

100  
85  
30 10  
51  
9  
78  
6  
30

Financial Econometrics  
Financial Empirical  
Studies Based on SAS

金融计量方法系列教材

# 金融计量学

基于SAS的金融  
实证研究

宋 军 张宗新 ©编著



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

100  
2.85  
50 16  
1: 32  
9 4 51 6  
55 1 9 2 78 65

Financial Econometrics  
Financial Empirical  
Studies Based on SAS

金融计量方法系列教材

# 金融计量学

基于SAS的金融  
实证研究



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

## 图书在版编目(CIP)数据

金融计量学:基于 SAS 的金融实证研究/宋军,张宗新编著. —北京:北京大学出版社,  
2009. 8

(金融计量方法系列教材)

ISBN 978-7-301-15210-2

I. 金… II. ①宋… ②张… III. 金融-计量经济学-教材 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 074742 号

书 名: 金融计量学:基于 SAS 的金融实证研究

著作责任者: 宋 军 张宗新 编著

责任编辑: 朱启兵

标准书号: ISBN 978-7-301-15210-2/F · 2188

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926 出版部 62754962

电子邮箱: [em@pup.pku.edu.cn](mailto:em@pup.pku.edu.cn)

印刷者: 北京宏伟双华印刷有限公司

经 销 者: 新华书店

850 毫米×1168 毫米 16 开本 21.25 印张 504 千字

2009 年 8 月第 1 版 2009 年 8 月第 1 次印刷

印 数: 0001—4000 册

定 价: 34.00 元

---

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子邮箱:[fd@pup.pku.edu.cn](mailto:fd@pup.pku.edu.cn)

# 序

随着计量经济学的方法在金融实证研究得到更加广泛的应用,金融计量学在金融研究中的地位越来越重要。从国内期刊发表的金融论文和我国学者在国外发表金融研究的论文情况看,涉及金融计量学的研究占据了相当大的比例。而在金融计量学研究领域,SAS软件以其非凡的功能而得到广泛应用。但目前国内并没有专门介绍基于SAS的金融计量方法及其应用的书籍。为了弥补这个空白,笔者在总结多年研究心得的基础上,撰写了本书。

开始进入金融计量领域的新人在试图运用金融计量学的知识来进行实证研究时都感到比较困惑,不知如何开始着手进行研究。虽然有专门的金融学课程、计量经济学课程和统计学课程,但是金融学课程的重点在介绍金融理论模型和前人的实证结果,计量经济学重点介绍计量方法,统计学课程专门讲述统计方法,而真正要运用金融计量学的知识来进行实证研究,却需要将这三者有机地结合起来,即把计量方法和统计方法运用到实际金融数据上,来验证某个金融理论或描述和解释某个金融现象。已有的书籍和课程不能将这三者有机地联系起来,使得方法、理论和数据间存在不小的差距。根据笔者的经验判断,研究人员(包括各个金融机构的研究人员、高校的研究人员、金融学的硕士研究生和博士生)自己从开始入门到可以独立运用金融计量学来进行金融实证研究至少需要1—2年的时间。而个人在掌握了这样的方法之后,又无人能很好地将研究中的体会和经验总结出来,后人在学习的时候又要重新开始。

本书的目的是为了帮助那些希望运用金融计量学知识进行研究的研究人员、研究生和高年级的本科生快速有效地将理论、方法和数据结合起来,能够尽快进入金融研究的领域。这样,可以节约研究成本,缩短进入研究领域的时间,提高研究效率。本书的基本宗旨是提供运用金融计量学来进行金融实证研究的方法,帮助那些有自己的思想和观点的研究者能较快地使用已有的数学工具和计算机工具来验证自己的观点。总的来看,这些方法已经比较成熟,而真正稀缺的是新的思想和观点。

本书分为三部分,第一部分为基础部分,包括第1章和第2章数学基础和SAS软件基础,分别介绍金融计量学和实证研究的基本概念、主要步骤、金融计量的数学基础和SAS软件基础。第二部分主要针对不同类型的计量模型展开讨论,包括第3章到第5章,分别介绍古典线性回归模型及其拓展、一元和多元时间序列模型以及GARCH模型、面板数据分析模型等。第三部分包括第9章到第11章,主要介绍事件研究法与组合价差法、利率期限结构和期权定价模型。

