


国家社会科学基金项目
西南财经大学专著出版基金项目

利益相关者财务伦理与股票市场 稳定健康发展对策研究

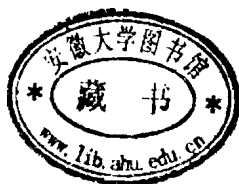
黄娟 著


 中国金融出版社

国家社会科学基金项目
西南财经大学专著出版基金项目

利益相关者财务伦理与股票市场 稳定健康发展对策研究

黄娟 著



 中国金融出版社

责任编辑：张智慧
责任校对：李俊英
责任印制：程 颖

图书在版编目（CIP）数据

利益相关者财务伦理与股票市场稳定健康发展对策研究（Liyi Xiangguanzhe Caiwu Lunli yu Gupiao Shichang Wengding Jiankang Fazhan Duice Yanjiu）/黄娟著. —北京：中国金融出版社，2012. 12

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6761 - 9

I. ①利… II. ①黄… III. ①股票市场—伦理学—研究—中国
IV. ①F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 015087 号

出版 中国金融出版社
发行
社址 北京市丰台区益泽路 2 号
市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)
网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010) 63286832, 63365686 (传真)
读者服务部 (010) 66070833, 62568380
邮编 100071
经销 新华书店
印刷 保利达印务有限公司
尺寸 169 毫米 × 239 毫米
印张 20.75
字数 338 千
版次 2012 年 12 月第 1 版
印次 2012 年 12 月第 1 次印刷
定价 45.00 元
ISBN 978 - 7 - 5049 - 6761 - 9/F. 6321
如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前 言

股市是经济的晴雨表，稳定健康的股票市场发挥着促进国民经济发展、维护国家经济安全的重要作用。从1602年荷兰人开始在阿姆斯特河桥上买卖东印度公司的股票到当今国际金融中心的飞速发展；从“天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利往”到“仓廩实则知礼节，衣食足则知荣辱”，股票市场的国际化与全球化无不深深镌刻着经济与伦理相伴随行的印迹。事实上，股票市场的稳定健康运行是两只“看不见的手”——经济准则与伦理准则相互博弈的过程。正如亚当·斯密所说，由于可能获得更大的利益，冒险者愿意违背伦理而尝试获得超额回报。20世纪后期，随着股票市场不道德交易、财务欺诈等伦理冲突导致的股市危机频频爆发，利益相关者意识到，股票市场错综复杂的财务利益亟需价值观的引导与趋同。

本书是国家社科基金项目（批准号：09CJY086）的结项成果，以现代财务学、金融学、伦理学、社会学、新制度经济学、规制经济学、计量经济学、博弈论等为理论基石，遵循“实践—理论—实践”的认知规律，综合运用系统分析法、行为分析法、归纳演绎法、比较研究法、定量研究法、实证研究法和问卷调查法等研究方法，在财务学与伦理学之间，寻求契合点，搭建由此达彼的桥梁，从对股票市场稳定健康发展的伦理基石分析出发，以我国股票市场财务伦理冲突的现实透视、理论诠释与实证检验为重点，以促进股票市场的稳定健康发展为目标，以财务伦理规制为切入，全方位、多维度论述了股票市场利益相关者财务伦理规制“实然”约束与“应然”态势的作用机理与协调机制，并在此基础上深入探索了我国股票市场财务伦理正式规制与非正式规制的实践路径。

创新是理论研究的最高哲学理念，本书的主要创新点有以下七个方面。（1）研究选题具有探索性。尽管国内外理论界与实务界对财务伦理、股票市场发展问题的研究早已汗牛充栋，且不乏真知灼见，但将二者结合起来，从

