

<<市场的微观结构理论>>

图书基本信息

书名：<<市场的微观结构理论>>

13位ISBN编号：9787300079219

10位ISBN编号：7300079210

出版时间：2007-4

出版时间：中国人大

作者：奥哈拉

页数：246

译者：杨之曙

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>

## <<市场的微观结构理论>>

### 内容概要

本书由市场微观结构研究领域的一流学者所著，它为金融学这一重要领域中的理论工作提供了一个全面的引导。

在对市场微观结构的主要研究题目和问题进行介绍之后，本书研究了在存货理论上建立起来的理论模型，进而扩展成基于信息的模型，并特别关注了其与理性预期以及学习模型之间的联系。

最后的几个章节主要讲的是价格的动态变化，各种模型对特定微观结构问题的应用，包括流动性、多市场交易、市场结构和市场设计。

市场微观结构理论的附录包括了从贝叶斯学习理论和理性预期框架上扩展而来的各种模型。

## <<市场的微观结构理论>>

### 作者简介

奥哈拉是康奈尔大学约翰逊管理学院的罗伯特·W·珀塞尔教授。她毕业于西北大学并获得金融学博士学位。莫琳·奥哈拉教授曾在伦敦商学院和加州大学洛杉矶分校任教，她于1986年获得美国大学妇女协会的青年学者杰出成就奖。她是美国金融学会和西部金融学会理事。奥哈拉教授是《金融中介杂志》的共同主编，也是众多金融期刊的副主编。现在，莫琳·奥哈拉与丈夫及两个孩子定居在纽约的伊萨卡镇。

## <<市场的微观结构理论>>

### 书籍目录

第1章 市场和做市 1.1 价格与市场 1.2 市场的本质第2章 存货模型 2.1 委托单到达与做市  
2.2 代理商的问题 2.3 存货的跨期效应 2.4 竞争市场中的价格与存货 2.5 存货模型和做市  
商行为第3章 信息模型 3.1 知情交易商和不知情交易商 3.2 交易的信息含量 3.3 格罗斯滕—  
米尔格罗姆模型 3.4 交易量与价格行为 3.5 连续交易模型与价格行为 附录 贝叶斯学习模型  
第4章 策略交易商模型( ) : 知情交易商 4.1 知情交易商的策略行为 4.2 价格行为和多个知  
情交易商 4.3 策略行为和交易机制 附录 理性预期模型第5章 策略交易商模型( ) : 不知  
情交易商 5.1 策略行为和不知情交易商 5.2 策略行为和长期信息 5.3 策略行为和证券收益 5.4  
策略模型的稳健性第6章 信息和价格过程 6.1 信息和价格序列 6.2 成交量评论 6.3 时间在  
价格调整中的作用第7章 市场活力和稳定性 7.1 信息和市场活力 7.2 委托单形式和价格行为  
7.3 市场结构中的政策问题第8章 流动性与市场之间的相互关系 8.1 流动性的本质 8.2 内生  
流动性与市场表现 8.3 大额交易及其他交易机制 8.4 信息和多个市场的活动第9章 市场运行问  
题 9.1 市场透明性 9.2 交易商的匿名性 9.3 如何设计市场参考文献索引译者的话

## &lt;&lt;市场的微观结构理论&gt;&gt;

## 章节摘录

尽管特约交易商可能不是每一笔交易的参加者，但所有的交易都必须经过特约交易商才能完成。据统计，1992年特约交易商作为买方和卖方参加了约19.4%的交易，而且特约交易商在交易清淡的股票交易中作用更为明显。

特约交易商除了接受市价委托单（market order）（需要立即执行的委托单）外，还接受公众的限价委托单（limit order）（取决于时间、价格等的委托单）。

这些委托单被保存在特约交易商的委托单簿中。

在纽约证券交易所，委托单簿是不公开的，但交易商大都可以通过特约交易商获知。

交易通常从上午9点30分开始，到下午4点整结束（东部标准时间），从星期一到星期五，法定假日除外。

纽约证券交易所实际上包括两种不同的交易机制，即开盘交易采用集合竞价，而整个交易日采用连续竞价。

在集合竞价阶段，委托单集中起来，由特约交易商决定一个市场出清价格，所有的委托单按该价格进行交易。

在连续竞价阶段，特约交易商报出买价和卖价（即他愿意购买和出售股票的价格），交易是各自独立地进行。

开盘采用集合竞价方式是纽约证券交易所交易机制的一个重要特征。

在开盘竞价以前，市价开盘委托单和限价委托单集中在一起。

开盘自动报告服务（OARS）收到的全部市价委托单高达30099股，然后撮合买单和卖单。

这样特约交易商可以知道市价委托单的不平衡数量和限价委托单在每一个价格下的数量，他将确定一个市场出清价格。

在该价格下，为了不会完全依赖于现有的限价委托单来冲销市价委托单的不平衡，特约交易商可能在他自己的账户上保存一个头寸，从而保持市场价格的连续性，避免价格大幅度高于前一日的收盘价，这也是特约交易商的目标之一。

有时候，开盘时买卖委托单数量严重不平衡，为了能够开盘，价格波动将不可避免。

在这种情况下，特约交易商将推迟开市并通过宣布临时开盘价格来提供更高的流动性。

一般来说，特约交易商不允许招揽委托单，而只能通过价格杠杆影响委托单。

一旦价格确定下来，在开盘价格下所有相关委托单进行初始交易，股票市场也就正式开市了。

开盘后，交易进入连续竞价阶段。

特约交易商报出股票的买卖价格，以及相应数量的股票，即深度（depth）。

特约交易商不能以优先购买权取得一个已有的限价委托单，因此，实际报价包括了特约交易商委托单簿上的委托单，而不是特约交易商的实际交易价格。

尽管特约交易商改变其报价以披露“隐藏”的限价委托单的程度存在一些争论（见McInishand Wood，1991），但原则上说，特约交易商的报价至少反映了当前的交易价格。

委托单通过场内交易商直接到达特约交易商的手中或者通过指定委托往返系统（Designated Order Turnaround System）（Super Dot系统的一部分）电子化通知特约交易商。

当市价委托单达到2099股，限价委托单达到99999股时，委托单就由纽约证券交易所的会员送到特约交易商的手中。

.....

<<市场的微观结构理论>>

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>