**论文讨论班主要内容**

**2019年11月9日**

**施燕北：**

**题目：交易量与波动率的关系**

（一）本周主要内容：**Jawadi and Ureche-Rangau, 2013的文献研读**

1、描述性统计

2、交易量和波动率的相关性分时段计算

问题：15年的数据分为10年和5年，15年低于5年相关性，本身已经体现了长期的平滑效应。

**改进：按年计算波动率与交易量的相关性。**

3、VAR模型：说明波动率/交易量均和对方的滞后项有关

4、线性 Granger Causality Test：说明线性因果关系的存在，**后续可以阅读非线性Granger Causality Test的文献及其应用效果**（Heimstra and Jones ，1994）

5、STR模型实证：

（1）线性检验：参考Van Dijk, Tersvirta, and Franses (2002)。本文使用LM检验，其他文献有使用Wald检验的，**后续弄清楚LM检验和Wald检验的区别，确认理论上的适用性。**

（2）转换方程的形式选择：Escribano and Jordă tests

**转换方程的形式与STR模型的设定有关，不同的组合方式代表了不同的应用状态，可以先用数据试一下。**

（3）转换变量的选择方法，文章没有说清楚。

（二）下周计划：

1、进一步理解透彻STFIGARCH模型的2019年论文实证部分，下周讲解本模型。

2、开始处理数据，尝试进行数据检验。

**孙纪顺：**

**题目：金融市场微观结构理论综述**

（一）本周主要内容：

相关文献可以认为从市场参与者和市场交易机制的两个角度出发对市场微观结构理论进行探究

1、类别一：分析市场参与者

（1）做市商角度：存货模型和信息模型

（2）交易者角度：分别从知情交易者和非知情交易者的角度研究相关交易者的策略，并最终对市场结果进行分析

（3）后续发展：后续主要是从市场结构的角度和时间维度对前人文献进行拓展。

类别二：分析交易机制的特点， 重点不在人，在交易机制

问题：前期文献总结较为混乱，需要重点整理

（二）下周计划：写出本周总结内容初稿；对相关文献进行对比分析