

## 非流动性市场中的跨期最优消费和投资策略

袁宁

清华大学公共管理学院, 北京100084

## Intertemporal Optimal Consumption and Portfolio Selection in an Illiquid Market

YUAN Ning

School of Public Policy and Management, Tsinghua University, Beijing 100084, 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** 本文在Merton跨期最优消费和资产组合的理论框架内引入非流动性资产,构造了一个三资产的连续时间经济模型,探讨流动性约束对投资者最优消费和投资决策的影响。本文用动态规划方法给出了跨期优化问题的解析解。数值分析表明对投资者而言,非流动性资产的真实价值低于其市值,必须引入影子价格来刻画这种流动性效应;流动性约束降低了投资者的福利,并且显著地影响到投资者的消费和投资策略。

**关键词:** [非流动性](#) [跨期最优化](#) [动态规划](#) [影子价格](#)

**Abstract:** This article incorporates an illiquid asset in the frame of Merton's classic theory on intertemporal optimal consumption and portfolio selection. In this paper we develop a 3-asset finite-horizon continuous time model to explore impacts of illiquidity on the restricted investor's optimal consumption and investment decisions. An analytical solution is given using the standard dynamic programming approach. The numerical analysis demonstrates that the true value of the illiquid asset to the investor is less than its market value, and the shadow price is needed to reflect this liquidity effect. Moreover, the liquidity constraint decreases the investor's welfare and affects his consumption and investment strategies significantly.

收稿日期: 2008-12-22;

作者简介: 袁宁(1973-),男(汉族),南京市人,清华大学公共管理学院,博士后,研究方向:金融经济学、国际金融。

引用本文:

袁宁.非流动性市场中的跨期最优消费和投资策略[J].中国管理科学,2009,17(4):39-45

没有本文参考文献

- [1] 李研妮, 冉茂盛. 商业银行流动性风险管理方法的改进研究——基于模糊定性约束下的动态规划补偿模型应用[J]. 中国管理科学, 2011,19(3): 19-25
- [2] 吴刚, 魏一鸣. 突发事件情景下的中国战略石油储备应对策略研究[J]. 中国管理科学, 2011,19(2): 140-146
- [3] 李建斌, 杨瑞娜. 现货价格和需求关联时期权组合合约模式下采购风险管理策略[J]. 中国管理科学, 2011,19(1): 12-20
- [4] 汪小京, 刘志学, 郑长征. 多类顾客环境下报童模型中库存分配策略研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(4): 65-72
- [5] 张明玺, 李昆鹏. 混合离散差分进化算法在单机批处理调度中的应用[J]. 中国管理科学, 2010,18(4): 114-123
- [6] 迟国泰, 余方平, 王玉刚. 基于动态规划多期期货套期保值优化模型研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(3): 17-24
- [7] 蓝伯雄, 姜楠, 郑燕. 求解大规模生产批量问题的启发式算法[J]. 中国管理科学, 2010,18(2): 81-88
- [8] 倪得兵, 戴春爱, 唐小我. 战略过程: 一个基于决策的数理模型[J]. 中国管理科学, 2010,18(1): 1-8
- [9] 顾婧, 周宗放. 基于风险项目价值的风险投资最优中止时机研究[J]. 中国管理科学, 2009,17(5): 120-126

### 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

[袁宁](#)

- [10] 李志生.最优交易策略问题的动态求解方法[J]. 中国管理科学, 2008,16(3): 102-108
- [11] 马士华, 申文.供应链物流运作能力计划模型与分析[J]. 中国管理科学, 2007,15(4): 83-88
- [12] 袁军鹏, 宿洁.个人消费-投资多阶段决策模型[J]. 中国管理科学, 2003,(5): 12-15
- [13] 董志强, 赵勇.库存问题的子值结点决策影响图方法[J]. 中国管理科学, 2003,(2): 50-54
- [14] 宿洁, 刘家壮.多阶段资产投资的动态规划决策模型[J]. 中国管理科学, 2001,(3): 55-61
- [15] 王锦功, 于维生.线性回归模型变点估计的动态规划方法[J]. 中国管理科学, 1996,(1): 59-63