财务伦理角度对我国股票市场发展问题进行规范与实证分析的研究目前还较为少见。本书通过对利益相关者财务伦理与股票市场稳定健康发展的研究,使财务理论研究得到一定程度的补充和完善;对于股票市场财务伦理理论而言,既是一种尝试和创新,更是一种促进和发展。(2) 研究视角具有跨学科性。股票市场利益相关者相互之间就是一个博弈,而财务伦理由于触及层面更多,涉及了财务学、金融学、伦理学、经济学、社会学、心理学等相关理论,显得尤为复杂,本书突破了在财务领域内研究财务问题的局限性,根据股票市场财务行为与伦理诉求的内在统一性把二者有机地结合在一起,是以往财务学研究较少涉及的,增强了学科之间的交流与互动。(3) 界定利益相关者财务伦理的理论内涵与理论要素。在借鉴现有研究成果的基础上,从伦理本意出发,结合对财务本质及特征的理解,指出利益相关者财务伦理是基于财务学内在的伦理要素与财务实践发展的伦理诉求,历史地、全面地、辩证地研究财务活动主体在处理与利益相关者之间的财务活动和财务关系时应遵循的伦理准则和行为规范的总和,其根本目的在于协调财务领域内经济利益与伦理道德之间的关系,使财务活动主体所追求的经济价值与伦理价值得到有效统一。(4) 梳理中西方财务伦理研究的历史脉络与嬗变进程。虽然国内外专门研究财务伦理的文献还相对较少,但审视中西方上下几千年的历史演进,财务伦理的思想与成果深深根植于社会经济的历史长河之中。本书从传统、近代、当代三个时间向度,深入挖掘中外财务伦理思想的内在逻辑与伦理反思,期冀在真实的思维语境中整合历史与文献,为后续研究奠定基础。(5) 构建以财务伦理气氛与财务伦理冲突为核心变量的计量模型,通过问卷调查、深度访谈等形式获得第一手数据,分别对我国股票市场证券监管机构、上市公司、投资者、中介机构的财务伦理气氛与财务伦理冲突的相关性进行了实证分析,弥补了伦理研究偏重于价值判断、缺乏经验分析的不足,体现了股票市场实践内蕴伦理价值之维度的旨意。(6) 提出财务伦理规制的概念,指出财务伦理规制是伦理规制在财务领域的应用和体现,股票市场利益相关者财务伦理规制是股票市场利益相关者财务活动制度化、程序化的道德规范,它能为道德规范提供一定程度的法律效能,并增进股票市场利益相关者的伦理资本,从而改变其偏好体系和效用函数,最终形成和提升利益相关者的自律能力。对财务伦理规制的探究有利于增进财务学、伦理学、规制经济学之间沟通与合作的深度与广度,从而拓展财务伦理理论的研究视阈。(7) 建立

股票市场利益相关者财务伦理正式规制与非正式规制的实践路径。立足正式规制与非正式规制两个层面，分别从构建制度平台、搭建机制平台、推进法律平台三个维度建立财务伦理正式规制路径；从营造和谐的财务伦理人文环境、提升多维的财务伦理执业能力、形成多渠道的财务伦理培育方式三个向度建立财务伦理非正式规制路径，通过各利益相关者全方位、多层次、宽领域的渗透与参与，凸显理论与实践的对接与契合，共同推进股票市场的稳定健康发展。

目 录

1 导 论	1
1.1 问题的提出：“斯密难题”的和解——财务与伦理的复归	1
1.2 财务伦理研究：历史嬗变与当代进展	4
1.3 财务伦理研究：理论基础与研究框架	20
2 股票市场稳定健康发展的伦理基石	35
2.1 股票市场稳定健康发展的内核：效率与公平	35
2.2 财务伦理与利益相关者财务伦理	53
2.3 利益相关者财务伦理与股票市场稳定健康发展的互动机理	59
2.4 本章小结	63
3 股票市场利益相关者财务伦理冲突的现实透视	64
3.1 证券监管当局财务伦理冲突透视	64
3.2 上市公司财务伦理冲突透视	70
3.3 投资者财务伦理冲突透视	96
3.4 证券中介机构财务伦理冲突透视	113
3.5 股票市场利益相关者财务伦理冲突的后果分析	122
3.6 本章小结	125
4 股票市场利益相关者财务伦理冲突的理论诠释	126
4.1 股票市场利益相关者财务伦理冲突的经济学分析	126
4.2 股票市场利益相关者财务伦理冲突的伦理学分析	134
4.3 股票市场利益相关者财务伦理冲突的社会学分析	140
4.4 股票市场利益相关者财务伦理冲突的财务学分析	146

