

<<证券市场微观结构研究>>

图书基本信息

书名：<<证券市场微观结构研究>>

13位ISBN编号：9787030221223

10位ISBN编号：7030221222

出版时间：2008-6

出版时间：科学出版社

作者：曾勇 等著

页数：320

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<证券市场微观结构研究>>

### 前言

市场微观结构理论是金融学中一个重要的新兴分支，主要研究在既定的市场交易机制（微观结构）下金融资产的定价过程，从而揭示市场微观结构在金融资产价格形成过程中的作用。

20世纪90年代以后，随着世界经济一体化的深入发展以及通讯技术的不断改进，金融创新不断发展，新的市场和交易所不断涌现，设计包括价格发现机制在内的市场微观结构，使得市场上投资者之间的信息不对称程度下降，成为市场参与者关注的焦点和金融理论研究的重点。

大量研究表明，深入了解金融资产短期价格行为的形成机理、不同的市场组织结构和交易机制设计等微观层面的内容对于发展和完善现代金融理论具有重要的科学意义，对于政策制定者进行正确的市场监管和交易所设计科学的交易机制具有重要的参考价值。

中国证券市场经过近20年的发展，无论就上市公司数量还是股票总市值而言，都具有了一定规模。沪深证券交易所虽然建立了具有世界领先水平的高效、安全、快捷的电脑自动交易系统，但它毕竟还是一个新兴市场，交易机制相对单一，价格波动较大。

