

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 12020051300409

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

从美国共同基金主体利益冲突看基金治理
安排及对我国之借鉴

Discussion on American Mutual Fund Governance
from the Perspective of Conflicts of Interest and Its
Experiences for China

吴双惠

指导教师姓名: 夏雅丽 教授

专业名称: 民商法学

论文提交日期: 2008 年 4 月

论文答辩时间: 2008 年 月

学位授予日期: 2008 年 月

答辩委员会主席:_____

评 阅 人:_____

2008 年 4 月

从美国共同基金主体利益冲突看基金治理安排及对我国之借鉴

吴双惠

指导教师: 夏雅丽教授

厦门大学

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

内 容 摘 要

美国的共同基金是通过以基金投资顾问为主的外部机构进行基金的管理、运作的,这种独特的外部管理结构必然带来基金投资者与基金管理者及其他相关主体之间的利益冲突。我国的证券投资基金同样也存在主体利益冲突。美国是世界上基金业最发达的国家,其解决共同基金主体利益冲突的相对规范和完善的基金治理和监管制度的安排,值得我国证券投资基金借鉴。

除引言和结论外,本文分为四章:

第一章,美国共同基金的基金费用引起的主体冲突分析。首先,分析了美国共同基金的 12b-1 费引起的主体利益冲突;其次,分析了软美元安排引起的主体利益冲突。

第二章,美国共同基金运作、交易中的主体利益冲突分析。首先,分析了延时交易和择时交易引起的主体利益冲突,然后通过 2003 年美国共同基金丑闻中所涉及的延时交易和择时交易进行实证分析。

第三章,美国解决共同基金主体冲突的治理安排。首先,分析了美国投资公司的独立董事制度在基金治理中的作用和具体的制度规定;其次分析了美国共同的信息披露制度。

第四章,美国共同基金治理安排的借鉴。首先,从公司型基金治理结构、独立董事制度、基金份额持有人大会三方面分析了如何借鉴美国的共同基金治理经验以改善我国证券投资基金内部治理;其次,从外部监管体系、立法、执法、司法等方面分析如何借鉴美国的共同基金外部监管经验以改善我国证券投资基金的外部治理。

关键词: 利益冲突规范; 投资公司法; 基金治理

厦门大学博硕士学位论文摘要库

ABSTRACTS

American mutual fund is an investment pool organized in the form of a corporation or trust to facilitate collective investments and it managed by a professional investment manager outside the mutual fund itself, and thus causes the inherent conflicts of interest between the fund shareholders and manager. There are conflicts of interest between the fund investors and manager in chinese securities investment fund too, and it is wise for us to learn from the American experiences of mutual fund governance and supervision.

Besides the introduction and conclusion, this article is divided into four chapters:

Chapter 1 analyzes the American mutual fund conflicts of interest arising from fund fees. 12b-1 fees deduct annually from the fund's assets and pay the marketing expenses for attracting more fund shareholders. The fund manager has a great interest in maximizing the size of fund, but the current fund shareholders bear the cost of attracting new shareholders. Thus, 12b-1 fees bring the conflicts of interest between the shareholders and manager. Improper soft dollar arrangements also cause the conflicts of interest, because it gives fund investment advisers a means of shifting research services costs that they would otherwise pay from their own resource to the mutual fund and shareholders.

Chapter 2 analyzes American mutual fund conflicts of interest in the process of the fund management and transaction. Investment Company Act requires forward pricing, but the late trading and market timing arrangement between some fund shareholders and fund manager or broker dealer allow some shareholders to make a trade using stale prices with the cost borne by the other mutual fund shareholders, thus they bring the fund conflicts of interest.

Chapter 3 analyzes American mutual fund governance for settling the conflicts of interest. The American Investment Company Act and related rules created a particular structure for fund governance that relies, in large part, on each fund's independent directors to guard against the conflicts of interest inherent in the fund's interactions with its investment adviser. The fund information disclosure is the core of mutual fund supervision system. Disclosure on the mutual fund directed fees and

hidden fees and fund management and transaction arrangements could provide better protection to fund investors.

Chapter 4 analyzes American experiences of mutual fund governance and supervision for China. First is the American experiences of mutual fund governance for China and some legislative suggestions, then comes to the American experiences of mutual fund supervision for China and related legislative suggestions.