2 利益相关者财务伦理与股票市场稳定健康发展对策研究

4.5	本章小结	152
5	股票市场利益相关者财务伦理冲突的实证分析	153
5.1	问卷设计的理论基础与总体思路	153
5.2	我国证券监管机构财务伦理气氛与财务伦理冲突的实证分析	157
5.3	我国上市公司财务伦理气氛与财务伦理冲突的实证分析	174
5.4	我国机构投资者财务伦理气氛与财务伦理冲突的实证分析	187
5.5	我国中介机构财务伦理气氛与财务伦理冲突的实证分析	201
5.6	本章小结	214
6	股票市场利益相关者财务伦理规制的分析范式	215
6.1	股票市场财务伦理规制的理论视阈	215
6.2	股票市场利益相关者财务伦理规制的价值维度	230
6.3	股票市场利益相关者财务伦理规制的协调机制：“应然”与 “实然”的契合	242
6.4	本章小结	249
7	股票市场利益相关者财务伦理规制的实践路径	251
7.1	股票市场利益相关者财务伦理规制的国际比较	251
7.2	股票市场利益相关者财务伦理正式规制路径	265
7.3	股票市场利益相关者财务伦理非正式规制路径	277
7.4	股票市场利益相关者财务伦理规制的国际间合作	284
7.5	本章小结	286
	参考文献	299
	结束语	316
	后记	317

图表索引

表格编号与内容

- 表 2-1 中国股市频繁波动状况一览表 44
- 表 3-1 股票市场相关法律缺位监管的典型案例分析 65
- 表 3-2 股票市场相关监管者缺位监管的典型案例分析 67
- 表 3-3 股票市场证券监管当局越位监管的典型案例分析 69
- 表 3-4 股票市场证券监管当局错位监管的典型案例分析 70
- 表 3-5 1990—2011 年虚假陈述的上市公司一览表 72
- 表 3-6 上市公司虚假陈述的典型案例分析 76
- 表 3-7 1990—2011 年违规担保的上市公司一览表 78
- 表 3-8 上市公司违规担保的典型案例分析 79
- 表 3-9 上市公司炒作市场的典型案例分析 81
- 表 3-10 上市公司其他违规行为的典型案例分析 81
- 表 3-11 2000—2007 年上市公司变更再融资募集资金投向情况的统计表 83
- 表 3-12 1990—2011 年擅自改变资金用途的上市公司一览表 83
- 表 3-13 上市公司擅自改变资金用途的典型案例分析 84
- 表 3-14 1990—2011 年存在大股东违规占用资金的上市公司一览表 88
- 表 3-15 大股东违规占用上市公司资金的典型案例分析 88
- 表 3-16 1990—2011 年虚构利润信息披露的上市公司一览表 90
- 表 3-17 上市公司虚构利润信息披露的典型案例分析 92
- 表 3-18 作为机构投资者的金融机构以他人账户买卖证券的典型案例分析 97

