

图书基本信息

书名：<<证券市场内幕交易监管的经济学分析>>

13位ISBN编号：9787811108415

10位ISBN编号：7811108410

出版时间：2010-8

出版时间：安徽大学

作者：姜华东

页数：202

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

前言

由于各国证券市场纷纷推出内幕交易监管的法规，内幕交易监管逐渐成为一个新兴的研究领域。目前对于内幕交易监管的研究，偏重于法学视角的解释，而从经济学视角的研究还非常少。但是，从经济学视角的研究往往能够提供更为准确的理论依据，而且可以在内幕交易监管的实践中得到应用。

因此，对内幕交易监管进行较为系统的经济学分析具有一定的理论意义和现实意义，并能为内幕交易监管政策的完善提供理论支持。

由于大多数国家都已经实施了内幕交易监管，因而我们的研究不仅仅要阐述内幕交易监管的必要性，还需要对内幕交易监管的有效性进行较为深入的研究。

在以往研究的基础上，本书试图从证券市场、上市公司和法律制度这三个层面来说明内幕交易监管的必要性，并解释内幕交易监管的有效性为何产生了差异，从而为内幕交易监管效率的提高提供一些理论支持。

内幕交易监管的研究，具有一定的复杂性，不仅涉及到经济学领域，还涉及到法学和社会学等其他领域，因此我们尽量从法与经济学结合的视角，运用经济学理论对内幕交易监管问题进行阐述。

内幕交易的存在是进行内幕交易监管研究的一个前提，因而本书结合我国证券市场的实际情况，首先分析了内幕交易的严重性和表现特征。

我们运用事件研究法，通过一个微观案例和一个宏观事件证明了证券市场内幕交易的存在性，并阐述了其表现出的一般特征。

我们发现，当监管力度不够强大时，证券市场内幕不仅交易泛滥，而且利润非常高。

由于经济发展程度和法律体系的差异，各国的证券市场、上市公司和法律制度都存在自身的特殊性。

而内幕交易监管与这三个方面都是密切相关的，因此我们选择从证券市场、上市公司和法律制度这三个层面，通过理论模型和实证研究相结合的方法对内幕交易监管问题进行较为系统的研究。

内容概要

内幕交易监管问题，直接关系到证券市场的健康发展。由于越来越多的国家开始实行内幕交易监管，对内幕交易监管的研究也逐渐成为一个新兴的研究领域。

内幕交易监管的研究具有一定的复杂性，涉及到经济学、法学、社会学和信息科学等很多方面。本书试图从证券市场、上市公司和法律制度这三个层面对内幕交易监管进行较为系统的经济学分析，并在一定程度上将法与经济学相结合，来阐述内幕交易监管的必要性和有效性。

