

[首页](#)[概况](#)[研究机构](#)[学者介绍](#)[成果文库](#)[文献数据](#)[培训教育](#)[对外交流](#)

Search the Web

Find It

 您的位置： [首页](#) → [数技经济研究杂志](#) → [现实经济问题研究](#)

## 执行成本与资产定价：基于我国股市交易数据的理论与实证研究

内容提要：证券交易的执行成本是信息不对称和市场供需不均衡时投资者买卖证券的风险补偿，是资产定价和市场微观结构的重要研究课题。为此，本文对国外做市商制度下股票执行成本与预期收益理论加以利用和创新，构建出符合我国股市交易制度现状的执行成本与资产定价模型，并提出新颖的“预期收益与执行成本非线性”假设，在此基础上使用交易数据对假设进行实证检验，发现：对于我国股市流动性大且执行成本小的资产，其预期收益是相对买卖价差的凹性增函数，而对于流动性小且执行成本大的资产，其预期收益是相对买卖价差的凸性增函数，因此，在指令驱动交易制度下，预期收益是执行成本的分段凸性和整体非线性凹凸增函数。

关键词：执行成本 买卖价差 资产定价 市场微观结构 中国股市