

上市公司会计信息披露制度改进研究

——基于股票市场内部生态安全的视角

Research on the Accounting Information Disclosure System Improvement
of Listed Companies:

Based on the Perspective of Inside Ecological Security of Stock Market

◎秦江萍 滕剑仑 / 著



经济科学出版社
Economic Science Press

上市公司会计信息披露 制度改进研究

——基于股票市场内部生态安全的视角

秦江萍 滕剑仑 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

上市公司会计信息披露制度改进研究：基于股票市场内部生态安全的视角/秦江萍，滕剑仑著．

—北京：经济科学出版社，2014.12

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5389 - 7

I. ①上… II. ①秦…②滕… III. ①上市公司 - 会计分析 - 研究 - 中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 001429 号

责任编辑：文远怀

责任校对：王肖楠

责任印制：邱 天

上市公司会计信息披露制度改进研究

——基于股票市场内部生态安全的视角

秦江萍 滕剑仑 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编部电话：010 - 88191217 发行部电话：010 - 88191522

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

天猫网店：经济科学出版社旗舰店

网址：http://jjkxcs.tmall.com

北京万友印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 14 印张 250000 字

2014 年 12 月第 1 版 2014 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5389 - 7 定价：45.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话：010 - 88191586)

电子邮箱：dbts@esp.com.cn)

摘 要

会计信息披露制度作为股票市场上不同群体进行决策的依据,历来都是学者们备受关注的研究热点。股票市场群体内部生态安全需要稳定的、有效的信息生成、传导和反馈机制,会计信息披露制度的完善也有赖于股票市场内部生态安全的保障,二者是相互依存的关系。虽然以美国为首的资本主义国家在会计信息披露立法方面取得了较大的成就,但是从最终的效率来看,会计信息披露制度在不断演进过程中总是滞后于股票市场发展,因而在股票市场发展中没有起到应有的作用。从20世纪初美国发生的大公司会计信息披露舞弊事件造成的股市动荡到近年来开始的金融危机导致的全球经济危机,会计信息披露制度始终缺乏防微杜渐的固有功能而备受争议。回溯会计信息披露制度的演进过程,不论是政府主导模式还是民间机构模式,会计信息披露的需求和供给方之间一直存在着因信息偏好而导致的信息疏导不利,信息不足形成信息扭曲,造成契约组织中寻求成本的增加和心理预期的偏离,成为股票市场乃至经济发展不稳定的原因所在。只有综合考虑股票市场群体的均衡利益才有利于真正实现会计信息披露制度固有的职能,为股市发展和经济发展做出其应有的贡献。鉴于此,本书采用文献研究法、分析比较法和多元回归分析等方法,从股票市场内部生态安全的视角系统地研究了会计信息披露制度的改进。首先,在阐释股票市场内部生态安全和会计信息披露制度基本理论的基础上,论证了股票市场内部生态安全和会计信息披露制度之间的相互依存关系,并对这种相互依存关系进行了实证检验;其次,以股票市场内部生态安全为视角分析了现有会计信息披露制度存在的问题及其原因,提出了会计信息披露制度改进的总体目标与思路;最后提出了会计信息披露制度改进的政策建议。

研究表明:上市公司模型对会计信息披露制度的解释力度最强,投资者模型解释力度最弱,会计信息披露制度存在严重的不均匀占有问题;会计信息披露制度和政府干预程度、法律环境和市场竞争环境之间存

在不显著的关系，说明了股票市场制度环境较为恶劣，无法对会计信息披露制度产生实质的影响；我国股票市场内部生态特征和会计信息披露制度总体上存在着显著的相关性，但是当前股票市场生态难以对上市公司治理生态产生影响；上市公司的独立董事比例、机构投资者比例和政府干预指数和会计信息披露制度与股票市场内部生态特征之间的关系极度模糊，说明当前股票市场的监督者难以发挥其应有的效力；上市公司净资产收益率、资产负债率和会计信息披露制度存在明显的负相关关系，说明上市公司存在利用会计信息侵害其他群体利益的动机。

总之，研究结论表明：虽然会计信息披露制度和股票市场生态之间存在显著的相关性，但是因为当前股市生态较为恶劣，缺乏对股市群体的有效保护，缺乏对会计信息披露生产者的约束且股市监督力度较弱，使得当前会计信息披露制度难以发挥其应有的职能。研究结论不仅有助于分析会计信息披露制度存在的问题及其原因，还为改进会计信息披露制度指引了方向，为完善会计信息披露制度提供了可靠的依据，具有一定的理论价值和现实意义。

