



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 → 应用研究

## 我国证券市场开盘价格的形成机制分析

**内容提要：**理论研究表明，集合竞价机制在汇总不同的信息上是有效的交易机制。但是，我国证券开盘交易实行的是封闭的集合竞价机制，竞价过程中不披露任何信息。这使得投资者无法合理判断证券的真实价值，导致竞价过程中噪声交易增加以及市场操纵更为便利。本文对不完全信息下证券市场开盘价格的形成机制进行了数理分析。结果表明，在信息不对称的前提下，集合竞价机制能够有效的发现证券资产的价格，并且，由其产生的开盘价格在理论上也比较接近证券资产的真实价值。另一方面，通过对我国证券市场开盘价格的形成过程进行分析，我们发现封闭式的集合竞价降低了价格的发现效率，也削弱了我国证券市场的资源配置功能。本文的研究将为完善我国证券市场的开盘交易制度提供启示性建议。

**关 键 词：**集合竞价、开盘价、开盘制度