第一图书网, tushu007.com

<<双向拍卖的交易机制和交易策略>>

图书基本信息

书名：<<双向拍卖的交易机制和交易策略>>

13位ISBN编号：9787560949468

10位ISBN编号：7560949460

出版时间：2009-1

出版时间：华中科技大学出版社

作者：詹文杰

页数：184

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

前言

双向拍卖在同质物品的交易机制中一直处于垄断地位，在股票市场中被广泛使用的连续竞价（contlrluous double auction，简称cDA）和集合竞价（call market，简称cM）交易机制都属于典型的双向拍卖。
在连续竞价市场中，只要现时的买方报价不低于卖方报价，交易就立即发生，该市场中交易发生的时间点是随机的；而在集合竞价市场中，交易发生只在某些固定的时点上，当买卖双方的交易指令累积到一定的时间后，才确定一个清算价格，使所有能够成交的指令都按照这一个价格执行，该市场中在固定时点上发生的交易数量是随机的。
与单向拍卖“一对多”的市场结构不同，双向拍卖的市场结构是“多对多”，即市场中的买卖双方的人数都不止一个，他们之间的关系变为一种供给和需求的关系。
人们发现，即使在买卖双方人数都很少、供求信息不充分的情况下，双向拍卖市场的资源配置效率都比较高，平均交易价格和交易次数都接近由供需关系决定的竞争均衡，这与传统经济学理论相矛盾。
传统观点认为，只有在竞争充分、信息完全的市场中才会出现高的配置效率和竞争均衡。
到目前为止，人们还没有完全解决双向拍卖中的交易机制问题，即该市场中的资源配置的有效性问题、交易次数和交易价格的形成等问题。
2002年诺贝尔经济科学奖获得者Vernon Smith教授是首个开展这个问题研究的人，他把这个现象定义为“科学奥秘”（scLentific mys—tery），因此也称为“史密斯奥秘”（Smith’s mystery）。
在双向拍卖市场中，买卖双方都面临着复杂的报价决策过程。
在“多对多”的竞争环境中，买方在报价时不仅要考虑其他买方，同时还要考虑卖方的报价；同样，卖方在报价时不仅要考虑其他卖方，同时还要考虑买方的报价。
并且，买卖双方的决策需要在信息不充分的条件下做出，即交易者通常只知道自己的报价和已经成交的价格，对于市场中其他交易者的底价和策略几乎不知道。
尽管传统经济学理论中“供需平衡”模型能够很好地预测市场中均衡价格和均衡交易次数，但是它无法解释市场达到均衡的动态过程，这个问题被称为“黑耶克难题”（Hayek’s problem）。

内容概要

随着实验经济学逐渐被人们所认识，双向拍卖的作为实验经济学的重要起源之一，它应用和研究也逐渐受到重视。
本书从交易机制和交易策略两个方面入手，对双向拍卖的已有研究成果和作者近年来的最新研究成果进行全面论述。
第1章绪论，阐述了双向拍卖的特点、研究意义、研究现状等。
第2章到第4章研究双向拍卖的交易机制问题，其中第2章为双向拍卖交易机制研究的概述。
第3章研究交易机制对市场宏观表现的影响，包括涨跌幅限制规则、供需曲线和交易行为等的影响。
第4章研究双向拍卖的价格行为，包括连续竞价和集合竞价的价格行为差异、涨跌幅限制和交易行为对价格行为的影响。
第5章到第7章研究双向拍卖的交易策略问题，其中第5章为双向拍卖交易策略研究的概述，并对交易策略中的标高问题进行了专门论述。
第6章研究几种常用的交易策略对不同密度下的连续竞价市场的影响，包括两种“零信息”策略、通用“零信息”策略、增强“零信息”策略和基于马尔科夫链策略等。
第7章对以上交易策略在连续竞价市场的表现进行了比较，并对策略之间的优劣原因和条件进行了分析。
本书可作为高等学校管理科学与工程、企业管理、系统科学与工程、计算机科学与工程、经济学等专业的教科书或参考书，尤其对学习“决策与对策”和“实验经济学”课程的学生来说，本书能为他们提供建模方法和实验方法；也可供相关领域的科学工作者阅读和参考，为研究股票市场交易机制、交易策略，以及行为决策研究提供帮助。