Abstract

As the proof of different groups in the stock market, Accounting System is always hot subject, which scholars have studied many times. Stock Market ecological inside Security and Accounting Information System has intimacy and dependent relationship. Not only does Stock Market need steady and effective accounting information from its product, process and feedback mechanism. Although capitalism country led by America has achieved many astonished advantages, Accounting Information System couldn't arrive at its target which it should be. Because of stagnant the development of stock market, Accounting Information System doesn't improve its function in its evolutionary Process, companionship with stock market development. From the beginning of unsteady statement in the world stock market, this was made by American big enterprise accounting information fraud incident, to this year's economy crisis led by last year's finance crisis, Accounting Information System is doubted, because of lacking of original precautionary and protecting function.

Retrieving of Accounting Information System process, there is problem between demander and supplier because of information deviation, which led by information preference. This kind of preference always makes information out of its order and useful information absence. In the end, this problem increases the cost of contract and deviate psychological preference of groups in the stock market. Only does police maker take care of groups' welfare in stock market, when it will help to reality the really function of Accounting Information system. Then Accounting Information can contribute to development of stock market and economy development.

According to background of research, adapting to retrieving reference method, analysis method and multiply regression statistics method studies how to improve Accounting Information System from Stock Market ecological inside Security

view in system. At first, researcher has proved there is intimacy and dependent relationship between Accounting Information System and Stock Market ecological inside Security, basis on explaining the theories of theirs. Simultaneously, research tests their relationship by statistics methods. Subsequently, research puts forward general target and idea on how to improve Accounting Information System, analysis on problem and its reason of current Accounting Information System, from view of Stock Market ecological inside Security. At last, researcher brings forward suggests on how to improve Accounting Information System.

The results manifest that list company model acts as the most important explainable model. However, investor model is the weakest model on how to explain the effective of Accounting Information System.

There is not salience relationship among Accounting Information System, government interference, law surroundings and market competition environment. Therefore, stock market system Environment is too bad to affect Accounting Information System in substance. There is distinct relationship between our Country stock market's ecological character and Accounting Information System in general, however, stock market's ecological character couldn't affect list company corporation governor ecology. Percent of independent broad in the list company, organize investors and Index of government interference has not distinct relationship with stock market's ecological character. It maintains that current stock market's supervisors couldn't exert their function in real. There is salience negative relationship among Accounting Information System, ROE and LEV, it manifests that List Company has incentive to invade other groups' benefits by accounting information.

In sum, although there is salience relationship between Accounting Information System and Stock Market ecological inside Security, current stock market ecology is too bad to protect groups in efficient, restrict accounting information producer's action and weaken stock market's surveillance. All of shortcomings prevent Accounting Information System from its original function. The conclusion aids to analysis on Accounting Information System's problem and how to find its reason. Meanwhile, it leads the direction on how to improve Accounting Information System and how to perfect Accounting Information System. This conclusion has some theory's value and current sense.

目 录

第 1 章 导言	1
1.1 选题背景、意义与价值	2
1.1.1 选题背景	2
1.1.2 选题意义	7
1.1.3 选题价值	10
1.2 研究目标、课题框架与主要内容	11
1.2.1 研究目标	11
1.2.2 课题框架	11
1.2.3 主要内容	12
1.3 研究思路、方法与技术路线	13
1.3.1 研究思路	13
1.3.2 研究方法	14
1.3.3 技术路线	14
1.4 小结	15
第 2 章 文献回顾与评述	16
2.1 国外文献回顾与评述	16
2.1.1 文献回顾	16
2.1.2 文献评述	25
2.2 国内文献回顾与评述	27
2.2.1 文献回顾	27
2.2.2 文献评述	34
2.3 启示与借鉴	35
2.4 小结	36