本书最大的特点是每个部分都有相应的案例,并附有SAS程序和相应的SAS数据。这部分内容较为实用,读者一方面可以直接调用程序对本书案例中的数据进行处理,以学习SAS各重要的过程;另一方面读者在熟悉和了解了SAS过程后,对程序稍作修改,就可以采



用这些方法对自己的金融数据进行金融计量研究。我们使用本教材对硕士生进行了实验教学,教学效果显著,硕士生可以很快上手自己进行金融计量研究。

读者在阅读本书之前,应该已经掌握了概率论和数理统计、计量经济学、金融经济学等基础课程。我们将不过多深入涉及这些内容,而重在介绍如何将它们有效而灵活地结合运用。

本书是在研究生课程《金融计量学》课件的基础上形成的,有几位硕士研究生参与了书稿的撰写,其中,颜姣娇同学负责第3章与第4章,乔嘉麒同学负责第5章和第6章,马弋崴同学负责第7章、第9章和第11章的内容,沈正阳同学参与了第10章的编程。

书中的案例大部分来自笔者的研究课题,其中两个案例来自缪一琳和陈霞同学的课程作业。赵鹰妍、姜承操、朱文嘉、赵瑞、杨柳和谢迎菲同学为本书的文字编辑做出了贡献。在此一并表示感谢。

由于金融计量学和实证研究的内容深而广,而笔者的经验还比较有限,因此难免存在差错和漏洞,希望同仁能对本书提出宝贵的意见和建议。我们的邮件地址为:songjun@fudan.edu.cn 或 zhangzongxin@fudan.edu.cn。

宋 军 张宗新

2009年6月于复旦大学

# 目 录

第 1 章 导论 .....	(1)
§ 1.1 概述 .....	(1)
§ 1.2 金融计量研究的步骤 .....	(5)
第 2 章 数学基础和 SAS 软件基础 .....	(29)
§ 2.1 统计学与概率论基础知识 .....	(29)
§ 2.2 SAS 软件基础 .....	(39)
§ 2.3 SAS 宏功能基础 .....	(59)
第 3 章 古典线性回归模型 .....	(66)
§ 3.1 一元线性回归模型 .....	(66)
§ 3.2 资本资产定价模型的检验 .....	(75)
§ 3.3 多元线性回归模型 .....	(90)
§ 3.4 三因素模型和四因素模型 .....	(96)
§ 3.5 reg 过程介绍 .....	(111)
第 4 章 古典线性回归模型的拓展 .....	(118)
§ 4.1 违反古典线性回归模型的假定 .....	(118)
§ 4.2 离散自变量模型及其应用 .....	(129)
§ 4.3 离散因变量模型——Logit 方程、Probit 方程 .....	(135)
§ 4.4 单变量(多变量)方差分析(M)ANOVA .....	(138)
第 5 章 一元时间序列分析 .....	(147)
§ 5.1 时间序列的基本概念 .....	(148)
§ 5.2 自回归移动平均模型 .....	(151)
§ 5.3 平稳性与单位根检验 .....	(161)
§ 5.4 单整自回归移动平均模型 .....	(171)
§ 5.5 SAS 时间序列数据处理简介 .....	(176)
第 6 章 多元时间序列分析 .....	(182)
§ 6.1 协整 .....	(182)
§ 6.2 误差修正模型 .....	(187)
§ 6.3 向量自回归模型 .....	(189)
§ 6.4 格兰杰引导关系检验 .....	(199)



