

<<市场微观结构实证>>

图书基本信息

书名：<<市场微观结构实证>>

13位ISBN编号：9787811348675

10位ISBN编号：7811348675

出版时间：2010-11

出版时间：对外经济贸易大学出版社

作者：乔尔·哈斯布鲁克

页数：200

译者：边江泽

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>

<<市场微观结构实证>>

前言

随着中国经济增长在全世界范围内引起的普遍重视和影响，中国的股票市场同样也得到了广泛的关注。

股市可以帮助企业融资以进行生产性投资，进而支持经济增长。

同时，它还有利于促进公众持股，增强每一位公民在本国企业成长过程中所承担的责任。

在股票市场中所确立的价格可以用来衡量公众对本国企业当前运行状况的看法和对未来发展的预期。

无论在国内还是在国外，股市都被看作一个国家重要的制度特征。

当人们投资于股票市场时，股票交易所是他们最先打交道的机构之一。

因此，确保他们以一种公正、有效和透明的方式购买股票非常关键。

而且，因为所有买入股票的人会期望在未来卖出，交易所必须提供保障使股票出售也能以同样的方式进行。

没有人可以或应该期望从他们的投资方式中获取利润。

他们只是应该期望得到交易机制的公正对待。

本书探讨的是交易机制问题，即潜在的买方和卖方怎样集中确定价格和交易量，以及买卖报价和交易之间的互动关系。

这一领域中指导我们思路的经济学模型都非常抽象。

但它们所提供的结论，特别是关于信息传播在交易所中所起作用的部分，被普遍认为是真实和准确的。

此外，描述价格迅速变化和交易发生的市场数据可以让我们了解很多市场处理信息的过程。

本书是关于如何运用计量经济学的方法来阐述上述市场特征的入门读物。

中国的股市和世界上其他股票市场非常相似。

所以绝大多数从世界其他股票交易所中学习到的知识同样也适用于中国。

不过，中国的股市也展现出了一些与世界其他股市不同的特点。

在未来，它将在人们学习和掌握市场的进程中作出更大贡献。

本书能被介绍给中国的学术界、工商业界和监管层的读者，我要特别感谢一位学者，北京对外经济贸易大学的边江泽博士。

他将全书翻译成中文，并就中国股票市场的现状和未来同我进行了长时间和富有启发性的交谈。

<<市场微观结构实证>>

内容概要

本书研究金融市场中的交易制度，这些制度所依赖的经济学原理，以及用来分析它们所产生的数据的统计模型。

本书针对的读者是金融经济学领域的研究生和高年级本科生，以及打算运用委托单管理系统的从业人员。

本书中大部分内容只需读者对经济学和统计学有一个基本的了解便可掌握。

我开始写这本书是因为我感觉当时市场微观结构的实证研究领域需要一本标准统一、权威和综合的论述。

现在这一需求仍然存在。

可能有一天当这一领域中的研究达到完美和停止时，这样一本书才会被写出来。

我只是尽力发现和阐述一些至少在目前看来会决定这一领域研究进程的主题。

这些主题中有三个尤为重要。

第一个主题是在很多最重要的市场中占主导地位的制度：(电子)限价委托单簿，本书中的很多内容可以被认为是试图去理解这一交易机制；第二个主题是不对称信息，不对称信息是指交易者带到市场上的信息的质量参差不齐，这一点经常成为一些人交易的动机，但也会导致其他人更高的交易成本；第三个主题是线性时间序列分析，这一主题包括一系列的统计工具，这些工具被证明不仅在描述证券市场数据时，而且在刻画这些数据所依赖的经济结构时，都很有帮助且经得起推敲。

虽然本书中关于制度、经济和统计的内容可以被单独或有选择性地阅读，但这些观点之间却存在着一个天然顺序。

因为真实世界中的交易机制几乎触发了对所有其他问题的研究，所以前面的章节提供了一个容易理解且自成体系的总结。

当这一框架被确立之后，随之而来的经济分析看上去会更加有的放矢。

统计时间序列模型会被用来支持、反驳或修正经济分析。

<<市场微观结构实证>>

作者简介

乔尔·哈斯布鲁克是纽约大学斯特恩商学Kwnnwrh G.Langone 商业管理和金融学教授。他的研究领域是市场微观结构。

教学之外，他还曾担任纽约证券交易所（NYSE）和美国证券交易所（AMEX）顾问，并曾在投资科技集团（ITG.Inc）的科学顾问董事会和纳斯达克（NASDAQ）经济顾问委员会任职。

<<市场微观结构实证>>

书籍目录

1 序论2 交易机制3 交易价格的罗尔模型4 一元时间序列分析5 连续交易模型6 委托单流和知情交易概率7 策略交易模型8 广义的罗尔模型9 多元线性微观结构模型10 多支证券和多个价格11 代理商和他们的存货12 限价委托单市场13 深度14 交易成本：回顾与比较15 对交易成本和执行策略的展望附录：美国股票市场注释参考文献索引

<<市场微观结构实证>>

章节摘录

本章和下一章探讨交易成本以及他们同交易策略和机构投资之间的关联。

经济逻辑暗示这些内容之间存在着一个明确的顺序。

大多数经济数据是最优策略（至少从代理人事前的期望上）的结果。

于是产生了这样的理想的分析范式：首先定义代理人的目标，然后列举可行的策略，估计出这些策略的成本，确定最优（成本最小的）策略，然后最终对观测到的结果进行计量经济分析，同时考虑这些结果和这一过程之前各阶段的相关性。

本章的阐述会尽量服从这一分析顺序，但显著受到数据的限制。

本章介绍了主要以对不同交易平台进行比较为目的的微观结构文献。

这里考虑的目标和交易策略大多数比较简单。

下一章中考虑更现实的交易问题。

但其分析框架将更加标准化且与实际样本数据的分析相关性更弱。

在到目前为止考虑过的大多数经济模型中，交易问题都以周期较短的投资或组合问题的形式出现。

发现一个交易策略和作出投资决策没有什么不同。

对交易成本的成因分析本身也没有太大的必要性。

然而，在实际操作中，虽然投资和交易策略应该是联合作出的，他们却通常是单独分析和施行的。

这一区分在组合管理中最为明显。

组合管理中的分配决策是由投资经理作出的（挑选股票），而实际买卖是由交易柜台完成的。

决策从分析框架的角度可以被简单划分为短期和长期两类。

但实际上这两部分通常还有一些更重要更根本的技术和信息上的区别。

组合经理将委托单递到交易柜台（“柜台发布”）只是代理工作的第一步。

柜台可以把你的委托单分配给某一个经纪人负责，经济人会把委托单发至一个交易平台。

在需要审慎的每一个环节，代理关系都客观存在，而这一关系必须依据一些可以获得的（最好是可量化的）指标对其进行监控。

本章中的交易成本就可以服务于此目标。

<<市场微观结构实证>>

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>