Key words: Conflicts of Interest Regulation; Investment Company Act; Fund Governance.

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

前 言	1
第一章 美国共同基金费用引起的主体利益冲突分析	2
第一节 12b-1 费引起的主体利益冲突分析	3
一、12b-1 费规则的设立目的及变迁	3
二、“防御性”12b-1 费方案	5
三、12b-1 费引起的主体利益冲突	6
第二节 软美元安排引起的主体利益冲突分析	8
一、软美元安排与受托义务	8
二、不当的软美元安排对基金投资者利益的侵害	10
三、基金定向经纪业务	11
第二章 美国共同基金运作、交易中的主体利益冲突分析	13
第一节 延时交易和择时交易引起的主体利益冲突之理论分析	13
一、“未知价”法与延时交易和择时交易行为	13
二、延时交易行为及其引起的主体利益冲突	13
三、择时交易行为及其引起的主体利益冲突	15
第二节 延时交易和择时交易引起的主体利益冲突之实证分析	17
一、纽约州政府诉金丝雀（Canary）资本合伙人有限公司等案	17
二、案件小结	19
第三章 美国解决共同基金主体利益冲突的治理安排	21
第一节 美国共同基金的独立董事制度	21
一、美国独立董事制度在基金治理中的作用	21
二、美国共同基金独立董事制度的具体制度规定	22
第二节 美国共同基金的信息披露制度	24
一、美国共同基金关于信息披露的法律体系	25
二、与基金费用相关的信息披露制度	25
三、Canary 案后的信息披露制度的改进	29

第四章 美国共同基金治理安排对我国之借鉴	31
第一节 对改善我国证券投资基金内部治理之借鉴	32
一、正确看待美国的“公司型”基金及其对我国之借鉴意义	33
二、完善而非改变我国现行的基金管理公司中的独立董事制度	35
三、证券投资基金份额持有人大会制度之改进	38
第二节 对改善我国证券投资基金外部治理之借鉴	40
一、美国基金业的外部监管体系对我国的借鉴意义	40
二、我国立法对基金关联交易行为规制之改进	41
三、我国证券投资基金相关的执法、司法规制与救济制度之改善	43
结 论	44
参考文献	45

厦门大学博硕士论文查重系统

CONTENTS

Preface	1
Chapter 1 Analysis on American Mutual Fund Conflicts of Interest Arising from Fund fees	2
Subchapter 1 Mutual Fund Conflicts of Interest Arising from 12b-1 Fees	3
Section 1 Purpose and Development of the 12b-1 Fees Rule.....	3
Section 2 Defensive 12b-1 Fees Plan.....	5
Section 3 Mutual Fund Conflicts of Interest Arising from 12b-1 Fees.....	6
Subchapter 2 Mutual Fund Conflicts of Interest Arising from Soft Dollar Arrangement	8
Section 1 Soft Dollar Arrangement and Trust Duty	8
Section 2 Improper Soft Dollar Arrangement and Its Harm to Funds Investors.....	10
Section 3 Directed Brokerage Arrangement	11
Chapter 2 Analysis on American. Mutual Fund Conflicts of Interest in the Process of the Fund Management and Transaction	13
Subchapter 1 Theoretical Analysis on Mutual Fund Conflicts of Interest Arising from Late Trading and Market Timing	13
Section 1 Forward Pricing and Late Trading and Market Timing	13
Section 2 Late Trading and the Conflicts of Interest Arising from It	13
Section 3 Market Timing and the Conflicts of Interest Arising from It.....	15
Subchapter 2 Empirical Study on Mutual Fund Conflicts of Interest Arising from Late Trading and Market Timing	17
Section 1 New York VS.Canary Capital Partners. LLC, Canary Investment Management. LLC, Canary Capital Partners . LTD and Edward.J.Stern	17
Section 2 A Brief Summary on the Case.....	19