<b>第 7 章 GARCH 模型</b> .....	(205)
§ 7.1 广义自回归条件异方差模型及应用 .....	(205)
§ 7.2 GARCH 模型的拓展 .....	(211)
§ 7.3 autoreg 过程简介 .....	(215)
<b>第 8 章 面板数据分析模型</b> .....	(219)
§ 8.1 基本概念 .....	(219)
§ 8.2 混合方法、固定效应和随机效应 .....	(222)
§ 8.3 案例 .....	(224)
§ 8.4 tscsreg 过程简介 .....	(229)
<b>第 9 章 事件研究法和组合价差法</b> .....	(234)
§ 9.1 事件研究法 .....	(234)
§ 9.2 组合价差法 .....	(242)
<b>第 10 章 利率期限结构：模型与估计</b> .....	(252)
§ 10.1 债券收益率曲线与期限结构 .....	(252)
§ 10.2 传统利率期限结构理论与实证 .....	(257)
§ 10.3 收益率曲线的静态模型 .....	(262)
§ 10.4 收益率曲线的动态模型 .....	(271)
<b>第 11 章 期权定价模型及其应用</b> .....	(281)
§ 11.1 二叉树期权定价模型及其应用 .....	(281)
§ 11.2 Black-Scholes 期权定价模型及应用 .....	(288)
§ 11.3 蒙特卡罗模拟方法在期权定价中的应用 .....	(300)
§ 11.4 SAS/IML 的基本操作 .....	(301)
<b>附录</b> .....	(311)
附录 1 例文“国际投资者对中国股票资产的价值偏好” .....	(311)
附录 2 最小二乘法的性质推导 .....	(324)
附录 3 Johansen 协整检验与 VAR、VECM .....	(328)
附录 4 中图分类法中的金融研究分类 .....	(332)



# 第 1 章 导 论

## 学习目的

1. 理解金融计量学的含义；
2. 掌握金融计量研究的方法和步骤。

## 知识要求

1. 初步的计量经济学知识；
2. 了解金融学的相关知识。

## § 1.1 概 述

### 一、金融计量学

在金融实证研究中广泛应用了金融计量学的工具。要理解金融计量学的含义,首先有必要对计量经济学(Econometrics)进行了解。计量经济学是将经济理论实用化、数量化的实证经济学,可简称为“经济中的测量”。它是利用经济理论、数学、统计推断等工具对经济现象进行分析的经济学科的分支,具体包括模型设计和建立、参数估计和检验以及利用模型进行预测等过程,金融计量学的方法在金融实证研究中有着非常广泛的应用。

自 1926 年挪威经济学家拉纳尔·弗里希(R. Frisch)首次提出计量经济学(Econometrics)的概念以来,计量经济学的建立到现在还不到百年,但是这门学科已经得到广泛发展。截至 2006 年所产生的 58 位诺贝尔经济学奖获得者中有 30 多位在获奖成果中应用了计量经济学。尤其是 20 世纪 90 年代以来,赫克曼、麦克法登、格兰杰、恩格尔等教授都是因为在计量经济学方面的突出贡献,而获得诺奖的殊荣。

金融计量学(Financial Econometrics)一般是指对金融市场的计量分析,主要包括对金融市场各种变量(各类资产价格、交易量等)进行相应的统计分析和计量建模,以及对实证金融中的大量金融理论和现象进行分析。由于金融数据的透明度高、相对精确、容易获得,计量经济学的分析方法得到了广泛的应用。

### 二、金融实证研究

总的来看,金融研究分为金融理论研究和金融实证研究。金融实证研究(Empirical Re-





search)是使用实际金融数据来描述或解释金融现象、刻画金融规律、验证金融理论模型的研究,它可以建立规范理论研究与实际金融的联系。

一般而言,金融实证研究的问题可以包括:(1)采用金融数据对一种金融理论证实或者证伪;(2)研究在金融实践中十分广泛但是学术研究并没有涉及的金融现象;(3)提出用现有金融理论无法解释的金融现象;(4)对其他人解释不准确或不完整的金融现象给予新的解释。

### 三、金融计量学与金融实证研究

金融计量学和金融实证研究这两个概念密切联系。金融计量学主要侧重各种计量方法在金融研究中的应用。非常显然,在金融理论研究中较少涉及金融计量学的知识,因此,金融计量学在金融中的应用主要集中在金融实证研究领域。而金融实证研究从其起源到现在的全方位的发展和日臻成熟的金融计量学的技术方法密切相关。例如在异方差识别技术还没有开发的年代,人们在研究变量  $X$  是否为变量  $Y$  的原因时就一直采纳简单的最小二乘法技术来进行实证研究,但是随着金融计量学的发展,人们意识到实际金融数据,尤其是时间序列数据,很可能不满足同方差的条件,因此将异方差技术引入实证研究中,这也就是近年来在金融实证研究中 ARCH 族模型得到广泛推广的主要因素。

### 四、金融计量研究的创新

一个好的金融研究,创新是最重要的。一个好研究的基本特点是它具有新意,挖掘到了其他人没有关注的新现象、新规律和新思想。因此一定要注意研究的创新点,即和已有研究存在哪些不同之处,研究的新贡献在何处。

