

国际证券监管的合作与协调研究

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: B200108003

UDC_____

厦门大学

博士学位论文

国际证券监管的合作与协调研究

A Research on Cooperation and Harmonization of
International Securities Regulation

邱永红

邱永红

指导教师: 廖益新教授

指导教师姓名: 廖益新 教授

专业名称: 国际法学

论文提交日期: 2006年7月

论文答辩时间: 2006年 月

学位授予日期: 2006年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

厦门大学

2006年7月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，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

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

- 1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。
- 2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名： 日期： 年 月 日

导师签名： 日期： 年 月 日

内 容 摘 要

20 世纪 70 年代初以来,随着各国金融管制的放松、信息技术的日趋发达、金融创新的层出不穷和经济全球化、一体化趋势的加强,证券市场的国际化迅猛发展。然而,证券市场国际化在为世界各国带来诸多好处的同时,也为金融风险在国际间的传递和跨境证券违法犯罪大开方便之门。因此,如何加强对证券市场监管的国际合作与协调,以打击和遏制跨境证券违法犯罪行为、防止国际金融危机的发生,促使各国经济持续、快速、健康发展,已成为摆在有关国际组织、世界各国立法和监管机构以及法律学人面前的一项紧迫任务。本文按照“双边监管合作与协调—区域性多边监管合作与协调—全球性多边监管合作与协调”的逻辑顺序,综合运用实证分析、规范分析、比较分析和经济分析等研究方法,对国际证券监管的合作与协调进行了较为深入的研究和探讨,并就加强我国证券监管的国际合作与协调提出了若干对策与建议。

本文全文分为导论、正文和结语三大部分,其中正文共六章。

第一章试图构建本文的理论基础。本章揭示了国际证券监管合作与协调的法学基础和经济学基础,目的是为全文的展开构筑理论框架。

第二章着力探讨国际证券监管的双边合作与协调。目前,世界各国进行双边证券监管合作与协调的途径主要有两种:通过双边司法互助协定和双边谅解备忘录。作者首先对通过双边司法互助协定进行国际证券监管合作与协调的背景、主要方式、程序与限制等问题进行了研究。其次,作者探讨了双边谅解备忘录的缘起与发展、法律性质与主要内容以及通过双边谅解备忘录进行证券监管合作的主要方式。此外,作者还对通过双边司法互助协定和双边谅解备忘录进行监管合作与协调作了简要的评析。

第三章主要论述国际证券监管的区域性多边合作与协调。作为超国家的政治组织的欧盟,是在推进证券监管的多边合作与协调方面做得最好的区域性国际组织。因此,本章以欧盟为例来研究国际证券监管的区域性多边合作与协调。首先,作者阐述了欧盟证券监管合作与协调的缘起与发展、法律渊源、主要原则。其次,作者就欧盟对信息披露、证券投资基金以及证券欺诈的监管协调进行了深入的探

讨。最后，作者总结了欧盟在推进各成员国证券监管合作与协调方面的成就与贡献、缺陷与不足，并提出欧盟在进行证券监管区域内部合作与协调的同时，今后需要更多地融入到证券监管的全球性多边合作与协调中去。

第四章至第五章集中研究了国际证券监管的全球性多边合作与协调，其中：

第四章探讨国际证监会组织（IOSCO）在国际证券监管合作与协调方面的行动与实践。从历史和现实来看，IOSCO 是证券监管领域最重要的国际组织，也是在推进证券监管的全球性多边合作与协调方面做得最好的国际组织。作者首先对 IOSCO 的法律架构、决策机制和法律性质进行了论述。接着作者深入研究了 IOSCO 对信息披露、证券结算、证券公司、证券投资基金以及证券欺诈的监管协调。最后，作者剖析了 IOSCO 在推进证券监管的全球性多边合作与协调方面的成就与不足。

第五章研究世界贸易组织（WTO）与其他国际组织在国际证券监管合作与协调方面的行动与实践。近年来，WTO、世界证券交易所联合会、30 人集团、国际证券服务协会、海牙国际私法会议和国际统一私法协会等国际组织采取了一系列的行动与措施来推进国际证券监管的合作与协调，本章对此进行了研究与剖析。

