

数学与系统科学研究院  
计算数学所学术报告

报告人: Prof. Shan-Cun Liu

(Department of Finance, School of  
Economics and Management, Beihang  
University)

报告题目:

The Strategic Trading and Equilibrium  
in a Limit Order Driven Market

邀请人: 白中治研究员

报告时间: 2008年4月4日(周五)

上午9:30—10:30

报告地点: 科技综合楼三层311

计算数学所报告厅

## Abstract:

按市场流动性提供者的不同，金融市场分为做市商市场和指令驱动市场，前者由做市商提供流动性，后者由交易者提交的限价指令提供。在做市商市场，以 Kyle(1985, 1989) 为代表的学者在理性预期假设下，建立了各种不同的市场博弈模型，分析了交易者的策略性交易和市场均衡条件和特征。相对于做市商市场，指令驱动市场没有做市商，从而缺乏市场的直接定价者，交易者可以选择提交市价指令，以在指令簿中最优报价立即执行；也可以选择提交限价指令，指定一个价格延迟执行。限价指令比市价指令在价格上更有吸引力，但会有不执行风险或成交时间延迟成本。指令驱动市场的策略性交易和均衡是当前国际学术界面临的一个热点问题，理论和实证研究都具有挑战性。本文首先介绍 Buron Hollifield 等（2004）的一个限价指令市场上最优指令提交策略的模型，然后引入 Goettler 等(2005)建立在限价指令簿上的动态均衡，进一步介绍自己的部分工作、成果，最后尝试提出一些思路、遇到的问题和挑战。

**欢迎大家参加！**