金融研究的创新有不同的层次,包括理论创新和方法创新。对金融计量研究来讲,根据创新的层次,可以分为四个层次:

- (1) 已有的方法对新的数据计算,得到新的结论;
- (2) 对已有方法进行改进,对新数据计算,得到新的结论;
- (3) 设计一种新的方法对新数据进行计算,得到新的结论;
- (4) 提出一种新理论(观点),设计新方法,对新数据进行计算,得到新的结论。

这四个层次的创新程度是逐渐提升的。

本书的目的是为了让大家掌握规范的金融计量研究的方法和手段,以便能更快地证实或证伪自己的思想。但应该记住,在一切研究中,创新思想才是整个研究的灵魂所在。

对刚刚进入金融计量和金融计量领域的初学者,立即进行高层次的金融创新研究可能有一定难度。因此,建议可从模仿他人的已有研究着手,找一篇或者多篇得到公认的论文,试图使用同样的数据和同样的方法进行同样的研究,在这个模仿过程中学习金融计量研究中的基本步骤和基本方法。在这些基本的方法熟练掌握后,再尝试逐渐提高创新的层次。

### 五、金融实证研究与金融理论研究

#### (一) 金融实证研究应该以金融理论为基础

在实证研究进行之前应该先有来自理论研究的逻辑判断。这是进行实证研究的前提条



情况和模型的假设是否严重分歧,并根据研究需要和研究者对实际世界的理解来修正或者重新估计。例如,在有效市场假设中,可以修正投资者是理性的假设,从而提出市场中存在噪声交易者的假设;再如,在检验基于消费的CAPM模型时,可以修正投资者的投资收益和消费正相关的假设。这种修正可使得模型更贴近金融现实。但是从可操作性出发,又无法考虑市场中的所有实际因素。研究只能是逐步贴近现实,而很难做到完全和现实一致。最后应达到可操作性和真实性的均衡。

(二) 研究者的判断力和诚实程度是决定金融计量研究质量的重要因素

判断能力是研究者的主观能力,一个好的实证研究往往体现了研究者的良好的判断力和理解力。这是决定实证研究质量的一个重要因素。此外,诚实程度也必不可少。进行金融实证研究总是存在一定风险。计算结果总是可能与事先期望的结果存在差异。这时,决不能私自修改数据,而一定要报告真实的结果。

### 八、本书的章节结构

本书章节安排遵循从横截面到时间序列再到面板数据的顺序,遵循从一般性的方法到金融的专用方法的顺序。章节之间存在一定的独立性,允许有选择性有针对性的学习,并不需要从头到尾全部学习。

