

战颖◆著

中国金融市场的利益冲突 与 伦理规制

丛书主编◆方俊人

E

伦理学前沿丛书

之

应用伦理研究系列

APPLIED

ETHICS

SERIES

丛书主编 ◆ 万俊人

E 伦理学前沿丛书

应用伦理研究系列

战颖 ◆ 著

中国金融市场的利益冲突 与 伦理规制

人民出版社

责任编辑:田 园

装帧设计:闫志杰

版式设计:顾杰珍

图书在版编目(CIP)数据

中国金融市场的利益冲突与伦理规制/战颖著.

-北京:人民出版社,2005.11

(伦理学前沿丛书/万俊人主编)

ISBN 7-01-005288-3

I. 中… II. 战… III. 金融市场-研究-中国 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 133822 号

中国金融市场的利益冲突与伦理规制

ZHONGGUO JINRONG SHICHANG DE LIYI CHONGTU YU LUNLI GUIZHI

战 颖 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京新魏印刷厂印刷 新华书店经销

2005 年 11 月第 1 版 2005 年 11 月北京第 1 次印刷

开本:787 毫米×960 毫米 1/16 印张:21.5

字数:287 千字 印数:0,001-3,000 册

ISBN 7-01-005288-3 定价:33.00 元

邮购地址 100706 北京朝阳门内大街 166 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

走在道德生活世界的前沿

哲学被称为后思之学,哲学工作也因此被看做是一种“事后诸葛亮”式的理论反思工作。作为哲学的一个构成部分,伦理学当然也具有这种“事后”反思的理论特点,更何况诸如恩格斯这样的哲学家还曾特别指出过,人们的道德观念总是或多或少地滞后于人们的道德生活实践。从人类心理(意识)发生学的意义上看,这样说不无道理。然而,康德的研究告诉我们,人类的道德观念或道德思维并不一定总是“后验的”,某些“先验的”观念形式或理论原则常常是保证人类道德行为之普遍正当性和合道德性的前提条件。一个完整的“道德形(而)上”理论图式(伦理学基础理论)的建构,应当是从特殊的道德经验中抽演出具有普遍实践意义的道德原理(原则)、然后再将后者贯彻落实于前者的一个往返循环的过程。更为重要的是,在人类既定的道德文明和文化(包括道德理论)事实面前,人们的道德生活实践和道德理论思考都不是从零开始的,相反,我们的思想和行为总是从某种既定的东西开始的。再用康德的话说,现代人类社会已然成为文明的社会,而现代人则已然成为文明化了的人。因此,在人们的道德实践或行为与人类的道德观念或原理之间,或者,在人们的道德生活世界与道德观念世界之间,界限、次序、互动或转换实际已经难以割裂,难以截然两分,因而也就难以分

出先后。这就是说,观念或者理论并不总是落后于行动或生活实践的。

当然,我们并不能因此否认人类生活创造之于人类道德观念或伦理学理论所具有的持续不断的挑战性和前沿性,更不能因此否认这两个方面始终存在着一种张力,甚至是由于当代人类道德生活及其世界图像的日趋丰富与复杂所带来的日益增长的张力。恰恰相反,承认这两个方面或领域之关系的复杂性,与正视人类道德生活实践日益丰富、复杂、具体、乃至日趋技术理性化所产生的理论挑战,正是我们认识、理解和重构现代新型道德观念,进而理解和重塑我们道德的行为方式和行为规范所必需的前提。

人类文明的年轮已经进至 21 世纪。自上世纪后期以来,人类的道德生活同其社会生活的其他方面一样,发生了值得关注的变化:科学技术尤其是信息技术、生命科学技术、公共(行为)管理科学等新型科学技术的迅速发展;经济全球化趋势的日趋凸显及其给全球政治秩序与文化发展所带来的崭新挑战;以及由于上述社会基本因素的刺激或变革所导致的“现代性”文化价值危机——诸如,经济实用理性对人类价值理性(尤其是道德推理)的严重挤压,民族—国家政治意识的过度强化所滋生的“文化政治”对现代民主政治的严峻挑战,后现代意识对整个“现代性”观念意识形态(尤其是对“现代性”道德观念意识形态)的强烈冲击甚至瓦解;“终结”“国家意识形态”与“强化”“社会意识形态”的两极争端以及由此所带来的当代宗教观念和社会一般价值观念的分化与紊乱;等等,都对当代人类道德观念与道德行为方式产生了异常复杂的影响。