第3章 会计信息披露制度与股票市场内部生态安全的理论分析与研究假设	37
3.1 会计信息披露制度理论分析	37
3.1.1 会计信息披露制度的概念与特征	37
3.1.2 会计信息披露制度的演进	40
3.1.3 会计信息披露制度的理论诠释	53
3.1.4 会计信息披露制度的动因分析	62
3.2 股票市场内部生态安全的理论分析	64
3.2.1 股票内部市场生态及其构成要素分析	65
3.2.2 股票市场内部生态安全的概念和特征	67
3.2.3 股票市场内部生态安全的理论渊源	73
3.3 会计信息披露制度与股票市场内部生态安全的关系分析及研究假设	79
3.3.1 我国会计信息披露制度与股票市场内部生态安全的关系	79
3.3.2 基于我国会计信息披露制度和股票市场内部生态安全关系的研究假设	85
3.4 小结	100
第4章 会计信息披露制度影响股票市场内部生态安全的实证研究设计	101
4.1 样本选择和数据来源	101
4.1.1 样本选择	101
4.1.2 数据来源	103
4.2 模型选择与变量定义	105
4.2.1 模型选择	105
4.2.2 变量定义	115
4.3 小结	120
第5章 会计信息披露制度影响股票市场内部生态安全的实证研究结果及其阐释	121
5.1 描述性统计和单因素检验实证结果及阐释	121
5.1.1 描述性统计分析实证结果及阐释	121

5.1.2	单因素检验实证结果及其阐释	126
5.2	分类 LOGISTIC 多元回归结果及其阐释	129
5.2.1	上市公司模型对会计信息披露质量影响的实证分析	132
5.2.2	投资者对会计信息披露质量影响的实证分析	133
5.2.3	独立审计机构对会计信息披露质量影响的实证分析	133
5.2.4	债权人对会计信息披露质量影响的实证分析	134
5.2.5	制度环境和市场竞争程度对会计信息披露质量的影响实证分析	134
5.2.6	股市生态和会计信息披露质量关系的实证分析	134
5.2.7	模型解释力程度分析	135
5.3	综合模型实证结果及其阐释	135
5.3.1	模型的多重共线性讨论	135
5.3.2	综合模型 LOGISTICS 分析	138
5.3.3	稳健性检验	143
5.4	股票市场生态特征和会计信息披露质量之间的实证结果阐释	146
5.5	小结	151
第 6 章	基于股票市场内部生态安全的我国会计信息披露制度分析与改进	153
6.1	基于股票市场内部生态安全的我国会计信息披露制度的分析	154
6.1.1	会计信息披露制度的总体分析	154
6.1.2	我国证券立法制度分析	158
6.1.3	会计信息披露体系分析	161
6.1.4	会计准则分析	163
6.1.5	审计准则分析	165
6.2	基于股票市场内部生态安全的我国会计信息披露制度的改进	166
6.2.1	我国会计信息披露制度的新目标	167
6.2.2	我国会计信息披露制度改进的总体思路	175

6.2.3 我国会计信息披露制度改进的政策建议	176
6.3 小结	194
第7章 总结和展望	196
7.1 本书的主要工作、创新点与特色	196
7.1.1 本书的主要工作	196
7.1.2 本书的创新点与特色	199
7.2 研究的局限性与后续研究展望	199
7.2.1 研究局限性	199
7.2.2 后续研究展望	200
参考文献	201
致谢	212

第 1 章

导 言

回顾中国股市发展的历程可以发现，我国股市发展从步履蹒跚到稳步前行并非一路坦途。在股市发展日渐步入正轨时，会计信息披露制度^①和国际接轨的步伐也在悄然加速。是股票市场成就了会计信息披露的规范还是会计信息披露制度的不断完善造就了股票市场的发展历程？我国学者在不断深入的相关研究中努力求索。经济学领域在探索市场化效率问题时，常常感言“看不见的手”在经济人追求私利中显得茫然无措。虽然置身于交易双方之外的政府行为能够抑制和惩戒合约中的背叛行为，但是在信息不对称的情况下，却略显笨拙。会计信息作为一种准公共产品是政府打开企业“黑箱”的金钥匙，它的传播自出现之日就成为众多利益相关者翘首企盼的利器。在纷繁无序的股市中，如果能有透明、公开的会计信息作为其改良的净化器，那么市场会因为信息不对称得到改善而日益平稳。制度经济学发现，将那些不便公开的私人契约变成相对完善的公开契约能加速市场的流动性和公正性，而减少会计信息不透明的努力与改进会计信息的披露形式和内容都有千丝万缕不可分割的关系。有学者研究认为股票市场发展和经济发展有着密切的联系，和制度变迁也息息相关，他们认为可以通过改造市场的微观环境如公司治理等，以及加大政府的管制力度等措施