作者简介

姜华东，江苏丹阳人，南开大学经济学博士，软件工程师，现任上海立信会计学院金融学院讲师，中国浦东干部学院兼职研究员。

上海市世界经济学会会员，上海市领导学会会员，研究方向为市场微观结构与金融监管、宏观经济政策。

书籍目录

前言第一章 导论 第一节 内幕交易监管的研究背景 第二节 本书的研究视角与研究意义 第三节 研究思路与结构安排 第四节 本书的主要创新点第二章 内幕交易监管的理论综述与评析 第一节 内幕交易监管的必要性分析 一、代理理论与监管必要性 二、市场理论与监管必要性 三、信息产权理论与监管必要性 第二节 内幕交易监管的有效性分析 一、内幕交易监管的相对有效性 二、内幕交易监管有效性的纵向比较 三、内幕交易监管有效性的横向比较 第三节 对内幕交易监管研究的评析 一、对内幕交易监管必要性的评析 二、对内幕交易监管有效性的评析第三章 内幕交易监管的价值判断基础 第一节 内幕交易的核心概念 一、内幕信息 二、内幕人员 三、内幕交易行为 第二节 内幕交易监管的价值判断基础 一、信义义务理论 二、泄密理论与盗用理论 三、市场公平理论 四、市场效率理论 第三节 公开或戒绝规则 一、早期的司法观点与法律实践 二、公开戒绝规则的形成与法律实践第四章 信息优势、股价异动与内幕交易的存在性 第一节 信息不对称性与内幕交易 第二节 内幕交易的事件研究法 一、事件研究法在内幕交易执法中的运用 二、事件研究法的基本步骤 第三节 内幕交易与股价异动：一个案例分析 一、一个内幕交易案例 二、数据选择与研究方法 三、实证结果与分析 第四节 信息优势与内幕交易：以股权分置改革为例 一、股权分置改革与事件的重大性 二、数据选择与研究方法 三、实证结果与分析 本章小结第五章 流动性、市场利益与内幕交易监管：基于市场层面的分析 第一节 内幕交易与证券市场层面的传统研究 第二节 心理税负、利润率门槛与内部人分层 一、内幕交易监管威慑力与心理税负 二、心理利润率门槛与内部人分层 第三节 模型的特点与结构 一、模型的特点 二、模型的结构 第四节 内幕交易监管与投资者的交易策略 一、内部人的均衡交易策略 二、信息搜寻者的均衡交易策略 三、内幕交易监管政策下的市场均衡 第五节 市场流动性变化与市场利益的分配 一、市场流动性的变化 二、内部人利润与最优监管机制 三、内部人利润反常与监管有效性差异 四、内幕交易监管与信息搜寻者的利润 本章小结第六章 股权结构与内幕交易监管：基于公司层面的分析 第一节 股权结构、“挖空”行为与内幕交易 第二节 股权结构与内幕交易监管：理论分析与研究假说 一、所有权性质与内幕交易监管 二、股权集中度与内幕交易监管 三、股权制衡机制与内幕交易监管 第三节 股权结构与内幕交易监管：基于上海证券交易所数据的实证研究 一、数据选择 二、实证研究方法 三、实证结果与分析 本章小结第七章 不完备法律与内幕交易监管：基于法律层面的分析 第一节 科斯定理、不完备合约与内幕交易监管 第二节 不完备法律理论与内幕交易监管的有效性 一、不完备法律的概念 二、内幕交易法律的不完备性与监管的有效性 第三节 内幕交易法律完备度的影响因素 一、内幕交易执法过程与法律完备度 二、内幕交易监管成本与法律完备度 三、内幕交易监管制度与法律完备度 四、监管者的监督与法律完备度 本章小结第八章 结论与展望 第一节 主要结论 第二节 后续展望参考文献附录

章节摘录

政府对经济的干预，是建立在两大理论之上的：市场失灵理论和公共选择理论。市场失灵理论认为当自由市场以过高或过低的价格，提供太多或太少的产品和服务时，则表明发生了市场失灵。

市场失灵的典型案例是公用事业和环境污染。

在证券市场上，市场失灵则表现为欺诈、操纵和内幕交易等具有欺骗性质的行为。

，因此从公共利益出发，政府需要建立专门的监管机构来进行主动、积极的干预，使市场恢复正常。公共选择理论认为监管实质上是对资源的再分配，在这个过程中有些集团或个人变得相对富有，其他集团或个人则变得相对贫穷。

与一般产品或劳务市场不同的是，证券市场的核心问题是信息问题，信息失灵或信息不完全是证券市场失灵最主要的表现及重要原因。

资源配置达到最优状态的一个重要前提是个人决策者拥有充分、准确、全面、及时的信息。

然而，证券市场上充斥着大量不确定性的信息，信息成为了一种稀缺的、有价值的资源。

要想获得足够的信息，就必须支付足够的费用，但是这种费用往往十分昂贵。

信息成本的高昂迫使投资者在信息不完全的情况下做出决策，从而导致决策错误和资源配置效率的降低。

由于证券市场存在市场失灵的情况，各个国家纷纷开始对证券市场进行监管。

对于内幕交易来讲，已经有越来越多的国家推出了相应的内幕交易法律，内幕交易从本质上来看就是内幕人员在证券交易中使用公司的非公开信息从事证券交易（Carlton & Fischel，1983）。

这项交易可以是买入、卖出或者二者兼而有之，而且，有意识地使用内幕信息从事非买卖的行为也属于内幕交易行为（信息泄露）。

当一个国家推出内幕交易监管的法律，对证券市场实施内幕交易监管时，我们首先需要考虑到这种监管的价值基础和依据。

虽然到目前为止，关于内幕交易监管的争论仍然没有结束，但是大多数研究的价值判断基础是一致的，这也是制定法律依据。

一般地，对于内幕交易的监管，我们可以从信义义务理论、泄密与盗用理论、市场公平理论和市场效率理论四个方面来进行分析和判断。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>