

实验说明

欢迎您参加本场实验, 下面是本次实验的主要内容和报酬的讲解, 希望您仔细阅读并理解实验规则, 这将对您是否能顺利完成实验并获取实验报酬非常重要。

第 I 部分

主要实验内容

主要实验内容

- 实验：共 24 轮的市场资产交易游戏，每轮 100 秒，所有玩家分组进行交易，每组 8 人，小组成员在本场实验中保持不变。
- 每轮交易：
 - 交易内容：两种风险资产—资产 A 和资产 B
 - 风险资产：交易时资产的真实回报是未知的，一轮交易结束之后才能确定该轮中各资产的回报。
 - 资产回报的决定：资产的回报取决于资产处于何种状态，而交易时资产的状态是未知的，交易结束之后系统会根据每种状态发生的概率，分别独立地抽取每种资产的真实状态。
 - 交易对象：同组的其他玩家

主要实验内容

- 每轮开始时玩家的已知信息：下图是交易的操作界面上关于资产信息的一个示例，我们将以此为例说明每轮开始时你所获知的信息。

Asset A Info

State	Probability	Asset A Return
1	20.0%	180
2	80.0%	80

Asset B Info

State	Probability	Asset B Return
1	20.0%	20
2	80.0%	120

- 资产的种类：一共两种资产—资产 A 和资产 B；
- 所有可能的状态：一共两个状态—状态 1 和状态 2；
- 每个状态发生的概率：状态 1 发生的概率 20%，状态 2 发生的概率 80%；
- 每个状态下每种资产的回报：以资产 A 为例，资产 A 在状态 1 下的回报是 180 点，在状态 2 下的回报是 80 点。

第 II 部分

交易规则

交易规则——每轮交易

- 你带着初始现金和资产进入市场：为资产 A 和资产 B 分别设置“进价 (Bid)”和“出价 (Ask)” (进价 \leq 出价)；
- 市场价格的决定：每位玩家都提交进价 (Bid) 和出价 (Ask) 后，系统会将所有进价 (Bid) 和出价 (Ask) 进行合并排序，其中位数计算为市场价格。
- 实际交易的发生取决于市场价格以及你的进价 (Bid) 和出价 (Ask)。

举例说明——市场价格的决定

以资产 A 为例，假如有四个玩家：

- 提交的进价 (Bid) 分别为 100,102,105,108。
- 提交的出价 (Ask) 分别为 120,110,104,100。
- 所有报价合并排序：100,100,102,104,105,108,110,120。
- 资产 A 的市场价格为中位数 104.5。

举例说明——交易的发生

当市场价格计算完成后，依据该价格决定每位玩家的交易，以资产 A 为例，假如当前市场价格为 X ：

- 若你的进价 (Bid) 高于 X ，你将成功购入一单位资产 A 并失去 X 点现金。
- 若你的出价 (Ask) 低于 X ，你将成功卖出一单位资产 A 并获得 X 点现金。
- 如果 X 介于你的进价 (Bid) 和出价 (Ask) 之间，没有交易发生。
- 若你的进价 (Bid) 或出价 (Ask) 正好等于 X ，交易的发生取决于市场供给和需求。当市场存在超额需求（供给）时，系统将随机选择报价等于 X 的买家（卖家）完成购入（卖出）一单位资产 A 的交易。

举例说明——价格的设置

假如某资产有 50% 的概率提供 200 点回报，有 50% 的概率提供 0 点回报，那么 0 就是该资产的所有可能回报的最小值，200 就是该资产的最大可能回报。在这种情况下：

- 你不能把进价（Bid）设置在 0 点以下，因为 0 是该资产的最小可能回报；
- 你也不能将出价（Ask）设置在 200 点以上，因为 200 是该资产的最大可能回报。

第 III 部分 报酬

在每个交易阶段结束的时候，你会看到如下所示的结果界面，接下来我们会分成上下两部分依次对其进行介绍：

Results

Time left to complete this page: 0:45

States of the assets

Asset A's State: 1 Asset B's State: 2

Trade Info

Your Asset A bid	107.0	Your Asset B bid	107.0
Your Asset A ask	108.0	Your Asset B ask	108.0
Market Asset A price	104.0	Market Asset B price	104.0

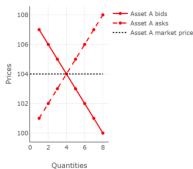
Your final assets and cash holding

Your remaining cash: 92.0

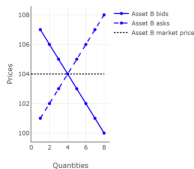
Asset	Unit you own	Per-unit return	Total return
A	2	170	340
B	2	130	260