- 表 3-19 作为机构投资者的金融机构利用内幕信息买卖证券的典型案例 100
- 表 3-20 作为机构投资者的企事业法人以他人账户买卖证券的典型案例 101
- 表 3-21 作为机构投资者的基金公司操纵他人账户买卖股票的典型案例 106
- 表 3-22 个人投资者利用内幕信息买卖股票的典型案例 108
- 表 3-23 个人投资者操纵市场的典型案例 112
- 表 3-24 证券中介机构违规收取、挪用客户资金的典型案例 114
- 表 3-25 证券中介机构作出违规承诺的典型案例 117
- 表 3-26 证券中介机构违规披露信息的典型案例 118
- 表 3-27 证券中介机构提供虚假上市信息的典型案例 120
- 表 3-28 会计师事务所出具不实审计报告的典型案例 121
- 表 4-1 非对称信息的不同组合 129
- 表 5-1 Victor 组织伦理气氛理论框架 155
- 表 5-2 Victor 的五种组织伦理气氛 156
- 表 5-3 我国证券监管机构财务伦理气氛与财务伦理冲突问卷各类别及总问卷信度分析 161
- 表 5-4 我国证券监管机构财务伦理气氛问卷 KMO 和 Bartlett 的检验 161
- 表 5-5 财务伦理气氛问卷旋转后的探索性因子分析 162
- 表 5-6 我国证券监管机构财务伦理气氛问卷各选项分值表 163
- 表 5-7 我国证券监管机构财务伦理气氛问卷分指标分值表 164
- 表 5-8 我国证券监管机构财务伦理冲突问卷分值表 165
- 表 5-9 证券监管机构受访者的性别分布表 166
- 表 5-10 证券监管机构受访者的年龄分布表 166
- 表 5-11 证券监管机构受访者工作年限分布表 166
- 表 5-12 证券监管机构受访者职位分布表 167
- 表 5-13 证券监管机构受访者学历分布表 167
- 表 5-14 我国证券监管机构财务伦理气氛与财务伦理冲突的相关系数表 169
- 表 5-15 我国证券监管机构财务伦理气氛与伦理冲突回归方程

- 检验结果 170
- 表 5-16 我国证券监管机构财务伦理气氛与财务伦理冲突回归系数
检验结果 170
- 表 5-17 我国证券监管机构财务伦理气氛与财务伦理冲突结构方程
拟合指数 171
- 表 5-18 我国证券监管机构财务伦理气氛与财务伦理冲突结构方程
系数 171
- 表 5-19 我国上市公司财务伦理气氛问卷分值表 176
- 表 5-20 我国上市公司财务伦理气氛问卷分指标分值表 177
- 表 5-21 我国上市公司财务伦理冲突问卷分值表 177
- 表 5-22 上市公司受访者的性别分布表 178
- 表 5-23 上市公司受访者的年龄分布表 178
- 表 5-24 上市公司受访者工作年限分布表 178
- 表 5-25 上市公司受访者职位分布表 179
- 表 5-26 上市公司受访者学历分布表 179
- 表 5-27 上市公司组织规模分布表 179
- 表 5-28 上市公司类型分布表 179
- 表 5-29 我国上市公司财务伦理气氛与财务伦理冲突相关系数表 182
- 表 5-30 回归方程检验结果 183
- 表 5-31 回归系数表 183
- 表 5-32 我国上市公司财务伦理气氛与财务伦理冲突结构方程拟合
情况 184
- 表 5-33 我国上市公司财务伦理气氛与财务伦理冲突结构方程
系数 184
- 表 5-34 我国机构投资者伦理气氛调查问卷分值表 190
- 表 5-35 我国机构投资者财务伦理冲突问卷分值表 192
- 表 5-36 机构投资者受访者性别分布表 193
- 表 5-37 机构投资者受访者年龄分布表 193
- 表 5-38 机构投资者受访者工作年限分布表 193
- 表 5-39 机构投资者受访者职务分布表 194
- 表 5-40 机构投资者受访者学历分布表 194