第六章在对我国证券监管国际合作与协调的现状和不足进行研究的基础上，提出了若干完善对策与建议。首先，作者阐述了我国证券市场国际化进程的基本情况。其次，作者对我国证券市场国际化进程中的监管合作与协调进行了探讨。最后，作者剖析了当前我国证券监管国际合作与协调的不足，并针对性地提出了若干完善对策与建议。

关键词： 证券监管； 合作与协调； IOSCO

厦门大学博硕士学位论文摘要库

ABSTRACT

From the beginning of 1970's in the 20th century, the combined forces of the liberalisation of financial regulation in the global market, the flourish of information technology, the increase of financial innovation and the strengthening of the economic globalization and integrality contribute to the internationalization of securities market. Whilst the internationalization of securities market has brought advantages for the international community, it also causes financial risks to international community and facilitates cross-border securities crimes. Therefore, how to strengthen international cooperation and harmonization of the regulation of securities market which aims at fighting and suppressing cross-border securities crimes, to prevent the occurrence of international financial crisis and to promote the world economy in the fast and healthy track of development has become an urgent mission faced up by international organizations, regulators, legislators and academics. In accordance with the route from the bilateral cooperation and harmonization to the regional multilateral cooperation and harmonization to the global multilateral cooperation and harmonization, the author applies the methodologies of empirical studies, normative studies, comparative studies and economic studies for a comprehensive research on the cooperation and harmonization of the regulation of international securities market, and makes proposals for strengthening the international cooperation and harmonization on the securities regulation in the PRC.

Besides the introduction and the conclusion, the dissertation consists of six chapters.

Chapter 1 outlines the theoretical bases of the dissertation and aims to set forth legal and economic aspects for the theoretical framework of the dissertation.

Chapter 2 discusses the bilateral cooperation and harmonization on the international securities regulation. Nowadays, there are two ways for the cooperation and harmonization on bilateral regulation between the countries: through the mutual legal assistance treaties (MLATS) and the mutual memorandum of understandings (MOUS). Firstly, the author researches the background, main methods, procedures and limitations on the cooperation and harmonization on the international securities

regulation through the MLATS. Secondly, the author discusses the origin and development of the MOUS, legal nature of the MOUS and main methods of the cooperation and harmonization through the MOUS. Thirdly, the author reviews the cooperation and harmonization of regulation through the MLAS and MOUS.

Chapter 3 explores the multilateral cooperation and harmonization on the regional regulation of securities market. As a supra-sovereign and political organization, the European Union (EU) is the best regional international organization on the promotion of the multilateral cooperation and harmonization on the securities regulation. Therefore, this chapter takes EU as an example to research the multilateral cooperation and harmonization on the international securities regulation. Firstly, the author elaborates the origin and development, sources of law and main principles on the cooperation and harmonization of the EU's securities regulation. Secondly, with respect to EU's harmonization on the regulation of the information transparency, collective investment schemes and securities fraud, the author makes a further discussion. In the end, the author highlights the achievement and contribution, the advantages and shortcomings of EU on promoting the cooperation and harmonization on securities regulation among member states of EU, and holds that EU should further devote to the cooperation and harmonization on the global multilateral regulation.

Chapter 4 and Chapter 5 concentrate to study the cooperation and harmonization on the global multilateral regulation, including:

Chapter 4 studies the actions and practices of International Organization of Securities Commissions (IOSCO) on the promotion of the cooperation and harmonization of the international securities regulation. IOSCO is the most important international organization in the region of securities regulation, also the best international organization on promoting the global multilateral cooperation and harmonization of the securities regulation. As a starting point, the author addresses the relevant legal framework, decision-making mechanism and legal nature of IOSCO. Then, the author does a further research on the IOSCO's harmonization on the regulation of the information transparency, securities settlement, collective investment schemes and securities fraud. Last but not the least, the author analyses the achievements and shortcomings of IOSCO on its missions.

Chapter 5 deals with the actions and practices of the WTO and other international organizations on the cooperation and harmonization of the international

ABSTRACT

securities regulation. In recent years, WTO, World Federation of Exchanges, G-30, International Securities Services Association, Hague Conference on Private International Law and International Institute for the Unification of Private Law have taken actions and measures to promote the cooperation and harmonization of the international securities regulation. This chapter offers a detailed analysis in this front.