Chapter 3 American Mutual Fund Governance for Settling the Conflicts of Interest	21
Subchapter 1 Independent Directors of American Mutual Fund	21
Section 1 Role of Independent Directors of American Mutual Fund	21
Section 2 Detailed Rules for Independent Director of American Mutual Fund	22
Subchapter 2 Information Disclosure Regulation of American Mutual Fund	24
Section 1 Legal System of Information Disclosure of American Mutual Fund	25
Section 2 Information Disclosure Regulation about Fund Fees	25
Section 3 Improvement of Information Disclosure Regulation after Canary Case.....	29
Chapter 4 American Experiences of Mutual Fund Governance and Supervision for China	31
Subchapter 1 American Experiences of Mutual Fund Governance for China	33
Section 1 A Clarification on American Experiences of Fund Structure for China.....	33
Section 2 Sugession for Improving Current Independent Directors System of Chinese Securities Investment Fund Management Companies.....	35
Section 3 Sugession for Improving Meeting of Shareholders of Chinese Securities Investment Fund	38
Subchapter 2 American Experiences of Mutual Fund Supervision for China	40
Section 1 American Experiences of Supervision System for China.....	40
Section 2 Sugession for Improving Chinese Legislation about Fund Conflicts of Interest	41
Section 3 Sugession for Improving Chinese Law Enforcement and Judicial System	43
Conclusion	44
Bibliography	45

前 言

证券投资基金起源于英国，但得到真正发展的是在美国。2006 年，美国的共同基金市场管理着 10.4 万亿美元的总资产，占据着全球基金资产总额的 48%。一半以上的美国家庭通过私人购买或者企业雇员退休金计划帐户而拥有一支或者更多的共同基金份额。^①美国是世界上基金业最发达的国家，其基金业相对规范和完善的基金治理和监管制度和实践经验，对世界上各个国家的证券投资基金制度都起着非常重要的影响。

作为美国的投资公司中最重要的一类，共同基金有着独特的结构和运作模式，其没有自己的雇员，并非依靠基金自身的雇员来运作管理的，而是通过以基金投资顾问为主的外部的独立的组织机构来发起设立基金并负责基金的管理运作的。这种独特的结构和运作模式，以及证券投资基金资产的高度流动性本质，使得共同基金相对于其他的生产性、服务性的产业，其基于委托——代理关系产生的资产管理权更容易被滥用。基金管理人^②对基金拥有较大的支配权，而基金的投资者则处于弱势地位，容易发生基金管理人滥用权力、违反信托义务，侵害基金投资人利益的情况，基金投资人与基金管理人^②之间的冲突成为美国基金业发展最重要的问题。

① ICI. 2007 Investment Company Fact Book. [EB/OL].
http://www.icifactbook.org/fb_sec2.html#us, 2008-09-20/2007-12-20.

② 下文中所提及的投资顾问是美国法上的概念，相当于我国法上的基金管理人，本文所提及的基金管理人与投资顾问是一个概念。

第一章 美国共同基金费用引起的主体利益冲突分析

基金投资人与基金管理人的利益冲突的根源之一在于：基金管理人的收入来自于向基金收取的管理费用，而管理费用是直接从基金资产中扣除的，这直接减少了基金投资人的收益。基金管理人必然会想方设法争取管理费用的最大化，这与基金投资人的利益正好相悖。基金管理人有可能地提高基金管理费的强烈动机，而基金投资人则希望基金管理费及其他相关费用尽可能的低，因为基金的费率直接影响了其投资回报。基金投资人与基金管理人之间的利益分配是“零和游戏”，此多彼少，因此基金投资人与基金管理人之间的利益冲突主要表现在与基金管理费用相关的利益冲突上。

第一节 12b-1 费引起的主体利益冲突分析

一、12b-1 费规则的设立目的及变迁

1980 年，美国证券交易委员会 SEC(Securities and Exchange Commission)通过了 12b-1 费规则，该规则允许在满足一定的程序性的条件后^①直接使用基金的资产来支付基金的营销费用。^②根据 12b-1 费规则提取的用于支付基金的营销费用就被称为 12b-1 费（12b-1 fees）。美国全国证券交易商协会 NASD（National Association of Securities Dealers）规定，基金支付的 12b-1 费不得超过基金资产

