

上海证券交易所推出首份股市质量报告 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E4_B8_8A_E6_B5_B7_E8_AF_81_E5_c33_41761.htm 上海证券交易所创新实验室近日推出的我国证券市场第一份《市场质量报告》显示，上证所市场质量在十年来得到不断提高。上证所总经理助理白硕在发布会上表示，市场质量是市场组织者和监管者改进市场质量、推动市场创新的指南，也是投资者支持投资决策的重要依据，对市场质量指标的关注程度是一个市场是否成熟的重要标志。他指出，要提升市场质量，要从三方面着手，包括实现产品多元化、扩大市场规模以及交易机制的创新等。上证所此次推出首份《市场质量报告》，希望能对市场的所有参与者起到示范和带动作用。《报告》指出，市场质量可从流动性、稳定性、透明性、有效性、公平性和可靠性六个方面进行衡量，其中流动性是最核心的指标，是间接交易成本的集中体现。《报告》以上证所全部上市股票作为考察对象，分别以1995年3月、2000年3月和2006年3月作为样本区间，以买卖价差、有效价差、价格冲击指数和流动性指数四项指标衡量相关证券的流动性，以日内价格波动率和超额波动率计算相关证券的波动性。分析结果显示，近十多年来，上证所的市场质量不断提高。从1995年到2006年，价格冲击成本改进幅度超过300%，流动性指数上升了83%，大宗交易成本、买卖价差和有效价差等指标均出现了大幅度的下降，说明市场流动性在不断上升，交易的间接成本不断下降。日内波动率和超额波动率也出现了不同程度的下降，说明市场稳定性和市场定价效率得到了提高。在与国际主要证券

市场比较时，《报告》指出，上海市场在价差类指标上处于较好的水平，说明小额订单的交易成本较低，但市场深度订单簿中的买卖盘数量显著不足，对较大额(如10万元)订单而言，上海市场的流动性成本与其他市场相比，还存在一定的差距。造成流动性成本较高的原因是多方面的。一是交易机制不够完善，如未能对不同特征的板块设计差异化的交易机制，订单种类不够丰富，缺乏可提供额外流动性的做市商(一级交易商)制度等；二是国内上市公司数量和流通股本较少，特别是缺乏大量的大型公司，市场规模小；三是交易品种较单一，与现货市场对应的衍生品市场极不发达，从而影响了定价效率和市场流动性；四是散户交易盛行，机构投资者发展程度不够，导致市场深度不足；五是一些其他方面的原因，如上市公司偏好对股票不断拆细，从而导致股价水平总体较低，在买卖报价金额单位(分或厘)固定的情况下，可能增加以价差等方法衡量的按百分比计算的流动性成本。《报告》的推出得到了业内人士的普遍认可，专家指出，报告将为投资者特别是机构投资者的套利、风险对冲和程序交易等投资决策提供支持，为筹资者择时择地筹资提供决策参考，为市场组织者改进市场质量提供指南，证券交易所以审视自身的市场结构和交易机制设计，从而不断改进市场质量，提升市场竞争力。同时，也将为监管机构、市场监察和产品创新提供支持。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com