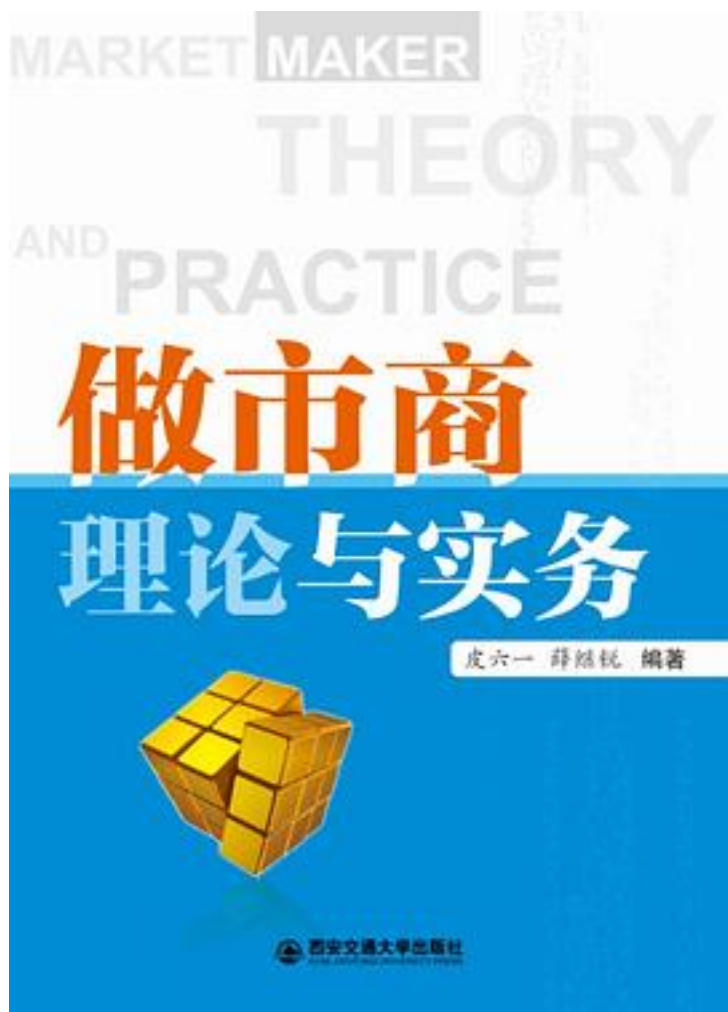


做市商理论与实务



[做市商理论与实务 下载链接1](#)

著者:皮六一

出版者:西安交通大学出版社

出版时间:2013-12-1

装帧:平装

isbn:9787560558790

所谓证券交易机制，是指有组织的证券交易场所为履行其基本职能而制定的与证券交易

有关的运作规则。证券交易机制的重要功能就是使潜在的投资者需求转化为实际交易，这一转化过程的关键就是价格的确定，即发现市场出清价格的过程。证券的定价方式通常分为两种——竞价方式和做市商方式，并由此衍生出四类市场：集合竞价市场、连续竞价市场、做市商市场和混合模式市场。从证券市场的发展历史来看，做市商方式作为证券交易的基本定价方式之一，乃是提高市场流动性的非常重要的手段。

流动性是股票市场的生命力。如果因缺乏流动性导致交易无法达成，市场也就失去了其存在的价值。提高流动性可从改善市场结构和完善交易机制两方面入手，但市场结构的改善是一个长期渐进的过程，实非一日之功。因此，通过优化交易机制，实施做市商制度，并进一步作用于定价、价格波动和透明度等交易要素，将可在短期内直接改善和提高市场流动性。由此，也就不难理解为何以竞价方式为主的新兴证券市场都在纷纷引入做市商制度以完善价格机制，校正供求关系，提高市场公平。

