

CAPITAL

资本市场运作文丛

MARKET


中国机构投资者研究

A Study of
the Institutional Investors in China

耿志民 著

OPERATION

COLLECTION

 中国人民大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国机构投资者研究/耿志民著
北京:中国人民大学出版社,2002
(资本市场运作文丛)

ISBN 7-300-04159-0/F·1277

I. 中…

II. 耿…

III. 金融机构-投资-研究-中国

IV. F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 037064 号

资本市场运作文丛

中国机构投资者研究

耿志民 著

出版发行:中国人民大学出版社

(北京中关村大街 31 号 邮编 100080)

邮购部:62515351 门市部:62514148

总编室:62511242 出版部:62511239

本社网址:www.crup.com.cn

人大教研网:www.ttrnet.com

经 销:新华书店

印 刷:涿州市星河印刷厂

开本:787×965 毫米 1/16 印张:26 插页 2

2002 年 11 月第 1 版 2002 年 11 月第 1 次印刷

字数:425 000

定价:45.00 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

前 言

长期以来，以散户为主的投资者结构一直被认为是中国股市剧烈波动及低效率的主要原因。鉴于此，国务院证券委员会于1997年11月14日颁布了《证券投资基金管理暂行办法》，中国证监会则将超常规、创造性地培育和发展机构投资者作为推进中国证券市场发展的重要政策手段。然而，本被赋予特殊政府资源的证券投资基金行为异化、甚或接连爆出“基金黑幕”，其“羊群行为”及市场流动性失败在一定程度上加剧了股价波动性，造成庄股疯狂跳水及沪深股市大盘的连续大幅下跌。显然，机构投资者这种行为逻辑所产生的股市泡沫化与中国证券市场的规范化、市场化、国际化发展的本质要求之间存在着深刻的矛盾，这从根本上要求我们加强机构投资者管理，实现中国证券市场与机构投资者的互动发展。

本着为科学、正确的机构投资者管理决策提供系统的理论依据的愿望，本书在其6篇17章的内容中就中国机构投资者管理制度及政策决策问题进行了深入研究。

第1篇即第1章“中国证券市场系统行为的混沌结构与机构投资者发



展的非均衡性”，系统刻画了中国证券市场的非线性动力学性态，初步建立了中国证券市场制度动力学模型，创造性地提出投资者结构、尤其是机构投资者结构的非均衡性是引致我国证券市场运行系统进入混沌均衡的内生因素，认为我国证券市场的制度安排及运行效率构成了证券投资基金等机构投资者违规操作、甚或接连爆出“基金黑幕”的市场条件和制度基础。有鉴于此，政府监管部门应充分利用不同性质机构投资者之间的竞争、相互依赖和彼此制衡机制，以及由此产生的市场互补和功能整合效应，在加强制度建设的同时，以机构投资者的全面、均衡发展改善我国证券市场系统的内部结构，进而促进我国证券市场系统的稳定运行及效率的不断提高。

第2篇“机构投资者的投机行为与庄家特征”包括2章，通过实证研究和理论分析，构建机构投资者行为模型，并探寻其微观行为背后的制度因素。第2章“机构投资者行为选择理论”将不对称信息市场理论、噪声交易理论、有效市场假说、行为金融理论、博弈论和制度经济理论等结合应用于机构投资者股市微观行为的研究，分析指出证券市场在本质上是信息市场，而新兴证券市场的不完全性使得中国证券市场信息的非对称性问题特别突出，并因信息开发成本使机构投资者处于较为明显的优势地位，由此所形成的市场权力构成了机构投资者信息垄断、价格操纵的市场基础。当个人投资者的实际投资决策出现系统性偏差，并引致股价严重偏离其基础价值时，作为理性交易者的机构投资者完全能够察觉到市场的功能锁定问题和相应的套利空间，通过与市场参与者及政府监管部门、证券交易所的投机博弈，利用噪声交易者的错误认识掩盖其内幕交易和市场操纵行为动机，以个人投资者的损失为代价来获取更多的超额利润便成为机构投资者市场行为的理性选择。在此基础上，第3章“中国股市机构庄家行为方式与庄股运行特征”对股市机构庄家行为作进一步描述，认为由于中国股市是一个远未得到全面发展的新兴市场，内幕交易、市场操纵等证券欺诈行为特别突出，整个股市的资源配置功能严重紊乱，市场风险不断膨胀，已经影响到股票市场的进一步发展。在这种情况下，政府监管部门加大对二级市场非法操纵股价等问题的查处力度，被市场认为是庄家时代的结束，大盘因此呈现明显的弱势特征。实际上，我们讨论这个问题的关键并不在于庄家时代是否要结束，而是如何根据我国目前的实际情况，尽快建立一个市场化的证券监管制度体系，在全面发展机构投资者、保持市场稳定且有一定活跃度的同时，又能切实保护个人投资者的利益，从而促进



