

股票市场与监管

信任中介- 审计师

传统合伙企业或股份制公司：股东数量少甚至股东就是公司经营管理者，可以随时查阅交易细节、帐目细节

上市公司：业务类别和业务地理范围既多又广；股东数量多；办法是由专业审计师代表外部股东去监督、审计公司的方方面面

审计师：独立于上市公司管理层、不能跟公司有任何利益关系，是为外部股东而不是为公司管理层服务的。会计审计师是上市公司跟外部股东之间的关键桥梁

内部财务人员和会计：对公司内部管理层负责，是为内部人服务

信任中介-投资银行

把资金需求方和资金提供方撮合在一起，为两方提供信用增强，降低陌生人之间的跨期交易障碍，使融资交易更可能发生

投行的信任中介角色促进资本在社会各项目中的优化配置

投资银行作为金融中介，起到了证券承销、并购等作用，使得资源能够被合理高效地配置到所需要的企业手中

与商业银行（也就是我们平时所指的“银行”）不同

投资银行不直接与存款等要求低风险的业务相关联

受到的监管比商业银行要宽松许多

主要依靠的是合伙人自身的商誉

"搭便车"

每个理性的牧羊者都希望自己的收益最大化，而不会管其他人的获利如何。虽然他明知草场上羊的数量已经太多了，再增加羊的数目，草场的质量就会下降。但由于草场退化的后果由大家共同承担，多放牧一只羊的收益却实实在在是自己的。只管自己的牧羊者将会不顾草地的承受能力而增加羊群数量。当羊群的进入不受限制时，牧场被过度使用，草地状况迅速恶化，最终这一生态系统将会崩溃

“公地悲剧”

公地悲剧的根本原因-在于公共财产（牧场）和私人利用之间的冲突。在没有产权制度和相应监管、也没有内化外部性之时，公共财产被过度消耗是难以避免的

外部性

外部性的定义：外部性指经济主体（包括厂商或个人）的行为对他人和社会造成的非市场化的影响

当个人的行为影响到其他人，却未给其他人相应的补偿时，我们就说存在着外部性，“城门失火 殃及池鱼”在某些角度上也指的是外部性问题

外部性分类

正外部性：某个经济个体的行为使他人收益，却没有从获益的他人手中获得应有的回报（搭便车行为就是正外部性的一种）

负外部性-指经济个体的行为损害了其他人的利益

负外部性处理方案

“共同诉讼”（joinder）：由多位受害人结合到一起诉讼，事由必须相同、案发时间与内容也一样，每人得亲自参诉。

这种形式比个人诉讼效率高一些，也节省

集团诉讼”（class action）：由一位或两位原告，代表众多受害者提出起诉，这样的代表也称为“首席原告”。

诉讼过程中，其他受害者不必出面，由首

证监会

出现的原因：证券交易的范围和投资者人数不断变化使股市成为社会问题； 法院的被动性（只有在投资者起诉时才能介入

证监会跟法院的不同

可以主动执法，出面打击市场违规行为，形成一种“政府既可主动监管、又可被动介入”的局面

有权制定信息披露规则

有权立案调查证券违法、发传票、搜集证据，有权对违规者执行行政处罚

直接对市场操纵、内幕交易和其它欺诈提出民事诉讼，避免了“市场操纵行为存在，但股东无诉由”的局面

证监会的主动性对缓和上市公司大锅饭的问题有很大帮助

理论上证监会可以代替那些众多不作为的

证监会的核心任务：是保证资本市场的公开、公平、公正，维护市场秩序

证监会的任务不是抬高股票指数，也不应该是宏观政策的工具，包括不能作为扶贫、双创政策的工具

经济学分类

实证经济学（normative economics）：描述、解释、预测经济行为的经济理论，比如中国去年的GDP是多少，中国加入WTO否会让人均收入增加等

规范经济学（positive economics）：指由于依据价值判断，做出“应该怎样”的判断；比如中国的医疗制度应该如何改革？是否应该让富人承担更多的税务，以向低收入人群供应最前沿的药物？和伦理、道德有着密切的联系

空头

有利打击虚假漏信息的企业

有利于长期投资回报，打击股价虚高的情况产生

股票分红

信号理论：生活中充满了信息不对称的环境，但不是每种环境下掌握更多信息的人都可以准确传达出自己的实力，或者不是每种传达出的信息都能被相信。因此人们需要一些信号，不是直接通过言语表述，但有时比言语更值得信赖

信号作为一种工具，到了人手里就有了两面性。既可以引导，也能被用来误导

股东与公司管理层之间的信息不对称：管理者知道有关公司的内部信息，但股东只能看到公司的近期活动与财务报表

财务报表：主要反映的是历史信息，历史永远都只能给未来提供参考而已

公司管理层通过派发红利能向投资者传达出公司对前景看好，希望接受投资的信号

股票分红边界：拿去投资（内部或者外部）的资金收益甚至不如将资金直接发放给股东时，就应该分红

分红的两种方式

真分：派发现金股利，比如每股派发元的模式

假分：送红股，比如股本100万的公司今年盈利100万，这多出来的100万就能以送红股的方式回馈股东，这样公司的总股本就变为200万，原先持有10股的股东就拥有了20股。股东账面上的股票数量翻了一倍，但是现金还是留在了公司里