- 表 5-41 机构投资者受访者所属机构规模分布表 194
- 表 5-42 机构投资者受访者所属机构类型分布表 194
- 表 5-43 我国机构投资者财务伦理气氛与财务伦理冲突的相关系数表 197
- 表 5-44 回归方程检验结果 197
- 表 5-45 回归系数结果 198
- 表 5-46 我国机构投资者财务伦理气氛与财务伦理冲突结构方程拟合指数 198
- 表 5-47 我国机构投资者财务伦理气氛与财务伦理冲突结构方程系数 199
- 表 5-48 我国股票市场中介机构财务伦理行为描述 204
- 表 5-49 我国股票市场中介机构财务伦理气氛问卷分指标分值表 205
- 表 5-50 我国股票市场中介机构财务伦理冲突问卷分值表 206
- 表 5-51 中介机构受访者的性别分布表 207
- 表 5-52 中介机构受访者的年龄分布表 207
- 表 5-53 中介机构受访者工作年限分布表 207
- 表 5-54 中介机构受访者职位分布表 207
- 表 5-55 中介机构受访者学历分布表 208
- 表 5-56 中介机构财务伦理气氛与财务伦理冲突回归方程检验结果 210
- 表 5-57 中介机构财务伦理气氛与财务伦理冲突行为相关系数检验结果 210
- 表 5-58 我国中介机构财务伦理气氛与财务伦理冲突结构方程拟合指数 210
- 表 5-59 我国中介机构财务伦理气氛与财务伦理冲突结构方程系数 211
- 表 7-1 美国股票市场信息披露监管的特点 255
- 表 7-2 上市公司财务伦理评价指标体系 272

图片编号与内容

- 图 1-1 本书的研究框架 34

- 图 2-1 财务伦理结构示意图 58
- 图 3-1 1990—2011 年虚假陈述上市公司违规年度分布图 76
- 图 3-2 1998—2009 年不分配股利的上市公司比例分布图 87
- 图 3-3 1993—2008 年虚构利润信息披露的上市公司数量分布图 92
- 图 4-1 财务非伦理行为的成本效益图 128
- 图 4-2 上市公司与投资者博弈支付矩阵 132
- 图 5-1 我国证券监管机构财务伦理气氛与财务伦理冲突的结构方程路径图 173
- 图 5-2 我国上市公司财务伦理气氛与财务伦理冲突的结构方程路径图 186
- 图 5-3 我国机构投资者财务伦理气氛与财务伦理冲突的结构方程路径图 200
- 图 5-4 我国中介机构财务伦理气氛与财务伦理冲突的结构方程路径图 212
- 图 7-1 股票市场财务伦理规制的决策树 268
- 图 7-2 证券监管机构财务伦理规制的信息披露内容 269
- 图 7-3 其他利益相关者财务伦理规制信息披露内容 270

问卷编号与内容

- 问卷 1 我国证券监管机构财务伦理气氛问卷调查 287
- 问卷 2 我国上市公司财务伦理气氛问卷调查 290
- 问卷 3 我国机构投资者财务伦理气氛问卷调查 293
- 问卷 4 我国中介机构财务伦理气氛问卷调查 296

1 导 论

1.1 问题的提出：“斯密难题”的和解——财务与伦理的复归

财务与伦理似乎代表着物质世界与精神世界的两个存在：要么是财务对伦理的拒绝，要么是伦理对财务的排斥。事实上，亚当·斯密本人已经回答了被德国历史学派经济学家称为“斯密悖论”的难题：无论是财务的内蕴伦理，还是伦理的财务渗透，都亟待财务与伦理复归其生态本性，在共生互动中把握二者关系的真知。

1.1.1 财务背后的伦理溯源

古典经济学家亚当·斯密以其代表作《国富论》和《道德情操论》奠定了其在经济学、道德哲学以及经济伦理思想史上的重要地位，在《国富论》一书中，他写道：“我们每天所需的食料和饮料，不是出自屠户、酿酒家或烙面师的恩惠，而是出自于他们自利的打算^①。”可见，亚当·斯密是以人性自利作为分析的逻辑起点，以此来全面阐述“经济人”利己的行为动机；在其《道德情操论》一书中，亚当·斯密又进一步指出每一个自利的人都具有“同情心”，“不管同情的原因是什么，或者它是怎样产生的，再也没有比满怀激情地看到别人的同感更使我们高兴，也没有比别人相反的表情更使我们震惊”^②。人们在同情心的驱使下，由“看不见的手”指引，去努力达到一个比

① [英] 亚当·斯密著，郭大力、王亚南译. 国民财富的性质和原因的研究（上卷）[M]. 北京：商务印书馆，1972：14.

