

## 中国证券市场的HAR-BACD-V模型及其应用

文风华<sup>1,3</sup>, 唐海如<sup>1</sup>, 刘晓群<sup>1</sup>, 杨晓光<sup>1,2,3</sup>

1. 长沙理工大学 经济与管理学院, 长沙 410114;
2. 中国科学院 数学与系统科学研究院 管理、决策与信息系统重点实验室, 北京 100190;
3. 湖南省金融工程与金融管理研究中心, 长沙 410114

## HAR-BACD-V model and its application to Chinese stock market

WEN Feng-hua<sup>1,3</sup>, TANG Hai-ru<sup>1</sup>, LIU Xiao-qun<sup>1</sup>, YANG Xiao-guang<sup>1,2,3</sup>

1. School of Economics, Changsha University of Science and Technology, Changsha 410114, China;
2. Academy of Mathematics and Systems Science, Chinese Academy of Sciences, Beijing 100190, China;
3. Financial Engineering and Financial Management Research Center of Hunan Province, Changsha 410114, China

- 摘要
- 参考文献
- 相关文章

全文: PDF ( KB) HTML ( KB) 输出: BibTeX | EndNote (RIS) 背景资料

**摘要** 在已有的高频时间序列模型的基础上, 基于异质市场假说理论, 构建了HAR-BACD-V模型. 通过实证分析以探询在异质市场环境下不同交易频率投资者的交易行为对股市即时波动的贡献程度以及交易量对交易持续期、金融产品收益率和波动性的影响. 研究结果进一步证实了我国股票市场的异质性, 不同交易频率投资者的交易行为对股市波动的影响程度是不同的, 并且发现交易量对交易持续期、收益率及波动性都存在不同程度的影响.

**关键词:** 超高频数据 HAR-BACD-V模型 交易持续期 交易量

**Abstract:** On the basis of pre-existing high-frequency time series model and the Heterogeneous Market Hypothesis, this paper constructed the HAR-BACD-V model. Through the empirical analysis to probe into whether different trading frequency investors' trade behavior may have different contribution degree to instantaneous stock market fluctuations and volume may affect trading duration, financial product yields and volatility or not. The empirical results furtherly confirmed the heterogeneity of Chinese stock market, meanwhile, different trading frequency investors' trade behavior have different contributors to stock volatility, and found trading volume also have different influence on trading duration, returns and volatility.

**Key words:** ultrahigh frequency data HAR-BACD-V model trading duration trading volume

收稿日期: 2011-04-08;

**基金资助:**国家自然科学基金(70971013, 71171024); 国家973计划(2010CB731405); 湖南省杰出青年基金(09JJ1010)

### 引用本文:

文风华, 唐海如, 刘晓群等. 中国证券市场的HAR-BACD-V模型及其应用[J]. 系统工程理论实践, 2012, (3): 608-613.

WEN Feng-hua, TANG Hai-ru, LIU Xiao-qun et al. HAR-BACD-V model and its application to Chinese stock market[J]. Systems Engineering - Theory & Practice, 2012, (3): 608-613.

### 没有本文参考文献

- [1] 易文德. 基于VAR-Copula模型的股价、交易量的相依结构[J]. 系统工程理论实践, 2011, 31(8): 1470-1480.
- [2] 王良, 冯涛. 中国ETF基金交易量与价格之间的波动溢出效应[J]. 系统工程理论实践, 2011, 31(11): 2043-2051.
- [3] 朱战宇; 吴冲锋; 王承炜. 股市价格动量与交易量关系: 中国的经验研究与国际比较[J]. 系统工程理论实践, 2004, 24(2): 1-7.

### 服务

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

### 作者相关文章

- ▶ 文风华
- ▶ 唐海如
- ▶ 刘晓群
- ▶ 杨晓光

版权所有 © 2011 《系统工程理论与实践》编辑部

地址：北京中关村东路55号 100190 电话：010-62541828 Email: [xtll@chinajournal.net.cn](mailto:xtll@chinajournal.net.cn)

本系统由北京玛格泰克科技发展有限公司设计开发 技术支持: [support@magtech.com.cn](mailto:support@magtech.com.cn)