**做市商报价及市场交易课堂实验指引**

**指导老师　韦立坚**

1. **角色说明**

１做市商是在市场中提供双向报价，获取中间差价获利，市场中其他投资者只能通过做市商的进行买卖。做市商报价如 买入价99元，卖出价100元，如果有投资者愿意向做市商卖出和买入同样多的数量的资产，例如1手，则做市商赚去 2元的差价。因此，做市商不知道最终的资产价值，他的基本策略就是靠维持买卖头寸平衡，从而赚中间差价。最小报价单位为1元。

２知情交易者知道资产的最终价值，因此它根据资产最终价值和当前市场价格的高低，低买高卖，从而实现利润最大化。例如资产初始价格为100元，经过1天交易后它的价值为105元，知情交易者在这一天交易中，当资产价格低于105元，则买入；当资产价格高于105元，则卖出；等于105元，不买也不卖；

３流动性买家的目标是买入需要持有的资产，但是采用尽量低的价格。由于流动性买家也不知道最终的资产价值，因此比较好的策略是分批买入，在价格相对低时多买。

４流动性卖家的目标是卖出所持有的全部资产，但是争取尽量高的价格，它的基本策略分批卖出，在价格比较高的时候多卖出一些。

５　投机者不知道资产的最终价值，他需要观察市场中别人的买卖行为，价格趋势，对价格未来走势做出自己的判断，低买高卖，赚取利润。

1. **实验规则**

实验规则，每个人抽扑克牌，抽到对应的数字则扮演其中的角色，但是除了做市商要亮明身份之外，其他人的身份都是保密的。每一轮开始做市商报价，然后其他交易者每次交易由老师随机抽牌决定交易顺序，每次有投资者决定交易后（可以交易也可以不交易），不管是否有交易发生，做市商都可以重新报价或者维持原报价不变，然后下一个投资者再做交易决定，每轮每个角色的投资者只交易一次，每次交易1手。一共进行5轮交易。

课堂中，每组扮演１个角色，会有2个做市商，2个知情交易者，4个流动性交易者和2个投机者，共10组

资产的初始价值为１００,所有交易结束后，价值变为Ｘ（如113元，也可能是92），Ｘ在80到120之间。

各角色将获得以下的角色小纸条

**1做市商 2个**

初始存货5

初始现金600

交易策略：要观察市场订单流的变化，根据订单流的变化通过调整买卖报价和价差获利和弥补自身的存货和信息不对称成本。

交易目标：交易量最大化，挣到最多的价差利润；尽量保持存货平衡并减小存货风险。收益=现金+结束时存货的价值-600。

**２知情交易者（2个）**

初始存货3

初始现金300

最终资产价值为Ｘ （老师在实验开始前写明，只有知情交易者知道）

交易目标：考虑如何利用信息获取最大利润。考察收益=持有资产价值+总现金-300

**３流动性买家 2个**

初始现金400

要求最终持有3手。

目标：用尽量低的价格买入实现最终持有3手的目标。收益=完成流动性目标奖励+（市场均价-平均成交价）

**４流动性卖家 2个**

初始存货3

要求最终全部卖掉

交易目标：用尽量高的价格卖出全部存货。考察收益=完成流动性目标奖励+（卖出均价-平均成交价）。

**５投机者　（2个）**

初始存货3

初始现金300

交易目标：根据价格走势低买高卖。收益=持有头寸的价值+现金-300