^① 上市公司会计信息披露制度指的是决定上市公司应该披露哪些会计信息以及如何披露这些会计信息的制度。有效的会计信息披露制度应该是能使各方利益相关者都满意的制度，包括它的具体内容及其执行。

来实现股市内部的生态安全。但是，会计信息是具有经济后果^①的，它是股票市场信息的主要来源，是影响股票价格的最直接因素，更是广大投资者进行投资决策的主要依据和来源。上述改进的成果如果没有一个良好的信息传播媒介作为联系的纽带，所有的设想都会成为曲高和寡且束之高阁的藏书而已。股市发展离开了会计信息披露将显得凌乱不堪，而会计信息如果没有股市作为其存在的源泉也将成为枯井之鱼而失去了生存的价值。

1.1 选题背景、意义与价值

1.1.1 选题背景

1. 国际背景

会计信息披露制度可谓历史悠久，它产生于所有权和经营权的分离，其发展的历史也与两权分离的演变过程基本一致。从社会发展的进程来看，古代的希腊雅典城邦和罗马帝国的城市管理体制和政权结构，已经包含了两权分离的思想。与这种思想相适应，当时就已出现了财务公开的概念。“为了保证国家职员计算书的公开性，应按国家的法令，让他们把计算书刻在石头上，以陈列出来，让人人都能看见”；雅典的理财家和政治家莱喀古就曾在自己创办的勒斯林格学校前，向国民公布了自己编制的财政计算表。瓦茨与齐默尔曼发现，11世纪兴起的英国各种类型的行会，类似于一种公司组织形式。行会通常委托一个人来管理，该管理者要预先交纳一定的保证金，年末时接受内部指定人员的审计，并将审计结果向内部成员公开。

1844年英国议会通过“股份公司注册、设立和管制法案”，强制性要

^① 所谓会计信息经济后果，是指会计报告将影响企业、政府、工会、投资者和债权人的决策行为，这些个人或团体的行为又可能对其他团体的利益产生影响。简单地说，就是不同的会计准则和不同的会计程序导致各个主体不同的利益分配格局。会计信息经济后果可以概括为四点：一是能够影响投资者之间财富的分配；二是能够影响经济中所发生风险的累计水平并可能影响该风险在不同利益关系人之间的分布；三是可以通过社会财富在消费与投资之间的自然配置，能够影响经济中的资本构成率；四是能够影响投资在企业之间的配置。

求公司的报表必须审计，且在股东大会召开前 10 天，必须将附有审计报告资产负债表提交给股东以及公司注册登记官。自从英国 1844 年的“股份公司注册、设立和管制法案”颁布之后，有关信息披露的发展，更多地是以上市公司为核心而展开的。因为，上市公司不仅最大限度地体现了所有权和管理权两权分离，而且，其涉及面也最为广泛。同时，在上市公司组织形式中，还存在着强势群体（如上市公司内部高层管理人员、投资银行、机构投资者等）和弱势群体（最典型的是资本市场中的小股东）之分。强势群体在信息获取和自我利益保护方面，存在相当的优势。相比之下，作为资本市场普通投资者的中小股东，他们既无权利要求上市公司向其专门提供信息，也没有信息收集和甄别能力识别上市公司的真实状况，同时，还不可能通过特别合同等形式来保护自己的利益。因此，上市公司信息披露的发展，更多的是围绕着如何保护弱势群体利益而展开的。1929~1933 年美国的经济大萧条，直接促生了系统的强制性信息披露。1929~1933 年美国资本市场几近崩溃而促生的《证券法》和《证券交易法》，在上市公司信息披露的发展史上，具有非常重要的意义。如果说，上市公司在此之前可以进行选择性信息披露，那么，随着证券交易委员会的成立，上市公司则被迫全面、公允、及时地披露信息。

按照证券交易委员会的相关官员和学者们的分析与批评，会计信息披露在不断改进的同时，也体现出两个弊端：第一，会计信息披露的总量越来越多；第二，会计信息披露的“技巧”越来越高，使得很多重要信息被大量文字、数据所淹没，以证券交易委员会官员为主的相关监管方一再强调会计信息披露要采用“简易”的语言。为什么会计信息披露的发展必然导致会计信息披露的量越来越大、语言也越来越晦涩难懂，这是一个值得进一步思考的问题。所以，自 19 世纪英国正式将会计信息披露制度作为公司向社会履行其应尽的义务开始，会计信息披露制度就成为众多学者关注的话题而备受瞩目。

