

<<交易制度交易成本与市场质量>>

图书基本信息

书名：<<交易制度交易成本与市场质量>>

13位ISBN编号：9787308038522

10位ISBN编号：7308038521

出版时间：2004-9

出版时间：浙江大学出版社

作者：王雁茜

页数：247

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>

<<交易制度交易成本与市场质量>>

内容概要

《交易制度、交易成本与市场质量：中国证券市场的理论与实证研究》以探索证券交易制度影响市场质量的作用机制为基本思想出发点，重点论证了以下理论观点：市场参与人的基本交易策略和交易成本具有将交易制度与市场质量联系起来的“中介传导”作用。依托市场微观结构理论的框架，以中国证券市场为主要分析对象，借助数理模型、比较研究和实证检验，作者分析了不同交易制度架构对市场参与人的交易策略空间和交易成本的作用，以及由此引致的对流动性、波动性和有效性等市场质量属性的影响效应。

<<交易制度交易成本与市场质量>>

书籍目录

I 导论1.1 研究背景1.2 问题的提出1.3 本书的研究思路、研究方法和创新点1.3.1 研究思路、研究方法1.3.2 创新点1.4 基本框架2 证券交易制度与市场质量概述2.1 主要概念的界定2.1.1 证券交易制度2.1.1.1 既有观点及其综合2.1.1.2 本书对交易制度概念的界定2.1.2 交易成本2.1.2.1 市场微观结构中的交易成本2.1.2.2 评价2.1.2.3 本书中的交易成本2.1.3 市场质量2.1.3.1 市场质量(Market Quality)的涵义2.1.3.2 市场质量的评价标准2.2 证券交易制度的主要内容2.2.1 证券交易中的制度因素2.2.1.1 证券交易产品2.2.1.2 市场参与者2.2.1.3 交易场所的形式2.2.2 证券交易机制2.2.2.1 价格形成机制2.2.2.2 订单形式2.2.2.3 交易离散构件2.2.2.4 价格稳定机制2.2.2.5 交易信息披露2.2.2.6 交易支付机制2.2.2.7 交易机制的稳定性2.3 交易制度对市场质量的影响综述2.3.1 交易制度对市场流动性的影响2.3.1.1 流动性的涵义与衡量标准2.3.1.2 交易制度对市场流动性的影响2.3.2 交易制度对市场效率的影响2.3.2.1 交易模式与价格发现效率2.3.2.2 交易信息披露制度对市场效率的影响2.3.2.3 市场规模与价格发现效率2.3.3 交易制度对市场波动性的影响2.3.3.1 交易模式对市场波动性的影响2.3.3.2 价格稳定机制的影响2.3.3.3 信息披露制度与市场波动2.3.3.4 信用交易与证券价格波动2.3.4 交易制度与市场分割2.3.4.1 市场分割的涵义2.3.4.2 市场分割的形式2.3.4.3 市场分割的影响3 证券交易制度与投资者的策略空间3.1 交易者的理性与决策3.1.1 市场参与者的理性3.1.2 交易者的决策目标3.1.3 交易决策中的信念3.2 证券交易制度与交易者的策略空间3.2.1 交易者实现期望效用最大化的基本交易策略3.2.1.1 证券市场的不确定性和风险3.2.1.2 基本交易策略的类型3.2.2 证券交易制度对市场参与者策略空间的影响3.2.2.1 可交易的衍生产品的种类和数量制约着交易者选择的策略范围3.2.2.2 交易制度、有效竞争与市场操纵.....4 证券交易制度、信息传导与市场价格效率5 信号精度、交易执行成本与交易量6 交易执行成本的估计、比效与市场影响研究7 中国股票市场交易税费的市场影响效应的实证研究8 交易成本、流动性与价格波动：中国股市的经验分析9 结论与展望附录参考文献后记

<<交易制度交易成本与市场质量>>

章节摘录

第二种是由NYSE市场结构、治理与所有权特别委员会于2000年发布的《市场结构报告》中提出的市场结构设计的七项基本原则：最佳执行原则（Best execution principle）；公平原则（Fairness principle）；稳定原则（Stability principle）；流动性原则（Liquidity principle）；效率原则（Efficiency principle）；可靠性原则（Reliability principle）；不伤害原则（Do not harm principle）。

与此相近的是，在世界证券交易所联盟（即原来的国际证券交易所联合会）的有关文件中所提到的市场结构的目标，也同样包括流动性、透明性、最佳执行、有序市场等（Wells & Stephen, 2000）。

第三种是学术界的观点。

比如，Amihud（1990）等主张一个提供高流动性和增强有效价格发现的市场结构，他们认为，有效的价格发现与低波动性是联系在一起，有效的价格发现还使价格更具有信息效率；Bessembinder & Kaufman（1997）则把合意的交易系统（市场结构）的特征描述为价格发现过程没有过度波动、以低成本提供流动性；Glen（1994）主张市场质量的高低可通过流动性、波动性、有效性及透明性这四个方面予以衡量，而Madhavan（2000）强调的市场质量属性则包括价差、流动性和波动性。

另外还有些学者认为，理想的市場结构应该是能够使整个社会福利或公共利益（Public Interest）最大化的市场。

比如，Domowitz（1990）就曾对满足公共利益的市场作出明确定义，他强调的是以下三个条件：可信的价格发现、广泛的价格传播、有效地对冲价格风险。

可信的价格发现要求最佳市场应能够随时都可找到一个公平合理的市场出清价格，广泛的价格传播意味着市场的高透明度和价格对信息的快速反映，而市场有效对冲价格风险的套期保值功能则依赖于市场的高流动性和稳定性。

综上所述，关于理想的市場结构的评价标准，各国证券市场的实践和学术界的既有观点可以归纳为六条：流动性、稳定性、有效性、透明性、公平性和可靠性。

高流动性意味着交易者能够以较低的交易成本和较快的成交速度完成交易；稳定性标准强调的是证券交易价格的短期波动程度及其调节平衡的能力；有效性包括价格的信息效率和价格决定效率（即证券市场对公司股票等进行了无偏定价）；透明性则是指有关证券交易的价格、数量和买卖双方的身份等信息向投资者公开、即时和准确地披露；公平性标准衡量的是所有投资者是否有同等的准入资格、同等的公开信息获取渠道和全面、严格的监管机构的保护；可靠性标准则要求交易系统有足够强大的容量和处理能力，能够满足交易量剧增时期的交易需求。

.....

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>