我国证券市场的规范和健康发展。

第3篇“机构投资者制度效用的比较与市场整合”共包括7章，将专题研究与系统分析有机结合起来，讨论证券投资基金、社会保障基金、保险基金、商业银行和券商等机构投资者发展的制度变迁、运作机制、经济效应和管理决策等问题，形成了一个具有内在逻辑联系的理论分析框架体系。由于开放式基金对稳定股市、促使市场走向规范化有积极作用，因而国内对开放式证券投资基金寄予厚望甚或形成开放式基金热潮，但第4章“证券投资基金运作制度的有效开放”在对开放式基金、封闭式基金的制度结构及其市场效应进行比较分析的基础上，客观地指出国内开放式基金的先天不足，认为我国目前并不具备开放式基金制度有效运作的经济条件，开放式基金的制度结构将放大证券投资基金的“羊群效应”，其助涨助跌作用可能增大中国股市运行周期的波动性、进而影响宏观金融稳定，管理层应循序渐进地推出开放式证券投资基金。根据对经济全球化条件下国际资本市场机构化、基金化趋势及资本安全问题的系统论证，第5章“证券市场国际化与合格的外国机构投资者制度”明确指出，中外合作投资基金是开发中国证券市场国际化经济功能的重要战略选择。第6章“稳妥安排养老保险基金进入证券市场”，就养老保险基金与资本市场的互动关系进行了深入研究，指出养老保险基金本身所固有的长期协调性、稳定性和规模性，以及追求长期稳定投资回报的特点，对证券市场的制度、结构和效率以及稳定性将产生极其重要而又复杂的影响，而其社会保障属性反过来又要求养老保险基金投资建立在证券市场比较规范、成熟的基础之上，从而在养老保险基金与证券市场共同生长、相互促进的过程中，实现社会福利的最大化。鉴于养老保险制度改革和资本市场发展之间是通过为养老保险基金建立一整套投资规则而相互作用的，政府应根据我国资本市场的成长状况调适投资限制，寻求建立资本市场与养老保险基金的平衡机制，引导竞争性的基金管理机构依市场规则对养老保险基金实施有效的投资组合管理，实现养老保险制度与资本市场的互动发展。第7章“保险基金与证券市场的对接”则揭示了保险基金与证券市场联系的微观基础，提出将保险公司的保险保障、提供金融工具及进行投资管理的融资功能有机统一，以保险基金与证券市场的对接促进宏观经济发展。第8章“私募基金制度的合理设计”在比较分析公募基金和私募基金的制度结构、运行机制及市场效应的基础上，提出借鉴对冲基金的经验教训，采用合伙制开放式基金模式，以适度、灵活的框架性制度安排，实现保护投资者、确保市



市场完整和降低系统风险等监管目标。对美国纽约证券交易所和 NASDAQ 市场证券交易制度的比较分析表明,引入竞争性的做市商制度、实现报价驱动机制和指令驱动机制的有机结合和统一代表了国际资本市场交易制度改革的方向。考虑到我国沪深股市所实行的客户委托交易所主机直接撮合成交的单一指令驱动机制的制度缺陷,我们应选择培育综合类券商,积极引入竞争性的做市商制度,以报价驱动市场与指令驱动市场的优势互补和功能整合,建立一种最有利于我国证券市场稳定、规范发展的证券交易制度。这是第 9 章“积极引入竞争性做市商制度与券商做市”的主要内容。第 10 章“商业银行进入证券市场与金融混业经营”从历史制度分析的视角切入,指出受金融资产专用性以及竞争、技术创新和金融市场内在一一体化的影响,货币市场与资本市场从来都是互相补充、互相促进的,并因此使得商业银行与证券业混业经营的倾向始终存在,混业经营代表了金融体制结构性选择的根本方向。从我国金融机构、特别是国有商业银行制度变迁的现实要求出发,要实现金融体制从需求诱致型制度变迁向供给主导型制度变迁的转换,必须全面加强了对商业银行等金融机构的风险监控,要求不同的金融机构在多种业务经营中有所侧重,使其专业化、一体化的市场策略建立在风险—收益结构平衡的基础之上。

