

抵押贷款证券的效用无差别定价

叶文忠¹, 杨招军², 郑毅³

1. 湖南科技大学商学院, 湖南湘潭411201;
2. 湖南大学金融与统计学院, 湖南长沙410079;
3. 桂林电子科技大学软科学研究院, 广西桂林541004

Utility Indifference Pricing of Mortgage-Backed Securities

YE Wen-zhong¹, YANG Zhao-jun², ZHENG Yi³

1. Business School, Hunan University of Science and Technology, Xiangtan 411201, China;
2. School of Finance and Statistics, Hunan University, Changsha 410079, China;
3. Academy of Soft Science, Guilin University of Electronic Technology, Guilin 541004, 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 当前抵押贷款证券化产品定价方法主要是现金流贴现取平均的方式,其本质是一种风险中性定价,忽视了不同投资者的风险态度在资产定价中的决定作用。本文运用Hodges and Neuberger(1989)提出的效用无差别定价原理,提出抵押贷款证券化衍生产品定价的一种新的方法。假设投资者具有对数消费效用,本文得到了易于实现的抵押贷款证券化产品定价计算公式,给出了Monte Carlo数值计算方法和应用举例,并进行了比较静态分析。

关键词: [MBS定价](#) [随机利率模型](#) [最优停时](#) [效用无差别定价](#) [Monte Carlo模拟](#)

Abstract: The mainstream methods take the mean of discounted cash flows as the valuation of mortgage-backed securities(MBS),which is actually a risk-neutral price and neglects the significant effect of investors risk at titude in asset pricing.This paper develops a new approach to the valuation of mortgage-backed securities by way of utility indifferent prices developed by Hodges and Neuberger(1989).Assuming investors have logarithm consumption utility,the paper obtains a formula to value MBS,which is easy to implement.The paper presents both Monte Carlonumeric algorithm and example.Some static analyses are shown in the end.

收稿日期: 2009-08-11;

基金资助:

国家自然科学基金资助项目(70971037)

作者简介: 叶文忠(1969-),男(汉族),四川广安人,湖南科技大学商学院教授,博士,研究方向:技术创新、金融工程.

引用本文:

叶文忠, 杨招军, 郑毅. 抵押贷款证券的效用无差别定价[J]. 中国管理科学, 2010,18(4): 21-27

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

- [叶文忠](#)
- [杨招军](#)
- [郑毅](#)

没有本文参考文献

没有找到本文相关文献

Copyright 2010 by 中国管理科学