

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: B200310012

UDC _____

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

中国证券市场监管的博弈研究

The Game Theoretical Study on China's Securities Market Regulation

王 家 辉

指导教师姓名: 高 鸿 桢 教授

专 业 名 称: 统 计 学

论文提交日期: 2 0 0 6 年 3 月

论文答辩日期: 2 0 0 6 年 月

学位授予日期: 2 0 0 6 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2006年3月

厦门大学学位论文原创性声明

的学位论文 人 导师指导 的研究
人 论文 中 的 人 的研究
文中 人 论文 的

人 :
年 月

厦门大学学位论文著作权使用声明

人 厦门大学 学位论文的 厦
门大学 国家主管 门 指 论文的
学位论文 的的
论文 学校 阅 学位论文的 编
学位论文的 编 密
的学位论文 密

学位论文

1 密 年 密 授

2 密

号

导师 : : 年 月
: : 年 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

内 容 摘 要

文 分 证券市场监管 监管 的博弈 的
监管 监管 监管 的 高证券市场
监管 的 研究 : 大 监管 的 的
会 监管 论文 博弈 论 委
论分 证券市场 的 的 论:
分 人 的 的
的 市 的 人员
人 的 文 人 的 研究
论文 的研究 : 博弈论 委 论 学
文 的 主 : 分 文 博弈 论
的证券市场监管 的博弈分 监管 监管
的博弈 学的 中 人
中 的
的 文的 论
的 指导证券 监管 的
监管 监管的 人
研究 的 博弈 中会
的 的 大 监管 监
管 大的
国 证券市场 管 的 国 证券监管
监管 的 证券市场的
监管 分 的 大大
家学 的 证券市场 的 监
分 监管

: 博弈分 学

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstracts

In this paper, I analyze the game behaviors between supervisor and manager. Taking apart the relation between supervisor and manager clearly and finding ways to improve the efficiency of securities regulation. I found that it is not effective to improve the regulation efficiency if we hardly punish supervisor who is not studious and dutiful, which can cause collusive behavior between supervisor and manager in some conditions. Using game theory, this paper researched renting and collusive issues in securities markets, and I draw a few useful conclusions: if variable subjects to uniform, any briber can not increase his bribe and work even if other bribors become more and more; in some situation, I gave an accurate formula, with which we can figure out the number of exterior auditors that listed company needs. In the last, I used true people to do five experiments on renting and collusive issue in laboratory, and experimental conclusions are exciting and useful which match experimental mechanism design very well.

The using new approaches in composing dissertation involve game theory, principal-agent theory and experimental economics. The studying innovation is: 1) Analytic approaches are new and frontier. Using game theory, I constructed some game analytic models of securities regulation behaviors, which can clearly and wholly post game behaviors, renting or collusive issues between supervisory and manager. At laboratory, using experimental economics approach, we did five controlled experiments on subjects, and observed their renting and collusive behaviors, which are very hard to be observed in real life. With controlling parameters, I can find which factors are important to renting and collusive issues. 2) The studying conclusions are useful. According to these conclusions, we may both directly guild mechanism design of proofing securities regulation, and may directly have reference effect for other industries. 3) In laboratory experiments with true men, we can find clearly that renting or supervisory collusion behaviors related with established each other trust and reciprocity during mostly repeated game. Many reasons caused collusion come into being: regulation institute is unreasonable, intensity of regulation is not enough, discipline is executed rarely, and so on.

By the situation of securities market and regulation institute, legislature should perfect legislation of securities regulation firstly. Relaying on related laws,

administrators can work routinely and punish irregularity , and put an end to kinds of contraband . Administrative departments should consummate executive codes , cut down expenditure of regulation , hold back kinds of illegal behaviors timely and effectively ; securities guild should make more function ; economists should supervise securities market with news and media groups , which makes fee mostly sleazy .

Keywords: Mechanism Design; Game Theoretic Analysis; Experimental Economics.

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第一章 导言	1
§1.1 选题背景和研究意义	1
§1.2 本文的框架结构和创新	3
§1.3 经济管制的说明	4
第二章 证券监管的理论回顾和个人观点	7
§2.1 证券监管的理论回顾	7
§2.2 股票价格的心理预期是市场失灵的重要原因	15
§2.3 股票内在价值的客观性	19
本章小结	23
第三章 证券监管的博弈分析	24
§3.1 博弈论	24
§3.2 证券市场监管的静态博弈分析	32
§3.3 证券监管的动态博弈	40
§3.4 审批制下证券市场权利寻租的博弈分析	52
第四章 证券市场合谋问题研究	61
§4.1 委托—代理理论	61
§4.2 上市公司的合谋行为	66
§4.3 上市公司经营者合谋行为的防治	73
第五章 中国证券监管体系的优化	84
§5.1 我国证券监管体制的演变	84
§5.2 证券市场监管体系的优化	86
本章小结	98
第六章 证券监管寻租问题实验研究	101
§6.1 实验经济学基本理论介绍	101
§6.2 证券监管寻租问题实验模型	104
§6.3 证券监管寻租问题实验结果	108

第七章 总结与展望	121
§7.1 本文的结论与启示	121
§7.2 本文的不足和进一步研究的方面	122
参考文献.....	124
致 谢.....	128