② [英] 亚当·斯密著，蒋自强等译. 道德情操论 [M]. 北京：中国社会科学出版社，1999：151.

自身本意更能有效增进社会利益的目标^①，亚当·斯密在《道德情操论》中以人的同情心为逻辑起点，着重分析“道德人”行为结果的利他性。由此可见，亚当·斯密已经意识到即便是利己的“经济人”，他们同样存在道德情愫，而这会直接影响到经济行为所带来的伦理结果，因此，“经济人”与“道德人”之间存在着某种关联，经济领域同样需要伦理道德的制约和调控。

1998年诺贝尔奖得主阿马蒂亚·森在其《伦理学与经济学》一书中惊呼当代经济学已经出现了严重贫困化的现象，究其根源在于经济学与伦理学的严重分离，没有伦理考虑的方法必定使经济学失效。^②受其思想的影响，我国学者李心合教授在深入研究财务管理学发展历程的基础上指出：“从总体上看，内核相对确定和稳定的财务管理学、公司财务管理学理论同样出现了严重的贫困化现象”^③。其中，出现贫困化的一个主要原因在于，财务管理学的发展与相关学科严重脱节。然而，从理论上讲，财务管理学作为社会科学领域中的一部分，它的发展同样需要得益于其上下游学科发展的滋养，这里当然包括伦理学向财务管理学的渗透；如果人为地将财务与伦理研究割裂开来，将会大大削弱财务理论研究对实践的解释和指导能力。

1.1.2 财务欺诈的伦理反思

财务领域内，伴随着利益的产生与分配，各种充满诱惑、欺骗和阴谋的财务冲突事件始终没有停息过。2001年，号称全球第七的安然公司因虚报近6亿美元的利润和掩盖10亿多美元巨额债务而宣告破产。2002年，美国第二大长途电话公司——世界通信公司再爆财务丑闻，公司通过隐瞒近38亿美元的开支来提高现金流和利润，最终以1070亿美元的总资产申请破产保护，创下美国有史以来规模最大的破产纪录，此案一出，道琼斯指数一路下跌，纳斯达克股市指数也一度跌到“9·11”事件以来的最低点。受连带效应影响，英国、法国、德国、日本、韩国、新加坡等国股市出现了剧烈动荡。2003年，意大利的帕玛拉特（Parmalat）集团39.5亿欧元假账曝光后，引发意大利乃

① [英] 亚当·斯密著，蒋自强等译. 道德情操论 [M]. 北京：中国社会科学出版社，1999：229.

② [印] 阿马蒂亚·森著，王宇、王文玉译. 随着现代经济学与伦理学之间隔阂的不断加深，现代经济学已经出现了严重的贫困化现象 [A]. 伦理学与经济学（中译本），[C]. 北京：商务印书馆，2000：13.

③ 李心合. 财务管理学的困境与出路 [J]. 会计研究，2006（7）：1-13.