第 4 篇即第 11 章,从构建层次化的股票市场结构体系、债券市场的市场化、股指期货制度创新、资产证券化等四个方面系统阐释了“机构投资者交易工具和市场的创新”,指出金融创新过程在一定程度上的机构化、制度化,将改变金融创新的经济本质。金融创新不仅仅是金融市场条件变化的载体,而且会对金融市场条件的变化起一定反作用,从而使得金融创新过程本身是市场风险与宏观、微观效率共存的。这实际上构成了我们在积极推进金融创新的宏观和微观制度建设的同时,加强金融市场创新风险管理的根本原因。

第 5 篇即第 12 章“机构投资者参与公司治理”,根据对公司控制权结构的理论和实证分析,指出机构投资者参与公司治理从正反两方面推动着“内部控制”和“公司控制权市场”公司治理模式的趋同,以控制“内部人控制”、实现剩余索取权和最终控制权的统一,机构投资者本身因此成为一种解决公司监控难题的制度解。既然不同性质的机构投资者在证券市场中的功能定位、市场空间及实际作用不同,我们完全可以考虑以投资者的多元化对公司内部控制和外部控制所能够产生的市场互补和功能整合效应,执行公司治理导向投资战略,提高公司治理效率,实现资本市场



和机构投资者的长远发展。

第6篇“机构投资者的有效监管”共包括5章，对机构投资者监管制度及政策进行反思，探讨机构投资者监管的一般性理论问题，并就机构投资者监管制度创新提出政策建议，努力形成一个机构投资者监管理论分析框架。第13章“机构投资者的政府监管与信息非对称性”系统提出并论证了机构投资者监管理论，指出不切实际地寄希望于证券投资基金或者直接赋予其稳定市场的职责是逆市场化的政府行为，全面发展机构投资者（而不是超常规发展机构投资者）应该成为决策管理部门在我国机构投资者培育和发展问题上的现实政策逻辑。政府对机构投资者的培育，不应只看重其数量和规模，更应看重其结构、质量，是在一定数量和规模基础上、以均衡的市场结构实现证券市场功能有机整合的机构投资者，其核心则在于机构投资者通过在证券市场发展过程中发挥稳定、引导和推动作用，对证券市场的发展及其经济功能的全面发挥产生“市场增进”效用。政府只有将监管的重心放在利用和促进市场机制引导机构投资者发展上，才能够真正提高政府对机构投资者监管的效率，进而以证券市场效率的不断提高促进经济增长。这实际上构成了“全面发展机构投资者”政策取向的根本性指导原则或者说基本出发点。这是作者最具有开创性的研究成果之一，是本书的核心所在。第14章“对证券商的市场化监管”对我国用市场化原则完善证券商监管制度，把证券市场深化和证券商规范经营的相互配合作为我国证券商管理规范 and 稳定发展的根本原因及制度创新方案进行了深入讨论。第15章“投资基金监管体系的设计”分析指出，投资基金作为一种间接投资方式，其委托代理关系决定了基金管理公司在投资基金结构中的主体作用，从根本上要求我们以强制性信息披露制度为核心、以投资者利益的有效保护为目标，加强以基金管理公司法为主线的投资基金立法建设，选择设计一个集中、但非集权的投资基金监管组织体系，将政府监管和自律监管、投资者及社会监督有机结合起来，建立以市场为基础的制衡机制，避免投资基金因信息的不完全性、不对称性产生逆向选择和道德风险问题，保证投资基金所需要的收益总水平与所能承受的相应风险总水平的资产组合，促进基金市场与证券市场的均衡、协调发展。第16章“机构投资者的自律监管”深刻揭示了“再监管”机制，认为政府将更多地以证券市场监管的法律和政策支持者角色出现，而证券交易所则会成为证券市场有效运作的最直接执行者、维护者，政府将在一定程度上把对证券市场的监管权限转归证券交易所等自律监管组织，自律监管在证