作者简介

詹文杰，男，1970年5月出生。
1992年在重庆大学获得工学学士学位，1999年在武汉理工大学（原武汉汽车工业大学）获得工学硕士学位，2002年在华中科技大学获得管理学博士学位，并留校任教，2004年在华中科技大学计算机科学与工程博士后出站。
现为华中科技大学管理学院副教授，研究方向为决策与对策理论、实验经济学，期间受国家留学基金资助，以访问学者的身份赴美国University ofCalifornia，Santa Cruz的LEEPS实验室留学18个月，合作教授Daniel Friedman是实验经济学和双向拍卖研究的权威。
2004.1～2006.12，主持了国家自然科学基金青年项目“双向拍卖的市场机理与交易策略研究”（No.70301013），目前正在主持一项国家自然科学基金面上项目“基于多主体仿真的连续双向拍卖交易行为演化博弈研究”（No.70871045）。

自2002年以来，在国内外专业期刊和会议上以第一作者身份发表有关双向拍卖的学术论文20篇，期刊包括：Journal of Economic Dynamics and Control、International Journal of Information Technology and Decision Making、Journal of Systerns Science and Complexity、《管理科学学报》、《中国管理科学》、《管理评论》等。

书籍目录

第1章 绪论 1.1 问题的提出 1.2 双向拍卖研究概况 1.2.1 古典经济学模型 1.2.2 博弈论模型 1.3 研究思路与已有成果第2章 双向拍卖交易机制概述 2.1 双向拍卖的模式与分类 2.1.1 双向拍卖的模式 2.1.2 双向拍卖的分类 2.2 实验经济学与双向拍卖 2.2.1 实验经济学的作用 2.2.2 实验在双向拍卖研究中的应用 2.3 双向拍卖市场的传统指标 2.4 马歇尔偏移量 2.4.1 马歇尔偏移量的提出 2.4.2 交易人数对马歇尔偏移量的影响7 2.4.3 小结第3章 交易机制对市场宏观表现的影响 3.1 涨跌幅限制对市场宏观表现的影响 3.1.1 涨跌幅限制对连续竞价市场的影响 3.1.2 涨跌幅限制对集合竞价市场的影响 3.1.3 小结 3.2 供需曲线对市场宏观表现的影响 3.2.1 供需曲线分布对连续竞价市场的影响 3.2.2 供需曲线分布对集合竞价市场的影响 3.2.3 不均衡供需曲线对连续竞价市场的影响 3.2.4 不均衡供需曲线对集合竞价市场的影响 3.2.5 小结 3.3 交易行为对市场宏观表现的影响 3.3.1 k-ZI策略对连续竞价市场的影响 3.3.2 k-ZI策略对集合竞价市场的影响 3.3.3 小结第4章 双向拍卖的价格行为研究 4.1 价格行为及其数学描述 4.1.1 双向拍卖的价格行为 4.1.2 价格行为的数学描述 4.2 交易机制对价格行为的影响 4.2.1 股票市场中不同交易机制下的价格行为 4.2.2 实验环境中不同交易机制下的价格行为 4.2.3 小结 4.3 涨跌幅对价格行为的影响 4.3.1 股票市场中不同涨跌幅下的价格行为 4.3.2 实验环境中不同涨跌幅下的价格行为 4.3.3 小结 4.4 交易行为对价格行为的影响 4.4.1 平均值交易策略及其特点 4.4.2 交易行为的实验与结果 4.4.3 小结第5章 双向拍卖交易策略概述 5.1 双向拍卖交易策略的特点和研究综述 5.1.1 双向拍卖交易策略的特点 5.1.2 双向拍卖交易策略的研究综述 5.1.3 小结 5.2 双向交易策略的介绍 5.2.1 “ 零信息 ”交易策略 5.2.2 通用“ 零信息 ”交易策略 5.2.3 增强“ 零信息 ”交易策略 5.2.4 基于马尔科夫链的交易策略 5.2.5 小结 5.3 交易策略中的标高研究 5.3.1 标高的定义 5.3.2 集合竞价市场的标高研究 5.3.3 连续竞价市场的标高研究 5.3.4 小结第6章 交易策略对连续竞价市场的影响 6.1 “ 零信息 ”策略对连续竞价市场的影响 6.1.1 两种“ 零信息 ”策略对连续竞价市场影响的差异 6.1.2 两种“ 零信息 ”策略影响差异的解释 6.1.3 小结 6.2 通用“ 零信息 ”策略对连续竞价市场影响的证明 6.2.1 参数“ k ”对连续竞价市场交易比例的理论证明 6.2.2 参数“ k ”对连续竞价市场交易比例的实验证明 6.2.3 小结 6.3 增强“ 零信息 ”策略对连续竞价市场的影响 6.3.1 增强“ 零信息 ”策略对连续竞价市场的影响 6.3.2 增强“ 零信息 ”策略对连续竞价市场影响的解释 6.3.3 小结 6.4 马尔科夫链策略对连续竞价市场的影响 6.4.1 马尔科夫链策略对连续竞价市场的影响 6.4.2 马尔科夫链策略对连续竞价市场影响的解释 6.4.3 小结第7章 交易策略的比较研究 7.1 通用“ 零信息 ”策略的比较研究 7.1.1 通用“ 零信息 ”策略比较的理论分析 7.1.2 通用“ 零信息 ”的策略效应 7.1.3 通用“ 零信息 ”的禀赋效应 7.1.4 策略效应与禀赋效应的关系 7 1 5 小结 7.2 增强“ 零信息 ”策略的比较研究 7.2.1 ZIP策略的自学习规律 7.2.2 ZIP策略和ZI-C策略的静态比较实验 7.2.3 ZIP策略和ZI-C策略的动态比较实验 7.2.4 小结 7.3 基于马尔科夫链策略的比较研究 7.3.1 稠密市场的比较实验 7.3.2 稀疏市场的比较实验 7.3.3 稠密和稀疏市场差异的解释 7.3.4 小结结束语参考文献