Chapter 6 studies the status quo and the limitations of the international cooperation and harmonization of the securities regulation in the PRC, aiming to proposing some measures and suggestions in this regard. First of all, the author outlines the process of the internationalization of the securities market in the PRC. Secondly, the author probes into the regulatory cooperation and harmonization in the process of the securities market internationalization. Finally, the author makes an in-depth analysis on the shortages of the cooperation and harmonization of the securities market regulation in the PRC, and puts forth the proposals for improving such regulation.

Key Words: Securities Regulation; Cooperation and Harmonization;
IOSCO

厦门大学博硕士学位论文摘要库

缩略语表

- CESR(Committee of European Securities Regulators): 欧盟证券监管者委员会
- DSB(Dispute Settlement Body): (WTO) 争端解决机构
- DSU(Understanding on Rules and Procedures Governing the Settlement of Disputes): 《关于争端解决规则和程序的谅解》
- DVP (Delivery Versus Payment): 货银对付
- EU (European Union): 欧洲联盟
- FSAP (Financial Services Action Plan): 欧盟《金融服务业行动计划》
- GATS (General Agreement on Trade in Service): 《服务贸易总协定》
- IAS (International Accounting Standards): 国际会计准则
- IFRS (International Financial Reporting Standards): 国际财务报告准则
- IMF (International Monetary Fund): 国际货币基金组织
- IOSCO(International Organization of Securities Commissions): 国际证监会组织
- IPO(Initial Public Offering): 首次公开发行
- ISSA(International Securities Services Association): 国际证券服务协会
- MJDS(Multijurisdictional Disclosure System): 美加多法域信息披露制度
- NGOs(Non-governmental Organizations): 非政府组织
- QDII (Qualified domestic institutional investor): 合格的境内机构投资者
- QFII (Qualified Foreign Institutional Investor): 合格的境外机构投资者
- SEC (U.S. Securities and Exchange Commission): 美国证券交易委员会
- UNIDROIT (International Institute for the Unification of Private Law): 国际统一私法协会
- WFE (World Federation of Exchanges): 世界证券交易所联合会
- WTO(World Trade Organization): 世界贸易组织
- 《WTO 协定》(Marrakesh Agreement Establishing the World Trade Organization): 《马拉喀什建立世界贸易组织协定》

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

导 论.....	1
第一章 国际证券监管合作与协调的理论基础.....	11
第一节 国际证券监管合作与协调的法学基础.....	11
一、监管竞争论 vs.监管合作论.....	11
二、合作发展原则.....	23
第二节 国际证券监管合作与协调的经济学基础.....	26
一、制度非均衡与制度变迁理论.....	26
二、金融风险的国际传递性.....	28
第二章 国际证券监管的双边合作与协调.....	32
第一节 通过双边司法互助协定进行监管合作与协调.....	32
一、通过司法协助协定进行国际证券监管合作与协调的背景.....	32
二、通过刑事司法协助协定进行国际证券监管合作与协调的主要方式.....	39
三、通过刑事司法协助协定进行国际证券监管合作与协调的程序与限制..	44
四、对通过刑事司法协助协定进行证券监管合作与协调的评析.....	47
第二节 通过双边谅解备忘录进行监管合作与协调.....	48
一、谅解备忘录的缘起与发展.....	48
二、谅解备忘录的法律性质与主要内容.....	53
三、通过谅解备忘录进行监管合作的主要方式与途径.....	55
四、对通过谅解备忘录进行监管合作与协调的评析.....	59
第三章 国际证券监管的区域性多边合作与协调.....	61
第一节 欧盟证券监管合作与协调概述.....	61
一、欧盟证券监管合作与协调的缘起与发展.....	61
二、欧盟证券监管合作与协调的法律渊源.....	70
三、欧盟推进证券监管合作与协调的主要原则.....	76
第二节 欧盟对信息披露的监管协调.....	79