券市场监管体系中的作用将得到加强。第17章“机构投资者监管的国际合作”从国际资本市场一体化及网络信息技术进步的角度展开，从信息披露、资本充足性、会计准则、清算结算系统及法律制度等方面，就建立一个全球合作、标准趋同的市场及监管制度体系进行了系统研究，指出应在各国监管机构之间以及各国际金融监管组织之间进行合作，以降低成本、促进进入机会，建立一个广泛的国际监管合作机制，保证国际范围内机构投资者监管资源的优化配置。

从总体上说，作为第一部系统研究中国机构投资者管理的学术专著，本书提供了一个关于中国机构投资者管理制度及政策决策的理论框架体系、操作技术方案，具有重要的理论价值和实践意义。本书的学术创新主要包括：

(1) 系统刻画了中国证券市场的非线性动力学性态，初步建立了中国证券市场制度动力学模型，创造性地提出投资者结构、尤其是机构投资者结构的非均衡性是引致我国证券市场运行系统进入混沌均衡的内在因素，认为我国证券市场的制度安排及运行效率构成了证券投资基金等机构投资者违规操作、甚或爆出“基金黑幕”的制度基础和市场条件。

(2) 根据对机构投资者股市微观行为的研究，建立了机构投资者行为模型，指出证券市场在本质上是信息市场，而新兴证券市场的不完全性，使得中国证券市场信息的非对称性问题特别突出，并因信息开发成本使机构投资者处于较为明显的优势地位，由此所形成的市场权力构成了机构投资者信息垄断、价格操纵的市场基础。当个人投资者的实际投资决策出现系统性偏差，并引致股价严重偏离其基础价值时，作为理性交易者的机构投资者，完全能够察觉到市场的功能锁定问题和相应的套利空间，通过与市场参与者及政府监管部门、证券交易所的投机博弈，利用噪声交易者的错误认识，掩盖其内幕交易和市场操纵行为动机，以个人投资者的损失为代价来获取更多的超额利润，便成为机构投资者市场行为的理性选择。

(3) 机构投资者是一种解决公司控制权难题的制度解，机构投资者应执行公司治理导向投资战略，充分发挥其在公司治理中的作用，以机构投资者多元化对企业内部控制和外部控制所产生的市场互补和功能整合效应提高公司治理的协调性，以公司股权流动性和机构投资者的开放性实现对公司剩余控制权和索取权的统一，改进公司治理效率，实现机构投资者及资本市场的长远发展。

(4) “超常规发展机构投资者”政策具有明显的制度性缺陷，政府应改



进机构投资者培育、引导机制，建立市场化的证券监管制度体系，实施谨慎性的“再监管”，以机构投资者的结构和质量（而不只是其数量和规模）实现证券市场宏观调控制度与微观市场结构的渗透和整合，对有效发挥证券市场功能产生“市场增进”作用。这是中国“全面发展机构投资者”政策取向的根本性指导思想。

在这一问题上，本书所提出的诸多理论观点，比如，开放式基金的政策安排缺乏系统性，开放式基金制度比较优势及效应的发挥取决于其生长条件，应协调开放式基金制度的风险—收益结构，实现封闭式基金和开放式基金的功能互补；加强资本安全管理，创建合格的外国机构投资者制度，提高中国资本市场及其国际化的经济功效；合理设计私募基金制度，同时启动保护投资者、确保市场完整和降低系统风险等金融监管目标；“适度集中”体制模式与竞争性基金管理公司有机结合，以养老金资本化实现养老保险制度与资本市场的互动发展；间接入市弱化了保险基金投资的制度效应，保险定向基金的制度优势在于推进保险公司改善经营管理和金融深化；加强以基金管理公司法为主线的投资基金立法建设，选择设计一个集中、但非集权的投资基金监管组织体系；完善证券商的市场化监管，引入竞争性做市商制度，实现报价驱动机制和指令驱动机制的统一；混业经营代表着金融体制结构性选择的根本方向，实现需求诱致型制度变迁向供给主导型制度变迁的转换是我国渐进的混业经营制度安排的关键；完善证券市场层次结构，创建全国场外证券交易市场，实现股票现货市场和股指期货市场的良性互动，探索引入适应机构投资者要求的交易安排；建立强制性信息披露制度，妥善处理政府“再监管”与自律组织监管的关系，形成一个全球合作、标准趋同的市场及监管制度体系等等，都是很有独创性的，对我国金融研究是一个重要的理论突破和贡献，从而在宏观和微观层面上为机构投资者管理提供了政策适用性较强的决策理论依据以及可供选择或参考的实施方案和操作技术。