随着中国证券市场的快速发展和对外开放的不断深入，在我国证券市场引入做市商制度已成为市场的客观要求和历史必然。然而，目前我国对做市商制度的应用还相当有限，只是在银行间债券市场采用了双边报价制度，做市商制度在我国证券市场还有很大的发展空间。这就要求我们认真学习和吸收国际证券市场的先进理论和最新成果，同时结合我国证券市场的实际情况，制定完整、全面和切实可行的中国证券市场做市商制度具体实施方案。有鉴于此，本书结合国际做市商制度的理论与实务，对做市商的运作机制、定价策略、风险管理、交易系统和政策监管等进行了全面阐述，并在借鉴国外成熟立法经验的基础上，对我国做市商的监管制度、监管层次和监管要点等提出了一些法律建言。

本书的各部分之间既相互联系，又独立成篇，读者可根据实际需要有选择性地阅读和参考。其中：

第一部分为基础篇。作为证券交易制度的核心，价格发现机制乃是划分证券市场交易制度基本类型的主要依据。本部分从做市商制度与竞价交易制度的定义与特征入手，对做市商的运作机制和国际做市商制度的运作经验进行了介绍。

第二部分为定价篇。做市商通过设定买卖报价为市场提供服务，以帮助投资者出清所有满足价格要求的交易指令，保证交易的及时性和证券价格的连续性。本部分首先对做市成本进行了分析，然后对定价策略及原理进行了介绍，并给出了存货模型和信息模型的评析和实证分析。

第三部分为实务篇。本部分先是对做市目标、做市原则和做市策略进行了概述，然后对做市商的业务流程、清算交收、风险管理和内部控制等进行了详细介绍，并对做市商制度在我国证券市场的推广所存在的一些障碍进行了归纳。

第四部分为技术篇。本部分首先介绍了当前国际上主要的做市商交易系统，然后在总结各交易系统功能和特点的基础上，提出了构建我国做市商交易系统的设想，最后就做市商内部交易管理系统的建设进行了讨论。

第五部分为监管篇。有效、完善的监管既是对采用做市商制度形成的证券交易社会关系的调整，也是成功设计并实施做市商制度的关键。本部分在参照国际监管框架、做市规则、资格监管及行为监管的基础上，对我国证券市场做市商的监管制度提出了相应的法律对策，以期对我国做市商监管制度的构建提供参考。

第六、七部分部分分别为资料篇和附录。

在本书的写作过程中，中信证券股权衍生品业务线执行总经理薛继瑞对本书进行了认真的审阅，并对本书的结构和内容提出了许多宝贵意见，在此表示诚挚的谢意。同时，本书也参考和引用了国内外同行著作中的不少观点和资料，在此一并致谢。

尽管作者从未敢有所疏虞，但由于水平有限，书中一定存在很多不足乃至纰缪之处，敬请同行专家和广大读者批评指正。

作者介绍:

皮六一，江苏无锡人，金融学博士。作者在证券市场工作逾 20 年，并多次赴海外工作与交流，熟悉我国资本市场运行实践和国际资本市场发展情况，在国内外杂志上发表了多篇论文。

薛继锐，黑龙江省哈尔滨市人，经济学博士学位（统计学专业）。作者在证券行业工作 10 余年，主要从事金融产品开发和管理。参与约定购回、股票质押回购、股票收益互换、期权等多项金融产品的开发。