至整个欧洲的“经济地震”，10天之间公司股票一路从2.23欧元跌至0.11欧元，几乎变成废纸，公司创始人、前董事长卡利斯托·坦齐因破产欺诈罪名，被判处有期徒刑18年。2006年，日本活力门板陷入财务丑闻，公司因涉嫌编造和散布虚假信息，违反日本《证券交易法》等事由被摘牌，公司总裁以诈骗罪被判处2年徒刑，该案件导致东京股市两天暴跌900多点。2009年，印度最大的IT企业——萨蒂扬软件技术有限公司（Satyam）创始人及主席B. Ramalinga Raju向公司董事会“自首”：在过去的几年中，操纵公司财务报表，其中仅虚报现金余额一项就高达10亿多美元。该消息一出，直接拖累印度股市暴跌逾7%。……审视我国，2000年，郑百文通过虚提返利、无依据冲减成本费用等手段，累计虚增利润14390万元；2001年，银广夏通过伪造购销合同、伪造出口报关单、伪造免税文件和伪造金融票据等手段，虚构巨额利润7.45亿元；2002年，蓝田公司总裁瞿兆玉因提供虚假财务报告和提供虚假注册资本罪，被判处有期徒刑2年；2004年，东方电子通过虚开销售发票、伪造销售合同等手段，虚构业绩达10亿多元，事发之后公司多位高管落马；2005年，丰乐种业被查出上市8年中有6年造假，涉及虚报利润上亿元；2007年，天润化工被曝进行IPO路演时，公司早已停产2个多月，而公司却未在其招股意向书及其公告中披露此重大事项；2008年中国内地首富黄光裕因涉嫌经济犯罪被北京警方拘查，2010年，判其犯非法经营罪、内幕交易罪、单位行贿罪，三罪并罚获有期徒刑14年，罚金6亿元，没收财产2亿元。……人们往往把我国财务领域内出现的各种冲突归因于新兴市场国家相关法律制度不完善、体制不健全等因素，但拥有相对健全的法律体系和完备信用体系的西方发达国家为什么仍然频频爆发财务冲突事件呢？这不得不使我们思考这样一个问题：仅凭法律、制度等正式制度来规范财务领域内各主体行为是否稍显隔靴搔痒而治标不治本，财务领域是否也需要发挥如伦理、道德等非正式制度的效能？

1.1.3 股票市场的发展呼唤伦理回归

现代股票市场的发展要求主体行为目标由过去单一追求收益最大化向在可持续发展中实现公平与效率的并重转变，这直接体现出科学发展观对股票市场的伦理诉求。在市场经济环境下，随着市场主体规模的逐步壮大，行为主体必然会与更多的利益相关者产生关系，行为主体的健康稳定发展，离不

开利益相关者的扶持，而能否得到利益相关者的长期支持，关键就是要正确处理各利益相关者之间的利益关系，这就必然会涉及伦理问题。

证券监管层、上市公司、投资者、中介机构等作为股票市场的主要参与者，其可持续发展同样离不开伦理的扶持。以上市公司为例，美国本特利学院的伦理研究中心在 20 世纪 80 年代进行的一项调查中发现，《财富》杂志排名前 1 000 名的公司中，有 93% 的公司有成文的伦理准则来规范员工及其利益相关者的行为。到 20 世纪 90 年代中期，《幸福》杂志排名前 500 名的公司中，90% 以上的公司都具有成文的伦理守则^①。此外，进入世界 500 强的上市公司都拥有道德行为规范，伦理已成为这些公司和员工的核心文化，并在现实中转化为公司的核心竞争力，推动公司的可持续发展。

股票市场参与者的行为最终都会映射到财务活动上，围绕着筹资、投资和收益分配等财务活动的开展，市场主体同利益相关者之间的各种财务关系应运而生，随即而来的就是行为主体如何合理处理这些财务关系中出现的各种各样的问题。频频爆发的财务冲突以及全球范围内掀起的重视伦理运动两种现象并存的事实不得不引起人们的深思：财务与伦理之间存在怎样的联系？这种联系能否对充斥市场的财务伦理冲突产生一定的约束？如何建立有效的机制来遏制各利益相关者在股票市场财务领域内种种不伦理行为？股票市场亟需财务与伦理在碰撞与交互中作出回答。

1.2 财务伦理研究：历史嬗变与当代进展

一部人类社会发展史，从某种意义上说也是一部伦理发展史。置于历史长河中的中西方财务伦理思想在财务发展与伦理演进中沉淀凝练，厚积薄发，并在当代社会经济的浪潮中凸显出独特的魅力。

1.2.1 中国财务伦理思想的产生与发展

1. 中国传统财务伦理思想和观点

①关于义与利的财务伦理思想。孔子的“君子喻于义，小人喻于利”^②

① 黄艳玲. 论企业伦理化经营的制度保障 [D]. 桂林: 广西师范大学硕士学位论文, 2007: 15.

② 《论语·里仁》.