内容简介

本书是第一部系统研究中国机构投资者管理的学术专著。初步构建了中国证券市场非线性动力学分析框架及机构投资者行为模型，创造性地提出非均衡的机构投资者制度结构是引致中国证券市场运行系统进入混沌均衡的内在因素，而这构成了“基金黑幕”的市场条件和制度基础。根据对证券投资基金、社会保障基金等机构投资者发展的制度变迁、运作机制、经济效应和管理决策的深入研究，本书明确指出中国机构投资者监管制度的理性选择是实施谨慎的“再监管”。本书从国际资本市场的一体化、机构化和基金化趋势出发，在宏观、微观等不同层面为读者提供了一个关于中国机构投资者管理制度及政策决策的理论框架体系，以及可供选择或参考的技术方案，填补了国内经济理论研究的空白，具有重要的学术价值和现实政策指导意义，有助于中国证券市场的规范发展。

作者简介

耿志民，男，1967年11月生，河南省鄢陵县
人。1995年7月毕业于上海华东师范大学国际商学
院，获经济学硕士学位。现任郑州大学商学院金
融系副教授。主要从事证券投资、投资基金和国
际金融的理论与政策研究，尤其是对机构投资者
管理有一定研究。主持完成国家社会科学基金项
目、国家教育部人文社会科学研究规划项目等研
究课题7项，在海内外重要刊物上公开发表学术论
文53篇（全国核心期刊36篇），出版学术专著5部。

策划编辑/马学亮
责任编辑/许红涛
封面设计/徐静
版式设计/赵星华

于波

目 录



	第 1 篇 中国证券市场系统行为的混沌结构与机构投资者发展的非均衡性
第 1 章	中国证券市场系统行为的混沌结构与机构投资者发展的非均衡性 …………… (3) 第 1 节 中国证券市场系统行为的结构、混沌均衡与机构投资者…………… (4) 第 2 节 中国机构投资者发展的非均衡性及其原因 …… (12) 第 3 节 证券投资基金对中国证券市场稳定发展的影响 …… (18) 第 4 节 基金治理、利益冲突与“内部人控制” …… (27)
	第 2 篇 机构投资者的投机行为与庄家特征
第 2 章	机构投资者行为选择理论 …… (33) 第 1 节 证券市场有效、信息与投资者的行为偏差 …… (34) 第 2 节 机构投资者与个人投资者的投机博弈行为



	模型 (44)
	第3节 机构投资者之间的市场进入博弈均衡分析 (49)
	第4节 政府监管博弈的策略选择 (51)
	第5节 证券交易所监管博弈的纳什均衡 (57)
第3章	中国股市机构庄家行为方式与庄股运行特征 (60)
	第1节 股市庄家与机构投资者 (61)
	第2节 股市做庄与庄家成本转换 (62)
	第3节 机构投资者股市做庄的资源条件 (64)
	第4节 机构投资者股市做庄的流程、操盘方策与庄股特征 (67)
	第3篇 机构投资者制度效用的比较与市场整合
第4章	证券投资基金运作制度的有效开放 (77)
	第1节 开放式证券投资基金的制度比较优势 (77)
	第2节 开放式基金与封闭式基金实际经济效应的比较 (78)
	第3节 开放式基金与封闭式基金的优势互补 (82)
	第4节 开放式证券投资基金制度有效运作的条件 (83)
	第5节 中国开放式证券投资基金发展的现实政策选择 (87)
第5章	证券市场国际化与合格的外国机构投资者制度 (91)
	第1节 加入世界贸易组织对中国证券投资基金业的影响 (91)
	第2节 证券市场国际化与国际资本投机 (93)
	第3节 “合格的外国机构投资者制度”与资本安全 (96)
	第4节 循序渐进发展中外合作投资基金 (98)
第6章	稳妥安排养老保险基金进入证券市场 (104)
	第1节 养老保险基金与证券市场的互动关系 (104)
	第2节 中国养老保险基金的投资运用问题及进入证券市场的可行性 (114)
	第3节 养老保险基金的营运体制模式选择与养老



