第一图书网, tushu007.com

<<市场微观结构研究>>

图书基本信息

书名：<<市场微观结构研究>>

13位ISBN编号：9787509508008

10位ISBN编号：7509508002

出版时间：2008-8

出版时间：中国财政经济出版社一

作者：陈浪南,林伟斌,等

页数：362

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

第一图书网, tushu007.com

内容概要

本书首先着眼于市场微观结构的基础理论模型研究，第一篇以交易者看法差异和卖空限制为切入点，重点研究指令驱动市场的价格形成、交易成本（价差）和信息效率等问题。
其次着眼于市场微观结构理论的应用研究；第二篇针对开市前议价过程建模，以隐形指令为切入点，重点研究了市场透明度对市场质量的影响；第三篇在详细考察了我国特殊的外汇市场环境和外汇交易系统的历史演变过程的基础上，从市场微观结构角度出发，构建了基于央行干预的人民币汇率决定和波动的微观结构模型，较好地解释了“中国式汇率之谜”，同时还考察了央行在汇率形成机制中的具体作用以及交易者交易策略对人民币汇率决定的作用。
本书基本上围绕中国的金融市场特征进行建模研究，对丰富我国的金融市场微观结构理论具有较高的学术价值，对完善我国金融市场建设、尤其是人民币汇率形成机制等方面具有较大的现实意义。

<<市场微观结构研究>>

书籍目录

第一篇 看法差异、信息不对称、卖空限制与价格形成——指令驱动市场的价格行为研究 内容提要 第一章 引言 一、市场微观结构的研究领域和方法 二、研究动机和意义 第二章 文献回顾与述评 一、报价驱动市场的研究 二、指令驱动市场的研究 三、模式研究中的模型设定和研究方法 四、国内的研究现状 第三章 模型设定 一、交易机制 二、资产价值 三、偏好假定 四、信息不对称假设 第四章 模型的均衡解 一、均衡 二、知情交易者所面临的问题 三、未知情交易者所面临的问题 四、均衡的买卖报价和指令选择策略 五、均衡价差及其性质 六、小结 第五章 未知情者信念的更新和买卖报价的调整过程 一、信息的收敛速度和买卖报价的调整过程 二、信息收敛速度的性质 三、小结 第六章 模型的扩展 第七章 结论 附录 参考文献第二篇 指令驱动市场的价格形成与买卖价差分析 内容提要 第一章 引言 一、证券市场透明度与市场质量 二、研究动机和意义 第二章 文献综述 一、理论分析与建模 二、实证研究 三、实验研究 四、国内的研究现状 第三章 模型设定 一、交易过程的描述 二、市场结构 三、信息、交易者及其策略空间 四、交易者的策略空间 第四章 隐形指令驱动市场上的均衡策略 一、均衡的定义 二、基准模型 三、知情交易者的最优指令提交策略 四、未知情交易者的最优限价指令提交策略 第五章 透明指令驱动市场上的均衡策略 一、知情交易者的最优市价指令策略 二、未知情交易者的最优策略 三、均衡策略 第六章 市场流动性的比较静态分析 一、隐形限价指令的存在性特征 二、市场流动性比较 第七章 社会福利的比较静态分析 一、市场各参与者的期望收益 二、福利比较 第八章 结论 附录 参考文献第三篇 人民币市场微观结构研究 第一章 引言 一、命题的提出 二、研究方法 三、本篇结构 第二章 文献评述 一、汇率决定理论的发展 二、外汇市场微观结构的文献评述 三、央行外汇干预的文献评述 第三章 我国外汇市场微观结构分析 一、我国外汇市场的发展历程 二、银行间外汇市场的交易制度 三、我国外汇市场的价格形成机制 四、我国外汇市场的央行干预 五、我国人民币汇率制度特征的总结 第四章 汇率决定与波动的微观结构模型 一、文献回顾 二、汇率制度分类与交易机制 三、模型的设定和求解 四、汇率的决定与波动机制 五、汇率制度之谜的解释 六、本章结论 第五章 人民币汇率决定与波动的微观结构模型 一、日内交易流程 二、模型的设定 三、模型的均衡分析 四、本章结论 第六章 竞价系统下的人民币汇率决定与央行干预策略 一、模型的设定 二、模型的均衡分析 三、下单策略互动分析 四、本章结论 第七章 混合系统下的人民币汇率决定与会员交易策略 一、模型的设定 二、模型的均衡分析 三、本章结论 第八章 结论与建议 一、研究结论 二、建议与对策 三、未来研究方向附录 附录一《IMF汇率制度的实际分类》 附录二（命题4.1的证明） 附录三（命题4.2的证明） 附录四（命题4.3的证明） 附录五（命题5.1的证明） 附录六（命题5.2的证明） 附录七（命题5.3的证明） 附录八（命题7.1的证明） 附录九（命题7.2的证明） 附录十（命题7.3的证明） 参考文献

章节摘录

第一篇 看法差异、信息不对称、卖空限制与价格形成——指令驱动市场的价格行为研究　　内容提要　　本篇的目标是通过建立市场交易模型，研究中国证券市场制度安排下的价格行为，即：研究价格如何形成、私有信息如何融人价格过程等问题。

为了实现这一研究目标，本篇在充分借鉴已有微观结构模式研究的基础上，综合考虑中国证券市场的制度特征，构建了一个有卖空限制的指令驱动的市场交易模型，在模型中考虑了交易者之间的信息不对称和看法差异。

应用博弈均衡的分析方法，求解模型的均衡结果；应用贝叶斯推理规则，求私有信息的收敛速度。

通过对均衡结果和信息收敛速度的分析，得到了以下主要结论：　　第一，市场均衡是知情者与未知情者之间的一个混同均衡，均衡报价是未知情买卖者之间分配交易剩余的结果，其分配依据是买卖双方各自不能实现交易的相对风险。

第二，市场均衡时，一定存在正的买卖价差，价差由限价指令的执行风险补偿项和逆向选择风险补偿项构成。

执行风险补偿项是资产分散度指标的减函数，是知情者比例的增函数，并且随交易者看法分散程度的提高而增大。

逆向选择风险补偿项是资产分散度指标和知情者比例的增函数，并且随着未知情者对信息掌握程度的提高而减小。

第三，市场的私有信息会以指数级收敛速度被揭示。

卖空限制会降低信息的收敛速度，并且对坏消息的抑制更严重，知情者比例的增大会提高信息收敛速度，并且交易者的看法越集中，私有信息的揭示也越快。

在理论上，本篇研究不仅涉及价格形成中信息的作用，还综合考虑了市场交易者的看法差异、市场交易机制等对价格形成的影响；同时，这种逻辑严密的模式研究还有利于市场模型的扩展和一般化。

因此，本篇对于深入理解证券市场的价格行为和交易行为、推动价格形成理论的进一步发展等方面具有重要的学术价值。

……

编辑推荐

《市场微观结构研究》基本上围绕中国的金融市场特征进行建模研究，对丰富我国的金融市场微观结构理论具有较高的学术价值，对完善我国金融市场建设、尤其是人民币汇率形成机制等方面具有较大的现实意义。

第一图书网, tushu007.com

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