本书主体部分分为三部分,如图 1.1.1 所示。

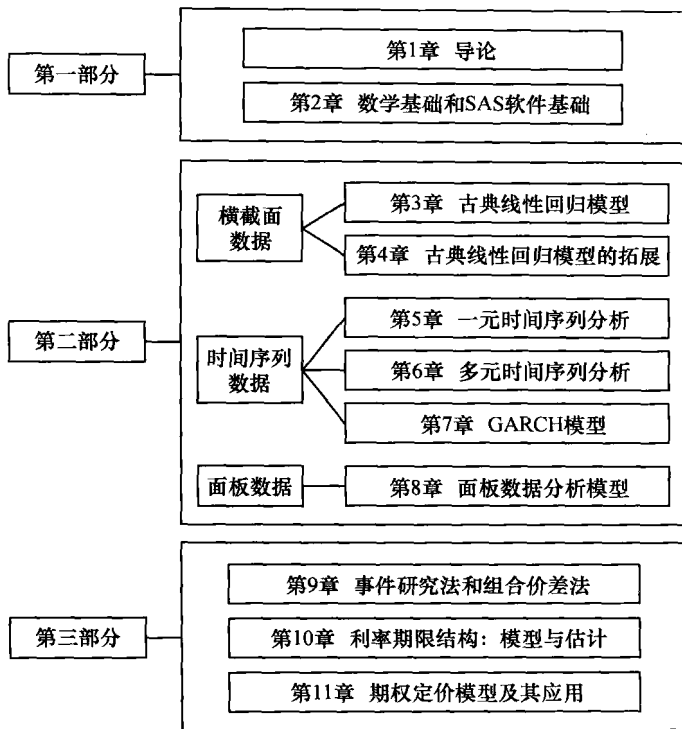


图 1.1.1 本书的章节结构图

第一部分为基础,包括第 1 章导论和第 2 章的数学基础和 SAS 软件基础。





由于金融计量技术和模型日趋复杂,对于初学者而言,往往在阅读文献时遇到很大的技术障碍,可能由于无法跨越这个障碍而放弃了接下去的研究。因此,在阅读文献过程中,应该试图跨越技术障碍来把握作者思想和所表达的经济含义,金融计量的技术与方法只是表达经济思想的工具,一个好的研究,其思想一定是最关键的。当然,在学习过程中提高计量技术也是非常必要的。

文献主要来自国内外学术期刊和一些发布研究报告的网站。既要关注国内相关的研究成果,也要关注国外的相关研究成果。既要关心已经发表的论文,也要关注最新的工作论文(working paper)。学术期刊中,有的期刊是专门刊登金融研究的论文;有的则范围比较广,但是包括了金融研究的论文。这些期刊都可以作为研究文献的来源。金融论文一般都根据自身的研究内容确定一个代码,以方便检索。表 1. 2. 1 给出了《经济文献期刊》(*Journal of Economic Literature*)中的金融经济学的代码表。

表 1. 2. 1 JEL 分类下金融经济学的代码表

代码	英文	中文
G	Financial Economics	金融经济学
G00	General	一般
G1	General Financial Markets	一般金融市场
G10	General	综述
G11	Portfolio Choice	资产组合选择
G12	Asset Pricing	资产定价
G13	Contingent Pricing; Futures Pricing	衍生资产定价;期货定价
G14	Information and Market Efficiency; Event Studies	信息和市场效率;事件研究
G15	International Financial Markets	国际金融市场
G18	Government Policy and Regulation	政府政策和监管
G19	Other	其他
G2	Financial Institutions and Services	金融机构和服务
G20	General	一般
G21	Banks; Other Depository Institutions; Mortgages	银行;其他存款机构;抵押
G22	Insurance; Insurance Companies	保险;保险公司
G23	Pension Funds; Other Private Financial Institutions	养老基金;其他私人金融机构
G24	Investment Banking; Venture Capital; Brokerage	投资银行;风险投资;经纪业
G28	Government Policy and Regulation	政府政策和监管
G29	Other	其他
G3	Corporate Finance and Governance	公司金融和公司治理
G30	General	一般
G31	Capital Budgeting; Investment Policy	资本预算;投资政策
G32	Financing Policy; Capital and Ownership Structure	金融政策;资本和所有者结构
G33	Bankruptcy; Liquidation	破产;流动性
G34	Mergers; Acquisitions; Restructuring; Corporate Governance	合并;收购;重组;公司治理
G35	Payout Policy	股利支付政策
G38	Government Policy and Regulation	政府政策和管制
G39	Other	其他

### 1. 国内重要期刊

#### (1) 《金融研究》(*Journal of Financial Research*)

《金融研究》是金融理论与政策研究刊物。主要反映金融市场动态及发展情况,宣传我国金融政策,介绍最新金融理论研究成果。涉及金融学方向的主要栏目有金融银行体制、方针政策及其阐述、银行制度与业务、金融市场、信贷与投资、商业银行、农村信用合作社、金融银行理论等。

#### (2) 《国际金融研究》(*Studies of International Finance*)

《国际金融研究》介绍和分析国外金融界的发展情况和趋势。涉及金融的主要版块栏目如下:“国际金融时评”,报道分析最新国际金融重大事件;“理论园地”,研究国际金融的前沿理论;“环球金融”,追踪国际金融热点;“国际银行业”,介绍国外先进的金融管理经验、产品和技术;“金融市场”,立足国际资本市场汇市,股市的理性思考;“金融科技”,关注迅猛发展的IT业对金融业的深刻影响。

#### (3) 《经济研究》(*Economic Research Journal*)

《经济研究》由中国社会科学院经济研究所主办,国内外公开发行。刊物坚持学术性、时代性、创新性和超前性特点,立足中国现实,面向世界经济理论研究前沿,致力于发表研究改革开放、经济发展和体制转型过程中出现的各种经济问题的具有原创性意义的高水平的理论文章,以推动中国经济的现代化和中国经济学的现代化。作为我国海外发行量最大的经济理论期刊,《经济研究》是海外人士了解中国经济理论和经济运行动态的重要窗口。