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter One : Introduction	1
§1.1 Background and Significance	1
§1.2 Framework and Innovation	3
§1.3 Explanation of Economic Regulation	4
Chapter Two: Literature Review and Individual Point of Securities Regulation	7
§2.1 Literature Review	7
§2.2 Mental Anticipation of Securities Price	15
§2.3 External Properties of Securities Price	19
Chapter Three: Game Analysis of Securities Regulation	24
§3.1 Game Theory	24
§3.2 Static Analysis of Securities Regulation	32
§3.3 Dynamic Analysis of Securities Regulation	40
§3.4 Rent-Seeking Problem in Securities Market	52
Chapter Four: Game Research on Collusion Behavior in Chinese Securities Market	61
§4.1 Principal-Agent Theory	61
§4.2 Collusion Behavior of Listed Company	66
§4.3 Proof of Management Collusion Behavior of Chinese Listed Company	74
Chapter Five: Perfect of Chinese Securities Regulation System	85
§5.1 Outcome of Chinese Securities Regulation System	85
§5.2 Perfect of Chinese Securities Regulation System	87
Chapter Six: Experimental Study of Rent-Seeking Behavior and Collusive Behavior	102
§6.1 Introduce to Experimental Economics	102
§6.2 Experimental Models on Renting or Collusion	105
§6.3 Experimental Outcome of Renting or Collusion	109
Chapter Seven: Conclusion and Perspectives	122
§7.1 Main Conclusions and Limitations	122
§7.2 Further Research Direction	123
References	125
Acknowledgements	129

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 导言

§ 1.1 选题背景和研究意义

中国股票市场 1981 年 国 券 年 中
国股票市场 中 的 的 国 大中
的 中 的大 中国股票市场
论
的 中国 的 会主 市场 大 指
2004 年 证券
国的证券 40 市 1300 家 证券市场
的 会 的 证券市场
大的 证券市场监管
市场 证券市场监管 证券市场
的 国 会
证券市场监管 证券市场 证券市场 大的
研究 国家 的 证券市场的
国 WTO 市场 2005 年年 国
的国 市 45000 人 高
的 的 市场
的 密 国家 的
的 90 年 的
中国股票市场的 国 证券市场的 的
大 国股票市场 的 的 国股票市场
监管 的 的 的
证券监管的 的 的
导 的

中国证券市场的
2001年6月14日 上证指数的高点2245
2005年3月30日 上证指数
1187年 1171 中国证券市场 2005年6月
大 究 中国证券市场 密
分 市场 的 的 市
的 会 的 大 的
大 王 中
主 证券监管 门
的 大中 的 市场
的 中 证券市场 导 市场 市
场 证券市场的监管 高证券市场的监管
证券市场的 中 的 国
证券市场监管的
证券监管 论 中国证券市场研究 究
国证券市场的 国 证 指 1992年5月21 26
132 1996年12月11 24 31
证券市场国家 市场 的
证券监管的 [1,2] [3]
[4,5.] 的 监管 [6,7,8.] [9] [10,11] 的监管
的 论 证券市场 的
市场 中国的
中国证券市场4年 中国 论 大的
证券市场监管 的研究 的 主
： 研究 研究中国证券市场监管 的
论 的 主 国证券市场监管的 论
论 学 的分 主 的
市场 的

文 博弈论 委 论 学 研究
 分 分 分 的
 国证券市场 的 国证券市场
 的 国 的研究 高 国
 证券的监管 会的

§ 1.2 本文的框架结构和创新

文 的分 学的 的
 论文的分 文中 主 的分 博弈分
 委 分 学 博弈论 的 中
 人 的 的 的 大
 分 监管 监管 的 的研究 中
 国 指 ^[12]中 监管 监管
 的 监管 监管 的 的
 的 证券监管 中 人 的 的
 的 委 分 监管中的
 国证券市场监管 的 的 文
 中 人 中 的
 中 人 的
 文 人研究^[13-19]的 证券市场 监管的 人
 论 的 证券市场 的 证券市场
 监管 论 监管 大分
 文 人 的 证券市场 监管的
 证券 论 的
 文 人 ^[20]的 中国的 的
 中国证券市场监管 国的证券监管 证券 监管
 的 主 的 监管 大 证券 的 监管
 学 市 的 监 文 家
 证券监管的

文 的 论： 大 监管人员的
的 会 监管 中
分 会 人 的 的
的 市 的 人员人
文 国 证券监管 的 论
证券监管博弈分 国 研究的
文 分 导 分 论文的 研究
论文的 管
监管 论 分 证券市场 监管的
论 主 的 的 证券监
管 论 证券监管的 人 的主 证券
监管的 的
文的 分 研究证券监管的博弈
证券市场
人 中国 证券 市场 监管 的
的 分 家学 监管 的 的 证券
市场 监
证券监管 的 研究 学的 论
的 研究的 文的主 论 研究中
的 研究的

§ 1.3 经济管制的说明

中 管 管 论 的
管 文 regulation 的 regulation 中文
监管 学 的
学 管 学 论 中的 regulation 的
的 : 的 管
学 的 管 的 会

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