一、对发行人信息披露的监管协调.....	79
二、对发行人所遵循的会计准则的协调.....	88
第三节 欧盟对证券投资基金的监管协调	97
一、对证券投资基金监管协调的立法演进.....	97
二、对基金的核准、销售与信息披露的监管协调.....	99
三、对基金投资的监管协调.....	102
四、对基金管理公司的监管协调.....	107
第四节 欧盟对证券欺诈的监管协调	110
一、对证券欺诈监管协调的立法演进.....	110
二、对内幕交易行为的监管协调.....	113
三、对操纵市场行为的监管协调.....	117
四、各成员国对内幕交易行为和操纵市场行为的监管合作.....	126
第五节 对欧盟证券监管协调的评析	128
一、欧盟在推进各成员国证券监管合作与协调方面的成就与贡献.....	128
二、欧盟在推进各成员国证券监管合作与协调方面的缺陷与不足.....	130
第四章 国际证券监管的全球性多边合作与协调（上）	133
第一节 IOSCO 的法律架构、决策机制和法律性质	133
一、IOSCO 成立的历史背景与宗旨.....	133
二、IOSCO 的会员资格与入会程序.....	135
三、IOSCO 的组织结构.....	136
四、IOSCO 的决策机制.....	139
五、IOSCO 的法律特征与法律性质.....	141
六、IOSCO 核心文件的法律性质.....	145
第二节 IOSCO 对信息披露的监管协调	148
一、对发行人信息披露进行监管的基本原则与要求.....	148
二、对跨国发行人信息披露的监管.....	150
三、对跨国发行人所遵循的会计准则的协调.....	158
第三节 IOSCO 对证券结算的监管协调	163
一、对证券结算监管的一般规定.....	163

二、对新兴市场证券结算监管的特别规定.....	165
三、IOSCO 与国际清算银行对证券结算监管的联合行动.....	168
第四节 IOSCO 对证券公司的监管协调	184
一、对证券公司监管的主要原则与标准.....	184
二、对证券公司的市场准入与退出的监管.....	186
三、对证券公司资本充足率的监管.....	188
四、对证券公司风险的管理与控制.....	193
第五节 IOSCO 对证券投资基金的监管协调	199
一、IOSCO 推进证券投资基金国际监管合作与协调的背景与沿革.....	199
二、对证券投资基金及其管理人的监管.....	201
三、证券投资基金监管中的投资者权益保护.....	203
四、对基金跨境活动的监管合作与协调.....	204
第六节 IOSCO 对证券欺诈的监管协调	208
一、IOSCO 推进对证券欺诈监管合作的缘起与发展.....	208
二、对证券欺诈进行监管合作与协调的重要桥梁：《多边备忘录》.....	212
三、对网络证券欺诈的监管建议与对策.....	217
第七节 对 IOSCO 的评析.....	224
一、IOSCO 在推进证券监管的全球性多边合作与协调方面的作用与 贡献.....	224
二、IOSCO 在推进证券监管全球性多边合作与协调方面的缺陷与不足.....	228
第五章 国际证券监管的全球性多边合作与协调（下）	233
第一节 WTO 框架下国际证券监管的合作与协调.....	233
一、WTO 法律体系中调整证券业的主要规则	233
二、WTO 框架下证券业自由化与证券监管的关系	237
三、WTO 框架下国际证券监管的合作与协调	241
四、对 WTO 框架下国际证券监管合作与协调的评析	247
第二节 其他国际组织在推进国际证券监管合作与协调中的实践与行动	251
一、世界证券交易所联合会.....	251
二、30 人集团.....	261

三、国际证券服务协会.....	267
四、海牙国际私法会议.....	271
五、国际统一私法协会.....	279
第六章 我国证券市场国际化进程中的监管合作与协调.....	282
第一节 我国证券市场的国际化进程	282
一、证券融资的国际化.....	282
二、证券经营机构的国际化.....	288
三、证券投资的国际化.....	291
第二节 我国证券市场国际化进程中的监管合作与协调	297
一、通过国内特别立法进行监管合作与协调.....	297
二、双边监管合作与协调.....	300
三、多边监管合作与协调.....	305
第三节 我国证券监管国际合作与协调的不足与完善对策	311
一、我国证券监管国际合作与协调的不足.....	311
二、加强我国证券监管国际合作与协调的对策与建议.....	316
结 语.....	321
参考文献.....	322

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.

厦门大学博硕士学位论文摘要库