国外会计信息披露制度历经了账簿时代、三表时代和以关心利益相关者为核心的财务报告及其附注时代。虽然会计信息披露制度在不断地发展和完善，但是随着时间的推移、社会的进步，会计信息披露制度似乎总是存在令人不安的因子。虽然通过多年的改进，以美国为首的西方发达国家已经通过限制和规范上市公司信息披露行为提高了会计信息披露的透明度，他们在历次会计信息披露出现漏洞时，总是及时地颁布相应的条例并就这些条例的具体实施细则做了较为具体的工作安排，提升了会计信息披

露的质量，改善了会计信息披露的效率，但是，会计信息披露制度固有的缺陷始终未能得到真正的改变。会计信息披露制度中上市公司在契约中的信息主导地位似乎难以被真正撼动。从当前股票市场屡次出现的各种问题来看，在信息难以均匀分布的基础上探讨会计信息披露制度的完善和改进，极易导致痼疾难愈的弊端。即使美国等发达国家在 20 世纪初突然爆发的诸多大公司集体出现的舞弊案件后紧急颁布了《萨班斯法案》，以通过加强上市公司的内部控制信息的披露，减缓了信息不对称的状况，但仍然无法避免短短数年由金融危机引发的全球经济危机对世界造成的伤害。

2. 国内背景

回溯历史，中国证券市场的发轫，是在清朝末年至民国初年间。由于外资的入侵及洋务运动开展、民族资本企业的成立，中国逐渐出现了股票的雏形及早期的证券交易所。而随着时代的发展，中国大陆原有的证券品种和证券市场在新中国成立前逐渐退出了历史舞台。而在新中国成立之后成立的证券交易市场，伴随着证券市场疏导游资意义的失去也仅仅存活了较短暂的时间。20 世纪 80 年代以来，社会上出现了居民高储蓄、企业高负债、银行高风险的尴尬局面。而中国股票市场的产生，为国民提供了一条储蓄之外的投资渠道，缓解了国有银行的高风险存在情况。由此，当代中国大陆股票市场在中断多年后，在社会主体市场经济条件下重新诞生。它建立的初衷是为了减少国有企业对国有银行的资金依赖而造成的负面影响，加速国有企业的体制改革进程，并通过筹集社会闲置资金为国企解困，从而提升国有企业的运行效率。之后，中国股票市场筹资能力不断发展，上市公司规模不断壮大。然而，中国股票市场经过二十余年的发展，仍然处于“低幼水平”。中国股票市场的诞生得益于改革开放的政策，产生于中国传统的计划经济向市场经济转变的转轨时期，所以，它的诞生带有中国特色社会主义的色彩，带有一定的“计划性”。它与国外成熟股票市场不同的是，它的产生和发展必须肩负国有企业改革、改良国有资产的重任，这就决定了在中国股票市场的发展进程中，国家政策及行政因素对其有不可磨灭的影响和它发展的计划性与不可能存在的“完全自由发展”。

根据企业契约理论，上市公司是利益相关者参与的一系列契约的联

结,其中,利益相关者包括股东、经营者、债权人、职工、供货商、购货商以及社会公众等。从会计学的角度来说,会计信息是上市公司契约各方与资本市场之间相互联系的桥梁和纽带,资本市场借助会计信息搭建的平台,引导稀缺的经济资源——资本,从低效率的企业流向效率更高的企业,实现资源的优化配置。一个国家会计信息披露制度的合理与否,直接关系到这个国家会计信息披露的真实性与公允性,从而影响资本市场的正常运行,最终影响到资源配置的效率。因此,设计一个良好的会计信息披露制度,对一个国家的资本市场建设起着至关重要的作用。会计信息披露的产生、发展直至披露的全过程都与股票市场的发展状况有着密切的关系,因此,各国在分析探讨会计信息披露的诸多问题时往往将该国的股票市场状况作为会计信息披露的核心内容加以考察。