Your payoff in this trading period is 340 (Asset A total return) + 260 (Asset B total return) + 92.0 (remaining cash) = 692 points

Asset A Market Status



Asset B Market Status



Results

Time left to complete this page: 0:45

States of the assets

Asset A's State	1	Asset B's State	2
-----------------	---	-----------------	---

Trade Info

Your Asset A bid	107.0	Your Asset B bid	107.0
Your Asset A ask	108.0	Your Asset B ask	108.0
Market Asset A price	104.0	Market Asset B price	104.0

Your final assets and cash holding

Your remaining cash	92.0		
Asset	Unit you own	Per-unit return	Total return
A	2	170	340
B	2	130	260

Your payoff in this trading period is 340 (Asset A total return) + 260 (Asset B total return) + 92.0 (remaining cash) = 692 points

在结果界面的上半部分，我们可以看到：

- 资产 A 处于状态 1，资产 B 处于状态 2。该状态决定了资产的相应回报。

Results

Time left to complete this page: 0:45

States of the assets

Asset A's State: 1 Asset B's State: 2

Trade Info

Your Asset A bid	107.0	Your Asset B bid	107.0
Your Asset A ask	108.0	Your Asset B ask	108.0
Market Asset A price	104.0	Market Asset B price	104.0

Your final assets and cash holding

Your remaining cash	92.0		
Asset	Unit you own	Per-unit return	Total return
A	2	170	340
B	2	130	260

Your payoff in this trading period is 340 (Asset A total return) + 260 (Asset B total return) + 92.0 (remaining cash) = 692 points

- 玩家为资产 A 设置的进价 (Bid) 是 107, 出价 (Ask) 为 108。资产 A 的市场价格是 104。因为 107 比 104 高, 玩家买入一单位资产 A 并失去 104 点现金。因为 108 比 104 高, 玩家没有卖出资产 A。
- 玩家为资产 B 设置的进价 (Bid) 是 107, 出价 (Ask) 为 108。资产 B 的市场价格是 104。因为 107 比 104 高, 玩家买入一单位资产 B 并失去 104 点现金。因为 108 比 104 高, 玩家没有卖出资产 B。

Results

Time left to complete this page: 0:45

States of the assets

Asset A's State	1	Asset B's State	2
-----------------	---	-----------------	---

Trade Info

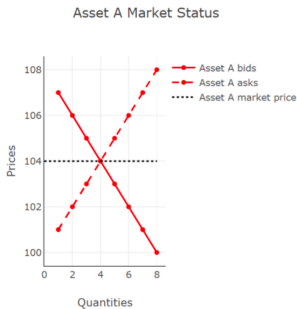
Your Asset A bid	107.0	Your Asset B bid	107.0
Your Asset A ask	108.0	Your Asset B ask	108.0
Market Asset A price	104.0	Market Asset B price	104.0

Your final assets and cash holding

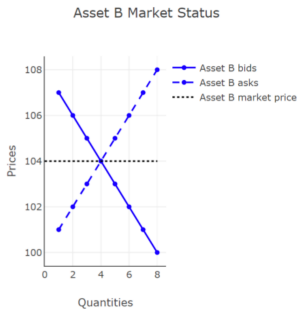
Your remaining cash	92.0		
Asset	Unit you own	Per-unit return	Total return
A	2	170	340
B	2	130	260

Your payoff in this trading period is 340 (Asset A total return) + 260 (Asset B total return) + 92.0 (remaining cash) = 692 points

- 该轮结束时，玩家持有的现金和资产情况为：
 - 剩余现金：92 点；
 - 资产 A：两单位，且因为该资产处于状态 1，每单位资产 A 提供 170 点的回报；
 - 资产 B：两单位，且因为该资产处于状态 2，每单位资产 B 提供 130 点的回报。
- 因此，玩家在本轮的最终报酬为： $170 * 2 + 130 * 2 + 92 = 692$ 点。



Next



在结果界面的下部分，我们可以看到两个图表，其分别显示了资产 A 和资产 B 所有玩家的进价（Bid）、出价（Ask）和市场价格。你可以通过将鼠标移动到图表中曲线的点上，查看其他交易者的具体报价。

报酬

在结果界面之后，所有的交易者会共同移动到下一轮。

在实验结束之后，系统会随机选择一个非练习轮，你参加本次实验的最终报酬 = 该轮中你获得的报酬 + 出场费，所以你的目标是努力最大化每个非练习轮的报酬。

如果你已经了解实验规则并准备就绪，请举手示意。在所有人都准备好之后实验正式开始。