#### (4) 《管理世界》(*Management World*)

《管理世界》是经济管理理论刊物。主要是对中国经济改革、经济发展的热点和难点问题进行深入的理论探讨和介绍有关研究成果。包括宏观经济形势分析、国家宏观经济管理以及环境、社会、科技等方面的研究与借鉴。

《管理世界》涉及金融的主要栏目是“中国金融·财政研究”。此栏目本着理论性和实证性相结合的办刊方针,对中国金融、财政体制改革、金融机构经营管理、资本市场发展等热点问题进行研究,并及时探讨现实中出现的难点问题。为国家职能部门的决策、金融机构的改革与发展和有关社会研究机构的理论与政策研究提供理论依据和政策信息。

#### (5) 《经济学(季刊)》(*China Economic Quarterly*)

《经济学》(季刊)是由北京大学中国经济研究中心主办、北京大学出版社出版的一个经济学学术刊物。此刊的宗旨主要是为中国经济学家的研究提供一个高水平的发表平台,为中国经济学界的交流提供一个聚焦点,为中国经济学科的发展走向世界铺路搭桥。

#### (6) 《管理科学学报》(*Journal of Management Sciences in China*)

《管理科学学报》是由国家自然科学基金委员会管理科学部主办,天津大学承办,是我国管理科学领域具有权威性的一级学术刊物。重点刊载有关管理科学的基础理论、方法与应用等学术性研究成果,以及已取得社会或经济效益的应用性研究成果。

#### (7) 《世界经济》(*The World Economy*)

《世界经济》设有宏观经济学、微观经济学、国际贸易、国际金融、地区与国别研究、中国经济、资本市场、综述等栏目,全方位追踪国际学术动向,展示中国经济学前沿。每年3月的

《世界经济》专辑特邀国内最有权威的经济学家评点世界经济形势并展望世界经济的发展趋势，剖析世界经济和中国经济发展中的热点问题。

(8) 《数量经济技术经济研究》(*Journal of Quantitative and Technical Economics*)

《数量经济技术经济研究》兼容数量经济和技术经济两个学科，主要针对改革开放中的焦点问题及时反映两个学科的最新研究成果，交流新理论、新方法和新经验，探索国内外该学科的发展趋势和动向，反映其运用于中国经济发展实践的研究成果。

(9) 《金融学季刊》(*Quarterly Journal of Finance*)

《金融学季刊》主要刊登有关资产定价、公司财务与治理、金融市场与金融机构、金融工程、货币银行、国际金融等领域的高水平学术性论文。

(10) 《中国金融评论》(*China Finance Review*)

《中国金融评论》是由上海交通大学经济学院与牛津大学出版社合作，联合国内外金融学领域的知名专家学者，共同创办的一份金融学术期刊，旨在发表具有原创性的金融、经济学研究范畴的理论与实证文章，促进中国金融学术研究，为国内外学者搭建一个具有国际学术水平的交流平台。

(11) 《统计研究》(*Statistical Research*)

《统计研究》是我国统计领域公认的最具权威的学术性期刊。自1984年创刊以来，始终坚持高品位、高格调、创新性、研究性的办刊方针，以交流学术成果，繁荣学术研究、创新理论知识，推动实际工作为办刊宗旨，始终站在统计科研的最前沿，对我国统计领域的改革、创新、发展起到了重要的导向和窗口的作用。在第一、二、三版的中文核心期刊评定中，均位列统计类中文核心期刊第一名。2005年又被评为新闻出版署第三届国家期刊奖百种重点期刊。

(12) 《南开管理评论》(*Nankai Business Review*)

《南开管理评论》是我国首家由高校商学院主办的管理类学术理论期刊。多年来，《南开管理评论》在全国同类期刊中较早实行匿名外审等制度，以促进中国企业管理现代化为宗旨，关注中国管理实践热点与难点的研究成果，注重国际前沿管理理论与中国管理实践的结合，遵循“新”、“实”、“精”的编辑方针，发表高质量的期刊。

(13) 《数理统计与管理》(*Application of Statistics and Management*)