从目前的会计信息披露制度的历史来看,会计信息披露制度经历了从无到有,从较为薄弱到逐渐丰富的渐进式发展过程。近年来,我国会计信息披露制度在借鉴西方国家的先进经验并结合中国实践取得了一系列成就,其主要表现在对会计信息披露制度的总体规范进行了数次改进和修订,在《公司法》、《证券法》等法律制度中加入了对于上市公司和其他企业从披露时间、内容和形式上的严格规定。从目前的执行效果来看,虽然一些违规公司得到了一定的惩戒或者谴责,但是,股票市场生态恶劣的现象没有得到有效的改善,股票市场仍然处于较为动荡的状态。当前的研究显示,我国的股市生态危机四伏。一方面,国家着力于各种法律和规则的制定和修改;另一方面股市却呈现出随机波动的态势。诚然,影响股市生态安全的因素有很多,但是在股市生态群落中,把各方面紧密连接的因子则非会计信息莫属。由此,尚不完善的会计信息披露制度和市场监管,投资者投机行为的普遍存在,市场中参与主体各方的信用缺失等不和谐因素,使得股票市场中内幕交易、非法经营、市场操纵、违规信息披露、虚假信息等现象时有发生,严重损害了中国股票市场生态系统赖以生存和发展的股票市场生态环境,使得中国股票市场的发展大大落后于宏观经济的发展,经济损失惨重。随着近年来人们参与股票市场的热情越来越高,炒股已经逐渐成为一个“全民”行为,尤其从2007年年初开始,广大的中小投资者开始盲目进入证券市场,期望得到比储蓄收益更多的中小投资者数量以惊人的速度增加,这为股票市场的稳定性增加了几分不确定性。这部分“热钱”使得中国股票市场的生态环境变化剧烈,股票市场开始趋向于不健康发展。如同自然界的生态平衡遭到破坏会导致

自然灾害一样，股票市场生态平衡遭到破坏以后，股票市场产生剧烈波动的频率必然加大。

由于会计信息披露和股票市场的起伏存在天然的联系，因此，基于股票市场生态深入研究会计信息披露的问题对于完善我国股票市场并最终达到股票市场的安全稳定具有重要的意义。一般认为生态安全包括两层基本含义^①：一是避免由于生态环境退化和资源短缺对经济发展的环境基础构成威胁，从而维护一个国家的生态环境和自然环境对于本国经济持续发展的环境支撑能力；二是避免由于生态环境严重退化和资源严重短缺造成环境难民并引起暴力冲突，从而防范环境问题对区域稳定和国际安全构成威胁。与一般的生态均衡不同，生态安全着力于维护本国的生态环境的良性态势，避免招致外来的侵袭。从这个意义上来说，发展中的中国股票市场迫切需要解决的问题是维护好本国股票市场的安全性和独立性问题。股票市场内部生态安全主要是着力于通过协调本国股票市场内部群体之间的均衡性和安全性来增强股票市场的稳定性和抗风险性，确保本国股市受到较少冲击。十七大报告对我国金融体制改革提出了较高的要求，就股票市场而言，保持稳定是重中之重。十八大报告又明确提出要“深化金融体制改革、加强金融监管，推动金融创新、维护金融稳定”。深化金融体制改革，就是要继续坚持市场化的改革方向，完善有利于市场稳定和市场功能发挥的体制机制，切实发挥资本市场优化资源配置的功能，引导社会资金分配到国民经济发展最需要的领域和最薄弱的环节。加强金融监管，就是要继续加强市场法治建设，打击内幕交易、操纵市场、“老鼠仓”等违法犯罪行为，维护市场“三公”原则，保护投资者合法权益。推动金融创新，就是要继续减少行政审批，放松管制，鼓励、引导市场主体紧紧围绕实体经济的需要，进行市场创新、产品创新、服务创新和管理创新。维护金融稳定，就是要均衡发展股权市场和债券市场，改善我国金融体系结构，清理规范各类股票、类期货交易场所，引导好区域性股权交易市场建设，提高全系统、全行业的信息安全保障水平，确保不发生区域性系统性金融风险。不难看出，在新的历史时期，金融生态环境建设进入了一个更高的新平台，有着更加复杂的内容和更高的要求。而股票市场是整个金融体系的重要组成部分，股票市场生态系统也是“金融生态”的一个重要分系统。股票市场生态作为金融生态的重要组成部分，很大地影响着整个金融环

^① Barnthouse Lw. 1992. The role of Models in ecological risks assessment Environ Toxicol. Chem., 11: 1175 - 1186.