① 如必须以书面计划方案的形式，并通过基金董事会，特别是独立董事的大多数的批准等。在审查和批准 12b-1 费用方案时，独立董事必须基于他们的合理的商业判断的训练、基于他们的根据州法律和《投资公司法》而负有的受托义务，在该方案会使基金及基金股东受益的合理的可能性做出判断。在 SEC 发布的对 12b-1 规则的“解释规则”中，确定了董事在审查和批准 12b-1 方案时应加以考虑的因素。此外，与投资顾问合同的一样，12b-1 费用的方案及根据该方案而对该费用的任何实质性的增加都需要经过基金股东的批准。

② SEC.Division of Investment Management: Report on Mutual Fund Fees and Expenses [R], Footnotes 64. [EB/OL].<http://www.sec.gov/news/studies/feestudy.htm>, 2007-09-20/2007-12-20.

SEC.Bearing of Distribution Expense by Mutual Funds, SEC Release No. IC-11414 (Nov. 7, 1980)(“Rule 12b-1 Adopting Release”).

在二十世纪七十年代，美国的基金业整个行业出现净赎回现象持续上升，投资者对高的前端收费基金（即在购买基金时支付销售佣金）的日益抵制，免销售佣金的基金日益受欢迎，免销售佣金的其他投资产品的增加给基金带来的竞争压力。为此，基金业内人士强烈要求 SEC 允许以基金资产来支付基金的营销费用，以吸引更多的投资者购买基金，改变整个基金业净赎回的状况，实现基金产业资金的净流入，以产生规模经济效应，实现更有效的投资组合管理。尽管争议重重，但经过深入的考虑后，SEC 发布了该 12b-1 规则。

的 1%，其中 0.75% 可以被用于基金的营销费用，0.25% 被用于年服务费用，^① 以确保基金股东以 12b-1 费规则的形式所间接所支付的营销费用不至于超过基金股东以前端付费（front-end loads）的收费模式这种直接的方式所支付的销售费用。^② 起初，基金使用 12b-1 费用于支付广告、分发给潜在的投资者的招募说明书以及与基金销售相关的资料的印刷费和邮寄费等，即该费用主要是用来支付给投资顾问和基金的发行销售商的。但是到了 2004 年时，只有 2% 的 12b-1 费是被用来支付广告和其他有关基金的营销推广活动的费用。^③ 截止到 2006 年，美国有 70% 的基金有 12b-1 费方案（12b-1 plans），这些费用的首要的目的是用来支付给金融投资咨询顾问费和其他相关服务费。现在的 12b-1 费模糊了以前泾渭分明的基金营销成本与管理成本，且有相当部分的基金股东并未从任何服务机构处获得咨询服务，但仍要负担 12b-1 费用。

在美国，12b-1 费虽然被广泛的使用和接受，但现在越来越多的媒体、专家和评论家都纷纷质疑 12b-1 费是否还是服务其原来的宗旨，12b-1 费是否真正使投资者受益，该规则是否应该予以修改或者废除。^④ 根据 12b-1 费方案而使用基金资产进行基金营销引起了基金的投资顾问和基金股东之间内在的利益冲突。基金投资顾问是以其管理下的基金资产为基础来计提管理费的，基金资产规模的增大必然使基金投资顾问能收到更多的管理费。因此，当基金现有的股东为基金资产规模的增大而付费时，基金资产规模增大的首要的受益者就是基金投资顾问。而基金股东并不能从 12b-1 费方案中受益，相反，基金的现有股东（current shareholders）承担了招揽新的基金股东的费用，这对基金的现有股东是不利的。12b-1 费的合理性主要在于其为基金投资者支付购买基金的费用增加了一种选

^① NASD Rule 2830, NASD Manual, (CCH) 4621(2000). [EB/OL].

http://www.sentinare.com/pdf/NASD_Conduct_Rules_2000-3520.pdf, 2007-09-20/2007-12-20.

^② Form 19b-4, Notice of Proposed Rule Change by National Association of Securities Dealers, Inc. Relating to the limitation of Asset-Based Sales Charges as Imposed by Investment Companies, Exchange Act Release No.29, 070, 48 S.E.C. Docket 976 (Apr. 12, 1991).

^③ ICI.How Mutual Funds Use 12b-1 Fees,Fundamentals, Vol. 14, No. 2. Investment Company Institute, February 2005 (“February 2005 Fundamentals”). [EB/OL].<http://www.ici.org/pdf/fm-v14n2.pdf>, 2007-09-20/2007-12-20.

