩永华, 李帮义. 非线性需求下具有网络外部性的二级歧视定价研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(1): 102-106
- [8] 李小平, 冯芸, 吴冲锋. 远期汇率期限结构的相对稳定点的研究[J]. 中国管理科学, 2009,17(5): 9-19
- [9] 李小平, 冯芸, 吴冲锋. 利率调整对远期汇率期限结构的影响[J]. 中国管理科学, 2009,17(4): 1-11
- [10] 陈学胜, 周爱民. 交叉上市股票价格发现及贡献差异的横截面分析[J]. 中国管理科学, 2009,17(2): 21-28
- [11] 解百臣, 吴育华, 杨顺元. 投资项目集合选择问题的非线性规划模型与解法研究[J]. 中国管理科学, 2008,20(6): 82-86
- [12] 余福茂, 王富忠, 沈祖志. 一类产品质量成本优化问题的研究[J]. 中国管理科学, 2008,20(6): 41-45
- [13] 李季, 王汉生, 涂平. 对于尝试-重购新产品扩散模型的改进: logit模型及NLS估计[J]. 中国管理科学, 2008,20(6): 105-111
- [14] 苏治, 方明, 李志刚. STAR与ANN模型: 证券价格非线性动态特征及可预测性研究[J]. 中国管理科学, 2008,16(5): 9-16
- [15] 潘婉彬, 陶利斌, 缪柏其. 利率期限结构模型非线性建模[J]. 中国管理科学, 2008,16(5): 17-21