

# 又是美国人获诺贝尔经济学奖

## 他们三个发现 股价长期走势可预测

三名美国经济学家因建立对金融市场中资产价格的研究方法获得2013年度诺贝尔经济学奖。评奖委员会认定,三人研究成果是当前分析股票、证券等金融资产价格走势的标准工具,为职业投资行为提供理论指导。



### 综合三人成果

瑞典皇家科学院常任秘书斯塔凡·诺尔马克当地时间10月14日13时(北京时间19时)宣布,美国经济学家尤金·法马、拉尔斯·彼得·汉森和罗伯特·席勒获得今年诺贝尔经济学奖。评奖委员会认定,3名获奖者聚焦金融市场,各自展开独立研究,其综合成果对分析和预测资产价格走向具有重要影响。

法马上世纪60年代经分析大量数据得出结论:过往资产价格对短期价格走势的预测不具备参考意义。他的另一项研究显示,市场信息对短期资产价格的影响同样难以预测。总之,他认定,资产价格在几天、或几周内的走向无法预测。

大约20年后,席勒发现,如果以年为单位,资产价格的变化具有一定潜在规律。他以股票价格和股息为研究对象,认定资产价格的长期走势具有可预测性。

在法马和席勒的研究基础上,另一名获奖者汉森发明一种统计方法,对上世纪70年代提出的资产定价模型进行测试并发现其漏洞,促进市场定价机制逐步改善。

### 依靠“经验主义”

瑞典皇家科学院宣布奖项归属时,把获奖者对资产价格的研究称为“经验主义分析”。评奖委员会主席佩尔·克鲁塞尔解读,所谓“经验主义”,是指获奖者的研究主要依靠分析先前数据与变化模式。评委会认定,三名获奖者为人们眼下理解资产价格奠定基础,法马的研究成果还催生指型基金这一热门金融产品。

诺贝尔经济学奖评选委员会秘书彼得·恩隆德对新华社记者说,获奖者的研究理论能够帮助投资者更好地了解市场价格的波动。

皇家科学院宣布获奖者后拨通席勒的电话,后者称自己一时“不相信”获奖。席勒在接受瑞典电视台记者现场提问时说:“我知道有许多人配得上这份奖项,所以我从未期待获奖。”

席勒说,他投身经济与金融领域研究是因为“受到吸引”。按他的说法,金融业是社会的支柱,如果得到适当监管,应在“人类文明中处于核心地位”。



尤金·法马



罗伯特·席勒



拉尔斯·彼得·汉森

### 尤金·法马

#### 法语学烦了 转向经济学

1939年出生于美国马萨诸塞州的波士顿。1960年获塔夫茨大学学士学位,1964年获芝加哥大学博士学位。现任芝加哥大学布斯商学院教授。多年来一直被视为潜在经济学奖得主的法马笑言,自己当年转向学经济,是因为“法语学烦了”。

法马被认为是“现代金融之父”,主要研究领域是投资组合管理和资产定价。其研究理论享誉经济学界和投资学界。法马著有两本专著,并发表过100多篇学术文章。

金融市场著名的“有效市场假说”就由法马在1970年首次提出。1992年,法马与肯尼思·弗伦奇共同提出“法马-弗伦奇三因子模型”,对资本市场定价模型进行改进。模型基于对美国股市历史回报率的实证研究,解释了股票市场的平均回报率受哪些风险溢价因素影响。



### 相关新闻

#### 诺奖得主称 美国债务上限危机 能及时解决

据新华社10月14日电 诺贝尔经济学奖得主罗伯特·席勒10月14日说,他认为美国国会终将就债务上限问题达成妥协,万一出现短暂违约,其影响也不会是毁灭性的。

席勒当天在耶鲁大学举行的新闻会上,谈论了自己对获奖的感受。他说获诺奖对他来说有点“难以置信”。他坦言这多少对他有些压力,因为他已经开始思考如何不辜负外界对他的期望。

在回答媒体有关美国政府关门和债务违约的问题时,席勒说,政府关门更多是个政治学科的问题,关键在于国会怎样做,如何达成共识。他认为,在债务问题上,“不会发生什么大事”,最终合作的意识将避免违约出现。

他指出,类似的紧张情况曾出现过,尤其是在2011年。2011年8月,国会两党直到最后关头才达成妥协,结果几天后标普下调了美国信用评级,动摇了市场信心,令股市大跌,但后来逐渐恢复。

他认为这次的危机最终能及时解决,即便未能及时解决,导致技术性违约一至两天,甚至更长时间,也不会是世界末日。即便市场像2011年那样出现大跌,最终也会反弹。但他同时强调说:“我不知道未来,我可能说不准”。

瑞典皇家科学院14日宣布,将2013年诺贝尔经济学奖授予美国经济学家尤金·法马、拉尔斯·彼得·汉森和罗伯特·席勒,以表彰他们对资产价格所做的实证分析。

席勒1946年出生于底特律,拥有麻省理工学院博士学位,现为耶鲁大学教授,他被视为新兴凯恩斯学派成员之一。他还是一位畅销书作家,代表作有《动物精神》和《非理性繁荣》。

### 拉尔斯·彼得·汉森

#### 岳父是著名 华人经济学家

1952年出生于美国伊利诺伊州,芝加哥大学经济学教授。他1974年在犹他州立大学获学士学位,1978年获明尼苏达大学经济学博士学位,1981年起在芝加哥大学任教。

汉森的主要贡献是研究出一种统计方法,它适用于检测资产定价的合理性。除了在专业的计量经济学方面享有盛名外,他也是一位卓越的宏观经济学家,他的重点研究课题是金融和实体经济的关系。在2008年全球金融危机爆发之后,他逐渐将学术兴趣转向对“系统性风险”评估及其在金融危机中作用的研究。汉森的妻子格雷丝·蒋是著名华人经济学家蒋硕杰的女儿,蒋硕杰是首位获提名诺贝尔经济学奖的华人。