章节摘录

以单向拍卖中的英式拍卖为例：英式拍卖中的卖方只有1个，而买方通常不只1个，买方内部存在竞争，其中报价最高者才能与卖方进行交易，交易价格为最高买方的报价。
买方在选择报价的时候，只考虑其他买方的报价，无须同时考虑卖方。
另外，由于采取的是“最高者中标”的市场规则，买方如果提高其报价，成交的概率就会增加；反之，如果降低其报价，成交的概率就会减少。
因此，在英式拍卖中，买方的报价与其成交概率之间存在正的相关关系；而在“最低者中标”的荷式拍卖中，卖方的报价与其成交概率之间存在负的相关关系。
而在双向拍卖市场中，由于“组间竞争”的存在，买方（或卖方）报价的高低与其交易成功率之间的那种正（或负）相关的关系被彻底打破。
以连续竞价市场中的买方为例：假设连续竞价市场中的一个买方降低报价，对于卖方来说有两种选择——交易或等待，两种选择都存在风险。
选择交易，如果下一时刻有买方提高报价，此时交易就会有损失，但是买方提高报价必然会吸引更多的卖方参与竞争；选择等待，如果下一时刻有买方继续降低报价或其他卖方此时选择了交易，等待的卖方会因此失去可以赢利的机会。
由此可见，连续竞价市场中买方报价的高低与其成交概率之间并没有必然的相关关系，使得该市场中的报价策略的研究更为复杂。
连续竞价和集合竞价是两种最基本的双向拍卖交易机制，然而两者的交易策略研究存在明显的差异。
连续竞价市场的运行特点是，只要市场中的现时买方报价不低于现时卖方报价，交易就立刻发生；而在集合竞价市场中，只有买卖双方的交易指令累积到一定的时间后，才确定一个清算价格，使所有能够成交的指令都按照这一个价格执行。
可以看出，连续竞价市场中交易随时有可能发生，而集合竞价市场中交易只发生在固定的时点上，因此连续竞价的交易价格比集合竞价具有更强的动态性和随机性。
并且，集合竞价市场中委托定单的积累过程，也是交易者市场信息的获取过程，而连续竞价市场中的交易者没有此信息的获取过程，因此该市场中的信息更不充分。
总之，双向拍卖交易策略问题的研究，主要存在两个维度：其一是标高维度，即报价多少的问题；其二是时间维度，即何时报价的问题。
关于连续竞价和集合竞价市场的标高问题，我们将在5，3中进行全面地分析。
在时间维度上，连续竞价市场远比集合竞价复杂，目前还缺乏准确的数学描述方法，为此我们可以运用随机选取交易者的办法来对该问题进行适当的简化。

编辑推荐

《双向拍卖的交易机制和交易策略》可作为高等学校管理科学与工程、企业管理、系统科学与工程、计算机科学与工程、经济学等专业的教科书或参考书，尤其对学习“决策与对策”和“实验经济学”课程的学生来说，《双向拍卖的交易机制和交易策略》能为他们提供建模方法和实验方法；也可供相关领域的科学工作者阅读和参考，为研究股票市场交易机制、交易策略，以及行为决策研究提供帮助。

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