	金资本化····· (118)
	第 4 节 养老保险基金的组织管理····· (123)
	第 5 节 养老保险基金进入证券市场的战略安排····· (125)
第 7 章	保险基金与证券市场的对接····· (127)
	第 1 节 保险基金与证券市场的协同发展····· (127)
	第 2 节 中国保险资金投资运用的制度供给与现实需求····· (136)
	第 3 节 保险基金间接进入股市的制度性缺陷····· (139)
	第 4 节 保险基金直接进入证券市场的条件与设立保险定向基金····· (140)
第 8 章	私募基金制度的合理设计····· (144)
	第 1 节 公募基金与私募基金的制度结构比较····· (144)
	第 2 节 私募基金的市场效应及与公募基金的比较····· (146)
	第 3 节 中国私募基金的成长机制····· (149)
	第 4 节 私募基金合法化对中国证券市场的积极影响····· (150)
	第 5 节 中国私募基金的设立模式及制度安排····· (152)
第 9 章	积极引入竞争性做市商制度与证券商做市····· (155)
	第 1 节 证券交易平衡机制与 NASDAQ 多元做市商制度····· (155)
	第 2 节 NYSE 专营商“做市”与证券交易制度创新····· (159)
	第 3 节 引入做市商制度对中国证券市场稳定发展的重要意义····· (163)
	第 4 节 中国证券市场引入竞争性做市商制度的政策设计····· (165)
第 10 章	商业银行进入证券市场与金融混业经营····· (170)
	第 1 节 资产专用性与金融体制的结构性选择····· (171)
	第 2 节 商业银行与证券业混业、分业经营的制度变迁····· (173)
	第 3 节 中国金融混业、分业经营的制度变迁轨迹····· (178)



	第4节 金融混业经营制度变迁方式的转换…………… (181)
	第5节 渐进的混业经营制度安排…………… (184)
	第4篇 机构投资者交易工具和市场的创新
第11章	机构投资者交易工具和市场的创新…………… (191)
	第1节 构建层次化的股票市场结构体系…………… (192)
	第2节 债券市场的市场化制度及结构创新…………… (202)
	第3节 股指期货的制度创新与风险控制…………… (211)
	第4节 资产证券化的制度安排…………… (221)
	第5篇 机构投资者参与公司治理
第12章	机构投资者参与公司治理…………… (239)
	第1节 机构股东化与公司治理结构…………… (239)
	第2节 国有企业剩余索取权与控制权的统一…………… (248)
	第3节 中国证券市场特性与机构投资者在公司治理中的作用…………… (252)
	第4节 机构投资者公司治理导向投资决策…………… (253)
	第6篇 机构投资者的有效监管
第13章	机构投资者的政府监管与信息非对称性…………… (263)
	第1节 证券市场失灵与政府管制…………… (264)
	第2节 政府失灵与机构投资者监管的规范化…………… (272)
	第3节 投资者利益的有效保护与投资者教育…………… (291)
	第4节 信息结构与强制性信息披露制度…………… (295)
第14章	对券商的市场化监管…………… (305)
	第1节 券商的市场准入与分类管理…………… (306)
	第2节 券商经营行为的规范…………… (309)
	第3节 对券商财务责任的监管…………… (313)
	第4节 证券发行制度改革与券商监管…………… (317)
第15章	投资基金监管体系的设计…………… (324)
	第1节 投资基金的立法模式…………… (324)
	第2节 投资基金监管的组织体系…………… (326)
	第3节 投资基金的市场准入…………… (329)



	第 4 节 基金管理公司的监管结构····· (330)
	第 5 节 投资基金的投资限制····· (334)
第 16 章	机构投资者的自律监管····· (344)
	第 1 节 政府监管与自律组织监管的制度 协整····· (344)
	第 2 节 证券交易所监管机制的确立和 发展····· (348)
	第 3 节 证券商协会的自律监管定位····· (361)
	第 4 节 证券结算制度的选择与登记结算 机构的风险监控····· (363)
第 17 章	机构投资者监管的国际合作····· (368)
	第 1 节 经济全球化与机构投资者监管的 国际合作····· (368)
	第 2 节 国际信息共享与互联网络管理····· (371)
	第 3 节 协调资本充足性管制····· (376)
	第 4 节 调和会计标准····· (380)
	第 5 节 统一的国际清算结算安排与风险 管理····· (382)
	第 6 节 综合性金融集团监管的国际合作····· (384)
主要参考文献	····· (388)
后 记	····· (397)

第 1 篇

资本市场运作文丛

中国证券市场系统行为的 混沌结构与机构 投资者发展的非均衡性