我们认为造成中国证券市场不成熟的原因既与我国证券市场的发展历史较短、散户投资者占主体有关，也与我国目前的市场微观结构不完善有关。

因此，深入、系统地研究市场微观结构的相关问题必将有助于中国证券市场的进一步发展。

## <<证券市场微观结构研究>>

### 内容概要

本书致力于证券市场微观结构理论的研究。

本书共分8章。

第1章介绍证券市场微观结构的基本内容。

第2章介绍市场微观结构理论的研究现状和市场微观结构理论的基本模型和方法。

第3章介绍基于有限理性的短期价格行为研究。

第4章介绍基于市场微观结构的证券市场的羊群行为研究。

第5章和第6章分别介绍集合竞价与连续竞价研究。

第7章是基于中国股市的实证分析内容。

第8章介绍基于高频数据的已实现波动率研究。

本书适合从事证券市场微观研究的学者、研究生以及企业决策者使用。

## &lt;&lt;证券市场微观结构研究&gt;&gt;

## 书籍目录

第1章 证券市场微观结构 1.1 市场微观结构的基本内容 1.1.1 订单形式和订单优先原则 1.1.2 价格形成机制 1.1.3 交易离散构件 1.1.4 交易信息披露 1.1.5 价格监控机制 1.1.6 交易支付机制 1.2 市场微观结构设计的原则 1.2.1 流动性原则 1.2.2 稳定性原则 1.2.3 透明性原则 1.2.4 有效性原则 1.2.5 公平性原则 1.2.6 可靠性原则 1.3 市场微观结构国际比较 1.3.1 成熟市场 1.3.2 新兴市场 1.3.3 二板市场 1.4 中国证券市场微观结构 1.4.1 订单形式和订单优先原则 1.4.2 价格形成机制 1.4.3 大宗交易机制 1.4.4 交易离散构件 1.4.5 交易信息披露 1.4.6 价格监控机制 1.4.7 交易支付和交割机制 1.4.8 上海证券交易所新交易系统 参考文献第2章 市场微观结构理论概述 2.1 主要研究内容 2.1.1 价格发现的研究 2.1.2 市场微观结构设计的研究 2.1.3 市场微观结构与资产定价的研究 2.1.4 市场微观结构理论的未决问题 2.2 序贯交易模型 2.2.1 模型假设 2.2.2 买卖报价与价差 2.2.3 模型扩展 2.3 批量交易模型 2.3.1 模型假设 2.3.2 模型推导 2.3.3 模型解释 参考文献第3章 有限理性行为对短期价格的影响研究 3.1 理性贝叶斯学习过程 3.2 有限理性学习过程 3.2.1 有限理性学习的一个例子 3.2.2 有限记忆 3.2.3 过度自信 3.3 存在两类交易者情形下的风险资产短期均衡价格 3.4 存在有限记忆交易者情形下的风险资产的短期价格行为 3.4.1 模型 3.4.2 仿真结果及其比较分析 3.5 存在过度自信交易者情形下的风险资产的短期价格行为 3.5.1 模型 3.5.2 仿真结果及其比较分析 3.6 影响风险资产短期价格行为的两种因素的比较分析 3.6.1 存在不完全信息情形下的风险资产的短期价格 3.6.2 仿真结果及其比较分析 3.7 短期价格行为的实证分析 3.7.1 过度反应及其研究现状 3.7.2 样本选取与实证方法 3.7.3 实证结果与分析 3.8 为什么价格偏差能长期存在 3.8.1 投机活动 3.8.2 有限套利 参考文献第4章 基于市场微观结构的羊群行为研究 4.1 资本市场羊群行为研究综述 4.1.1 资本市场上羊群行为产生的原因 4.1.2 羊群行为对资本市场的影响 4.1.3 金融市场上羊群行为的实证检验 4.2 证券市场上羊群行为的发生机制分析 4.2.1 基本模型 4.2.2 风险规避情形下的羊群行为模型 4.2.3 存货效应对交易者羊群行为的影响 4.2.4 基于有限理性行为的羊群行为分析：一个简单模型 4.3 羊群行为与私有信息的揭示分析 4.3.1 基本模型 4.3.2 羊群行为的产生 4.3.3 羊群行为对私有信息揭示的影响 4.3.4 数值释例 4.4 我国股票市场个人投资者羊群行为的实证分析 4.4.1 实证研究设计 4.4.2 数据与实证结果 参考文献第5章 集合竞价交易机制研究 5.1 集合竞价交易机制 5.1.1 集合过程 5.1.2 价格确定原则 5.2 集合竞价交易机制研究现状 5.2.1 集合过程的研究 5.2.2 价格确定原则的研究 5.3 封闭式与开放式集合竞价机制下的价格发现分析 5.3.1 基本假设 5.3.2 封闭式集合竞价的价格发现模型 5.3.3 开放式集合竞价的价格发现模型 5.3.4 数字释例 5.4 开放式集合竞价对市场流动性影响的实证研究 5.4.1 实证研究设计 5.4.2 描述性统计分析 5.4.3 实证结果与分析 5.5 开放式集合竞价对市场波动性影响的实证研究 5.5.1 实证研究设计 5.5.2 描述性统计分析 5.5.3 实证结果与分析 附录 参考文献第6章 连续竞价交易机制研究 6.1 连续双向拍卖机制 6.2 连续竞价市场的短期价格行为与交易量研究 6.2.1 基本模型 6.2.2 连续双向拍卖机制下的短期价格行为分析 6.2.3 连续双向拍卖机制下的交易量分析 6.3 连续竞价市场的流动性提供策略研究 6.3.1 基本模型 6.3.2 流动性提供方的定价策略分析 6.4 限价订单簿量价关系的实证研究 6.4.1 限价订单簿量价关系的简化模型 6.4.2 实证设计 6.4.3 实证结果分析 6.4.4 限价订单簿量价关系模型与价格冲击模型估计结果的对比分析 6.4.5 模型扩展 6.5 集合竞价与连续竞价机制下的股票价格行为实证研究 6.5.1 实证方法和数据 6.5.2 股票收益率正态性分析 6.5.3 股票收益率波动性分析 6.5.4 不同交易机制下的市场有效性检验 附录 参考文献第7章 中国股票市场微观结构相关问题的实证研究 7.1 限价订单市场买卖价差的实证研究 7.1.1 价差成分分解 7.1.2 实证研究设计 7.1.3 描述性统计 7.1.4 实证结果与分析 7.2 基于序次Probit模型的离散价格研究 7.2.1 序次Probit模型 7.2.2 实证研究设计 7.2.3 描述性统计 7.2.4 实证结果及分析 7.3 交易持续期间的研究 7.3.1 ACD模型及估计 7.3.2 UHF-GARCH模型及估计 7.4 限价订单簿透明度研究 7.4.1 实证研究设计 7.4.2 描述性统计 7.4.3 实证结果与分析 7.5 沪市涨跌幅限制磁铁效应的实证研究 7.5.1 数据和涨跌停统计 7.5.2 实证研究设计 7.5.3 实证研究结果 7.5.4 是散户的恐慌性抛压引起的吗? 附录 参考文献第8章 基于已实现波动率的异质市场研究 8.1 已实现波动率的估计 8.1.1 已实现波动率的估计方法 8.1.2 已实现波动率估计值的一致性 8.1.3 已实现波动率的典型特征 8.1.4 标准化日收益的分布 8.2 HAR-RV模型 8.2.1 波动率常用模型 8.2.2 预测效果的比较方法 8.2.3 各类模型的拟合和预测效果比