除基金营销之外，12b-1 主要还用于支付第三方提供的服务于基金现有的股东的相关的管理费用，如基金股东的交易服务，保持基金股东记录等。

ICI.Background Information About 12b-1 Fees. [EB/OL].

http://www.ici.org/funds/abt/ref_12b1_fees.html, 2007-09-20/2007-12-20.

^④ SEC.Speech by SEC Chairman: Address to the Mutual Fund Directors Forum Seventh Annual Policy Conference by Chairman Christopher Cox, Securities and Exchange Commission, Washington, DC (April 13, 2007),2-4 (“Chairman Speech”); and Speech by SEC Staff: Keynote Address at 2007 Mutual Funds and Investment Management Conference by Andrew J. Donohue, Director, Division of Investment Management, Securities and Exchange Commission, Washington, DC (March 26, 2007), 6-7 (“Donohue Speech”). [EB/OL].
<http://www.sec.gov/news/speech/2007/spch041207cc.htm>, 2007-09-20/2007-12-20.

择。SEC 发布的 12b-1 规则允许基金提供关于基金营销费用的不同的收费模式，以满足不同投资者的不同需求。^①

SEC 设立 12b-1 费规则的初衷是基金使用 12b-1 费，从而通过广告以及激励经纪商进行基金营销活动等手段以吸引新的基金投资者，以促进基金资产规模的增长。从理论上讲，基金资产规模的增长产生的规模经济效应，能带来单位基金管理费的下降和基金流动波动性（flow volatility）^②的降低，基金也能因此而降低流动性成本，从而能使基金股东受益。^③然而研究表明，基金股东并没有从规模经济的效应中得到足够的利益以补偿其因 12b-1 费方案而受到的损失。研究还表明，使用 12b-1 费的基金的年资产增长确实比不收取 12b-1 费的基金高，但是，要达到能够实现规模经济效应，以抵偿 12b-1 费的支出，基金资产增长率必须持续数十年。此外，也没有证据表明收取 12b-1 费的基金有较低的赎回流动波动性、较低的现金结存或者较高的投资回报。^④此外，即使 12b-1 费带来了较低的赎回流动波动性，也会致使基金管理人因基金份额赎回的压力的减少，而降低了竞争的积极性，这对于基金股东显然是不利的。

虽然 12b-1 费的设立原因之一是在于二十世纪七十年代美国投资者对于收费基金(load funds)^⑤的抵制，但通过与收费基金的对比可以发现，收取 12b-1 费的基金在投资者利益保护方面并不比收费基金强。首先，二者之间的透明度有很大的区别：收费基金的销售费用的收取在投资者从其经纪商中得到的确认书中可以得到清楚的说明；而投资者从不被清楚明确地告知其所支付的 12b-1 费的年度总额或者合计的总额。其次，收取 12b-1 费的基金的投资者对于最终由投资者支付的营销费用的控制能力要比收费基金要低：收费基金收取销售佣金是根据账户来计提的固定的数额，每个投资者只支付自己的费用；收取 12b-1 费的基金是每年根据基金资产来收取的、从基金资产中扣除的，投资者可能要

① ICI. Background Information About 12b-1 Fees. [EB/OL]. http://www.ici.org/funds/abt/ref_12b1_fees.html, 2007-09-20/2007-12-20.

② 低的基金流动波动率，意味着较少的基金的赎回率，因为基金的赎回导致的基金资产的波动会影响到使用基金资产进行投资，所以较低的基金流动波动率能使基金能够持有较少的现金以应对基金的赎回，从而将更大比率的基金资产投资于高增长前景的证券。

③ LORI WALSH. The Costs and Benefits to Fund Shareholders of 12b-1 Plans: An Examination of Fund Flows, Expenses and Returns, [EB/OL]. <http://sec.gov/rules/proposed/s70904/lwalsh042604.pdf>, 2007-09-20/2007-12-20.

④ LORI WALSH. The Costs and Benefits to Fund Shareholders of 12b-1 Plans: An Examination of Fund Flows, Expenses and Returns. [EB/OL]. <http://sec.gov/rules/proposed/s70904/lwalsh042604.pdf>, 2007-09-20/2007-12-20.

