

封闭式基金价格指数波动溢出效应研究——以深市基金指数为例

赵秀娟¹, 朱凯誉², 汪寿阳³

1. 北京邮电大学经济管理学院, 北京 100876;
2. 中国科学院研究生院管理学院, 北京 100080;
3. 中国科学院数学与系统科学研究院, 北京 100080

Study on the Spillover Effect of the Volatility of Chinese Closed-end Fund Price Indices——Case of Shenzhen Closed-end Fund Index

ZHAO Xiu-juan¹, ZHU Kai-yu², WANG Shou-yang³

1. School of Economics and Management, Beijing University of Posts and Telecommunications, Beijing 100876, China;
2. Management School, Graduate University of Chinese Academy of Sciences, Beijing 100080, China;
3. Academy of Mathematics and Systems Science, Chinese Academy of Sciences, Beijing 100080, China

- [摘要](#)
- [参考文献](#)
- [相关文章](#)

Download: [PDF \(487KB\)](#) | [HTML \(1KB\)](#) | Export: [BibTeX](#) or [EndNote \(RIS\)](#) | [Supporting Info](#)

摘要 作为在交易所折价交易的基金品种,封闭式基金吸引了众多机构投资者和个人投资者参与博弈。然而关于封闭式基金市场波动性的研究较少,不能很好地刻画封闭式基金市场的极端风险对证券市场条件波动的影响。为此,本文运用CGARCH模型、Granger因果检验分析了深市基金指数(封闭式基金价格指数)与开放式基金、A股、B股、仿真股指期货以及债券市场的主要指数在波动上的关联性。同时分析了极端风险对条件波动的溢出效应。结果显示,深市基金指数的波动和仿真期指、B股、债券市场的关联性较大,具有引领仿真期指、B股、债券市场波动的实力。而中证基金指数、仿真期指、股票市场、债券市场主要指数对封闭式基金市场也存在部分影响。结论为机构投资者及时调整不同资产类别投资比例提供了参考。同时,也有利于国内监管部门以及投资者审慎地对待封闭式基金市场的影响力并加强风险防范意识。

关键词: 波动 CGARCH模型 Granger因果检验 极端风险

Abstract: As a kind of discounted fund traded in exchanges, closed-end funds attract many institutional investors and individual investors. However, the study on closed-end funds market volatility is limited. Few studies always hardly capture the effect of extreme risk of the closed-end funds market on the conditional volatility of other market. In this paper, CGARCH model and Granger Causality Test are applied to examine the relations between Shenzhen closed-end fund index and other 13 indices of fund, A share market, B share market, simulated stock index futures and bond markets with respect to both the conditional volatility and extreme risk spillover effect. The results show that the closed-end funds index is correlated with B share market, simulated index futures and bond markets greatly, and it is capable of leading the fluctuation of B share market, simulated index futures and bond's markets. On the other hand, it is somewhat vulnerable to the risks from fund, simulated stock index futures, share and bond markets. Our conclusion helps to guide the regulators and investors to recognize the influence of closed-end fund market properly and be conscious of risk control.

收稿日期: 2010-04-29;

基金资助: 国家自然科学基金资助项目(70801006, 71173023); 中央高校基本科研业务费专项资金

作者简介: 赵秀娟(1980-), 女(汉族), 河北人, 北京邮电大学经济管理学院, 副教授, 研究方向: 金融管理。

引用本文:

赵秀娟, 朱凯誉, 汪寿阳. 封闭式基金价格指数波动溢出效应研究——以深市基金指数为例[J] 中国管理科学, 2011, V19(6): 1-9

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

[赵秀娟](#)
[朱凯誉](#)
[汪寿阳](#)

- [1] 杨继平, 张春会.基于马尔可夫状态转换模型的沪深股市波动率的估计[J]. 中国管理科学, 2013,(2): 42-49
- [2] 吴鑫育, 杨文昱, 马超群, 汪寿阳.基于非仿射随机波动率模型的期权定价研究[J]. 中国管理科学, 2013,(1): 1-7
- [3] 张燃, 徐爽, 王凤敏.质押贷款质押率决定的期权定价方法[J]. 中国管理科学, 2013,(1): 16-22
- [4] 刘祥东, 刘澄, 王立民.资产结构与证券价格的非线性动态模型[J]. 中国管理科学, 2012,20(6): 9-17
- [5] 吴泽福.国债市场利率期限结构波动的对偶变换建模[J]. 中国管理科学, 2012,20(6): 28-34
- [6] 杨继平, 陈晓暄, 张春会.中国沪深股市结构性波动的政策性影响因素[J]. 中国管理科学, 2012,20(6): 43-51
- [7] 魏宇 .基于多分形理论的动态VaR预测模型研究[J]. 中国管理科学, 2012,20(5): 7-15
- [8] 陈永伟 .股市波动的杠杆效应检验:一种新的方法[J]. 中国管理科学, 2012,20(5): 31-37
- [9] 吴鑫育, 周海林, 马超群, 汪寿阳.基于随机贴现因子方法的权证定价研究[J]. 中国管理科学, 2012,(4): 1-7
- [10] 欧阳红兵, 苏海军.隐Markov链驱动关联性和波动性的传染分析[J]. 中国管理科学, 2012,(4): 151-159
- [11] 阮连法, 包洪洁.基于经验模态分解的房价周期波动实证分析 [J]. 中国管理科学, 2012,(3): 41-46
- [12] 周伟, 何建敏, 余德建.多元随机风险传染模型及沪铜场内外风险传染实证 [J]. 中国管理科学, 2012,20(3): 70-78
- [13] 李霜, 简志宏, 郑俊瑶.石油价格冲击与经济波动风险最小化的货币供应机制分析 [J]. 中国管理科学, 2012,(2): 26-33
- [14] 文风华, 张阿兰, 戴志锋, 杨晓光.房地产价格波动与金融脆弱性:——基于中国的实证研究 [J]. 中国管理科学, 2012,(2): 1-10
- [15] 王良, 冯涛.中国ETF基金价格“已实现”波动率、跟踪误差之间的Granger关系研究[J]. 中国管理科学, 2012,(1): 59-70