<<证券市场微观结构研究>>

较 8.3 中国股票市场异质性检验 8.3.1 实证数据分类 8.3.2 个股的HAR-RV模型结果分析 8.3.3 各类股票的HAR-RV模型结果分析附录参考文献

## &lt;&lt;证券市场微观结构研究&gt;&gt;

## 章节摘录

第1章 证券市场微观结构 证券市场微观结构 (market microstructure) 又称之为证券市场的交易机制 (trading mechanism) 或市场模式 (market model), 即证券交易得以实现的市场架构、规则和制度。

市场微观结构不同于广义上的市场结构 (market structure)。

广义的市场结构包括整个证券市场的层次结构 (如场内市场与场外市场)、市场自身的组织与治理结构 (如交易所的组织形式)、市场的功能结构 (如发行市场与流通市场)、市场的产品结构 (如股票、债券、期货和期权) 等多方面内容, 而市场微观结构仅指与证券价格形成过程有关的微观因素, 如市场参与者和市场的交易规则等。

证券市场微观结构的概念又有狭义和广义之分。

狭义的市场微观结构仅指证券交易价格发现的过程与运作机制 (O' Ham, 1995), 而广义的市场微观结构是各种交易制度的总称, 包括价格发现机制、清算机制、信息传播机制等诸方面。

本章主要介绍市场微观结构的基本内容、市场微观结构设计的基本原则、市场微观结构的国际比较和中国证券市场的微观结构等内容。

1.1 市场微观结构的基本内容 从广义的市场微观结构来看, 其基本内容包括以下几个方面。

1.1.1 订单形式和订单优先原则 投资者向经纪商下达的委托买进或卖出证券的指令称为订单 (order)。

订单有4个基本要素, 即价格、数量、时间和交易方向。

订单的价格是指投资者愿意接受的, 并向经纪商下达的买进或卖出价格; 数量是投资者希望买进或卖出的证券数量; 时间是指订单的有效时间; 交易方向是指投资者下达的是买订单还是卖订单。

证券市场上最常用的两种订单形式是市价订单 (market order) 和限价订单 (limit order)。这两种订单也是所有订单中最基本的形式, 其他形式的订单在订单撮合时必须转化成这两种订单后才能被执行。

市价订单是指投资者在提交订单时只指明数量而不规定价格, 经纪商在接到该市价订单后以最快速度、并尽可能以当时市场上最好的价格来执行这一订单, 因此市价订单又被称为随行就市订单。市价订单的最大特点是执行风险最小, 但是投资者最后接受的价格可能会与他们期望的价格有差异。

.....

<<证券市场微观结构研究>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介, 请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>