《数理统计与管理》为统计学学术期刊。刊登数理统计、应用概率、运筹学及经济数学方法等方面的研究成果及其在工业生产、管理、科研、农医生物等领域中的应用成果。主要栏目有：应用成果、方法的探讨与研究、软件的学习与应用、争鸣与评论、统计学等。读者对象为各级管理人员、技术人员、数理统计工作者、高等院校有关专业的师生。

(14) 《中国统计》(*Chinese Statistics*)

《中国统计》研究问题的前瞻性和对当今社会经济生活中的重点、难点和热点问题的研究深度，以及公布的信息资料的权威、翔实、丰富，在经济和社会生活领域有较大的影响。

(15) 《中国软科学》(*China Soft Science*)

《中国软科学》致力于推进决策科学化，及时反映国家宏观经济、科技和社会发展政策、重大理论动向、国内外软科学领域研究成果和发展动态，是经济、科技研究及管理人员、专家





题的研究。主要栏目包括：经济理论研究、中国经济研究、金融研究、产业经济研究、国际经济研究等。读者对象为国内外经济理论研究人员、经济部门管理人员和经济院校师生。

(24) 《南开经济研究》(*Nankai Economic Studies*)

《南开经济研究》是经济理论刊物。以反映中国经济的发展和改革状况为主，兼及发达国家及发展中国家经济情况的介绍与分析，刊登有创见的经济理论研究成果。

(25) 《财经研究》(*Journal of Finance and Economics*)

《财经研究》是经新闻出版总署批准，中华人民共和国教育部主管，上海财经大学主办，国内外公开发行的综合性经济理论刊物。

(26) 《财经问题研究》(*Research on Financial and Economic Problems*)

《财经问题研究》是由中华人民共和国财政部主管、东北财经大学主办的财经理论刊物，国内外公开发行。本刊以基本经济理论为基础，面向实际，注重财经理论研究，除刊发基本经济理论和宏观经济理论外，还侧重财政、金融、投资、计划统计、会计、税收、国内外贸易、房地产、保险、企业管理、城市管理、城市经济、工商管理、经济信息、农业经济等方面的研究成果的刊载。

(27) 《当代财经》(*Contemporary Finance and Economics*)

《当代财经》系全国中文核心期刊、中国经济类核心期刊、华东地区优秀期刊、中国社会科学引文索引来源期刊、中国期刊方阵双效期刊，其四大主要学科（经济理论类，中国经济、经济计划与管理类，会计类，财政类）均进入“中文核心期刊表”，居全国经济类期刊前列。为实施新世纪精品战略，进一步提高学术水平，《当代财经》在内容上仍将追踪学术前沿，企求理论深度，突出当代财经的热点、难点和焦点。

(28) 《经济学动态》(*Economic Perspectives*)

《经济学动态》名列全国政治经济学类核心期刊第一名。《经济学动态》是中国社会科学院经济研究所主办的面向国内外发行的经济类月刊。它以独特的风格——学术性、政策性、前瞻性、实用性、信息性、综合性吸引着广大读者，成为理论研究、教学、实际经济部门工作者的喜读刊物。《经济学动态》信息量大，主要栏目与内容包括：经济科学新论、经济热点分析、部门经济、地区经济、财政金融研究、学术探讨、会议综述、学术资料、经济体制改革、企业管理、调查与建议、中外学术交流、外国经济理论动态与述评、世界经济、书评评介等。

(29) 《经济理论与经济管理》(*Economic Theory and Business Management*)

《经济理论与经济管理》是国家级综合性经济刊物。该刊瞄准理论与实证的结合，强化对现实经济的分析，背靠理论界，研究现实经济问题。针对我国理论界与企业界严重脱节的“两张皮”现象，在理论研究中加强实证分析，在实际工作研究中强化理论思维，就宏观经济形势分析、产业研究、资本市场、热点追踪、案例分析、企业管理与实务运作等专题，推出精品，发掘新人，为经济和管理研究人员、企业家、政府官员、高校师生等关注中国改革与发展的各界人士，提供富有启迪的资讯服务。

(30) 《经济与管理研究杂志》(*Research on Economics and Management*)

《经济与管理研究杂志》现由首都经济贸易大学、中国经济研究与开发促进会联合出刊。目前杂志设立了本刊特稿、专题论坛、理论前沿、观点争鸣、学者视点、国际视野、名刊要栏