目录: 目 录

第一部分 基础篇 14

第1章 证券交易制度 15

1.1 交易制度概述 15

1.2 证券交易制度的主要类型 18

1.3 做市商交易制度的优势 20

第2章 做市商制度 23

2.1 做市商制度概述 23

2.2 做市商制度起源与发展 25

2.3 做市商制度的分类 29

2.4 做市商制度的功能和作用 30

第3章 做市商的运作机制 33

3.1 做市商的定位 33

3.2 做市商的义务和权利 34

3.3 做市商的成本和损益 36

3.4 做市商的运作流程 39

第4章 国际做市商制度运作经验 42

4.1 美国NASDAQ市场 42

4.2 欧洲市场 45

4.3 日本市场 52

4.3.4 中国香港地区期权市场 54

4.4.5 中国台湾地区兴柜市场 56

4.6 国际做市商制度最新发展趋势 58

第二部分 定价篇 63

第5章 做市成本分析 64

5.1 指令处理成本 64

5.2 存货成本 64

5.3 信息不对称成本 68

第6章 定价策略及原理 73

6.1 买卖价差的形成原理 73

6.2 买卖价差的特征 75

第7章 存货模型 78

7.1 基于存货规模管理的存货模型 78

7.2 基于存货价格风险管理的存货模型 79

第8章 信息模型 83

8.1 信息模型 83

8.2 信息模型的缺陷 87

第9章 定价模型的实证分析 89

9.1 价差构成的实证分析 89

9.2 存货水平与价差的实证分析	92
第三部分 实务篇	95
第10章 做市目标	96
第11章 做市原则	98
第12章 做市策略	101
12.1 常用做市策略介绍	101
12.2 做市策略的绩效评估	112
第13章 业务流程	119
13.1 资格申请	119
13.2 竞争性的做市商	120
13.3 做市流程	120
第14章 清算交收	124
14.1 清算与交收应遵守的基本原则	124
14.2 业务运转步骤	126
14.3 相关制度	127
第15章 风险管理	129
15.1 流动性风险及其管理	129
15.2 存货风险及其管理	132
15.3 信息不对称风险及其管理	135
15.4 操作风险及其管理	137
15.5 模型风险及其管理	138
第16章 内部控制	140
16.1 内部控制的目标	140
16.2 内部控制的原则	140
16.3 内控机制的组织架构	142
16.4 风险控制的计量和工具	143
16.5 风险控制技术的最新进展	147
第17章 市场推广	149
第四部分 技术篇	152
第18章 概述	153
第19章 现有做市商交易系统介绍	154
19.1 美国NASDAQ市场做市商交易系统	154
19.2 伦敦证券交易所做市商交易系统	164
19.3 中国台湾地区兴柜市场做市商交易系统	165
第20章 国内做市商交易系统构建	171
20.1 构建目的	171
20.2 系统架构	172
20.3 基本要求	172
20.4 主要功能模块	173
第21章 做市商交易管理系统	177
21.1 系统功能	177
21.2 系统管理与维护	182
第五部分 监管篇	183
第22章 监管概述	184
第23章 监管框架	186
23.1 监管制度	186
23.2 监管层次	188
23.3 监管要点	190
第24章 做市规则	193
24.1 做市商报价相关规则	193
24.2 做市商禁止行为相关规则	195
第25章 做市资格监管	196
25.1 准入	196
25.2 关于做市商准入的监管建议	199

25.3 退出 200
25.4关于做市商退出的监管建议 202
第26章 做市商行为监管 204
26.1 做市商的义务和权利 205
26.2 做市品种选择 213
26.3 做市商报价行为监管 217
26.4 做市商交易行为监管 219
26.5 信息披露与做市报告 223
第27章 做市商制度评估 231
27.1 做市作用分析 231
27.2 做市绩效评估 238
第六部分 资料篇 247
美国NASDAQ做市商规则 248
美国CBOE期权做市商条款 253
银行间债券市场做市商工作指引 265
做市商评价指标体系 269
做市合规情况统计表 277
做市质量情况统计表 278
深圳证券交易所上市开放式基金交易商业务指引 279
上海证券交易所交易型开放式指数基金流动性服务业务指引 281
中国台湾地区兴柜市场介绍 284
中国台湾地区柜台买卖中心兴柜股票买卖办法 290
第七部分 附录 302
名词对照表 303
参考文献 309
· · · · · (收起)

[做市商理论与实务_下载链接1](#)

标签

做市商

BOOK

很接地气！

国际对比

评论

非常实用的一本专业书籍，对于相关从业人员很有参考价值，希望能多出版这类书籍。

很接地气！非常管用

[做市商理论与实务_下载链接1](#)

书评

[做市商理论与实务_下载链接1](#)