⑤ 收费基金是通过经纪商向投资者销售基金，投资者在购买基金时向经纪商支付佣金。该销售佣金是从投资者的投资额中扣除的，即是直接向投资者收取的，而不是从基金资产中扣除的。1980 年 12b-1 规则施行前，大多数基金都是收费基金。

支付其他投资者的费用。例如，账户额较小的基金比账户额大的基金需要的账户管理成本高，然而所有账户额小的投资者与账户额大的投资者支付的 12b-1 费的比率是一样的。此外，由于只要投资者持有该基金就得一直支付 12b-1 费，随着投资者持有该基金的时间的增加，以及他们投资的资产规模的增大，其所支付的总费用也随之增长。^①

二、“防御性”12b-1 费方案

SEC 对于 12b-1 费的规制的主要措施除了授权基金董事会，特别是独立董事对于 12b-1 费方案的审查批准权外，还在于 12b-1 费的信息披露，以便使投资者在做出投资基金的决定时得到与费率相关的有效的信息。SEC 要求基金在其招募说明书前面部分包括一个对基金的主要信息进行说明的摘要 (executive summary)，包括 12b-1 费在内的费率表是这个摘要的重要内容之一。该费率表应 N-1A 格式 (Form N-1A)^② 的第三款项。基金费率表分为三部分：管理费、12b-1 费、其他费用。管理费包括投资顾问费和支付给投资顾问或者其为基金提供服务的关联方的其他费用。^③ 12b-1 费包括了所有的基金营销费用或者采用 12b-1 方案下包含的其他费用。其他费用^④包括了所有没有包括在第一、二项费用里的所有费用。^⑤ 12b-1 费是用来支付基金的营销费用的，然而，许多的基金的 12b-1 费却包括了被视为是投资顾问费或管理费的费用。此外，为了使基金费率更复杂化，一些基金在 12b-1 费方案中包括了支付给经纪/交易商为那些同时也是经纪/交易商的客户的基金股东提供服务的费用，还包括了根据管理合同银行为那些同时也是银行客户的基金股东提供服务的费用。基于什么样的费用才能被认为是营

^① LORI WALSH. The Costs and Benefits to Fund Shareholders of 12b-1 Plans: An Examination of Fund Flows, Expenses and Returns. [EB/OL]. <http://sec.gov/rules/proposed/s70904/lwalsh042604.pdf>, 2007-09-20/2007-12-20.

^② N-1 格式是根据美国 1940 年《投资公司法》中有关基金注册和 1933 年《证券法》中有关证券注册使用的一种格式。美国的基金招募说明书使用这种格式对核心内容进行表述。

^③ SEC.Division of Investment Management: Report on Mutual Fund Fees and Expenses [EB/OL]. <http://www.sec.gov/news/studies/feestudy.htm>, 2007-09-20/2007-12-20.

有些基金对管理费的定义比较狭窄，只包括挑选证券进行投资组合的费用。这些基金分别根据与各项服务的提供者订立的合同来支付管理运作费、记录保持费用和其他服务费。其他的基金则对管理费的定义比较广，除了挑选证券以进行投资组合的费用外，还包括各种管理运作费和其他服务费。少数的基金统一用管理费包括了基金所支付的所有费用支出（即管理费就等于基金费率）。因此，如果基金 A 支付给其投资顾问的管理费比基金 B 高，有可能意味着基金 A 支付给投资顾问的费用确实要比基金 B 高，也有可能意味着基金 A 支付的管理费所包含的服务包括了基金 B 分别要支付给投资顾问、投资顾问的关联方或者其他服务提供的所有费用，亦即实际上基金 A 的费率收取有可能比基金 B 要少得多。

^④ 典型的“其他费用”包括支付给过户机构的费用、托管费，会计服务费、律师费，审计费以及支付给基金独立董事的费用，这些费用是从基金资产中扣除的或者是向所有的基金股东账户里收取的。

^⑤ SEC.Division of Investment Management: Report on Mutual Fund Fees and Expenses [EB/OL]. <http://www.sec.gov/news/studies/feestudy.htm>, 2007-09-20/2007-12-20.

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库