在某种意义上可以毫不夸张地说,今天的道德生活世界已然呈现出前所未有的困局:传统道德文化资源已不足以料理今天的所有道德问题——尽管无论如何她依旧是我们赖以应对道德生活问题的基本资源之一;新的道德文化资源又尚待创造、尚待获取普遍有效的价值认同;更为严重的是,现代道德文化本身的生长已经因西方启蒙运动之“道德谋划”的破产和当今文化多样冲突的加剧而遭受支解,成为某种“支离破碎”的文化“碎片”和软弱乏力的语词“修饰”。要走出这一道

德困局,显然首先需要重建我们的道德文化和道德理论,而要实现这一双重的重建目标,则首先需要我们的伦理学工作者走向当今道德生活的前沿地带。因此,走在道德生活世界的前沿就是我们编辑出版“伦理学前沿丛书”的基本理由!

就当代中国社会生活世界和中国伦理学知识世界而言,伦理学的前沿焦点主要汇聚于三个领域:伦理学理论本身的前沿开拓或创建;应用伦理学研究;以及域外伦理学研究的前沿视野。毋庸讳言,中国伦理学的知识现状已经远远落后于我们的道德生活实践,其知识开拓和理论创新已是迫不及待。对于我们的伦理学知识来说,面对大量道德现实问题而无能为力,实在是值得当代中国伦理学界认真反省的首要课题。在今天的知识社会里,由于伦理学作为一门特殊人文学知识的文化局限和功能限制,我们也许不能再期待一种全能的伦理学知识体系,但是,探索和建构一种或诸种具有现实解释力和价值约束力的道德理论或伦理学类型,却不仅是完全可以合理期待的,而且也是当今中国伦理学界的一份不容推脱的理论责任。应用伦理学的产生和凸显本身就是一个“现代性”的道德事件。由于现代知识的专业化、专门化、专家化和专利化,以及由此带来的技术应用性知识对现代知识社会的宰制,道德伦理问题越来越多地表现为专门的行为技术问题,比如,生命医学伦理(克隆技术作为其前沿实例)问题;网络伦理问题;公共健康伦理和管理伦理问题等等;这一切都使得许多实际的道德问题牵涉到甚或内含着大量的专业技术难题,尤其是具体的行为技术与一般道德伦理原则之间的冲突问题。而且,随着当今知识社会的发展,这类问题还将日益增多、日益复杂。这就意味着,具有技术实用特征的应用伦理问题将会或者已然成为当代伦理学研究的重要领域,其重要性与紧迫性只会强化,不会减弱。还应当承认的是,国外特别是西方发达国家和地区的伦理学界在伦理学基本理论创新和应用伦理学探究两个方面,都已经远远走在我们前面。因此,当代中国伦理学界的另一个亟须探究的前沿领域,就是弥补和加强我们对当代域外伦理学发展的前沿了解,并努力创造出足以与域外伦理学界展开对话和交流的理论资源。就此而言,开

放的学术姿态与独特的学术理论资源是至关重要的。在一个开放竞争的知识社会里,没有开放的学术视野和姿态,一如没有自身独特的学术资源和理论特色,都不可能参与当代社会的知识竞争和文化创造。而仅仅是上述这些课题领域便已经足以显示编辑出版“伦理学前沿丛书”的理论价值与实践意义。

是为序。

万 俊 人 谨 记

公元二〇〇四年十月于北京西北郊悠斋

序 一

001

前贤垂诫云：“学以致用”、“文以载道”。远离社会实际，躲在小楼里冥思苦想，玩空洞的概念游戏，是不能做出真学问来的。不敢实事求是，不敢坚持真理，畏上媚俗，粉饰现实，也是同样不能做出真学问来的。立足实践，独立思考，多方问学，坚持真理，一丝不苟，是做真学问的基本素质。战颖博士虽然不能说模范地做到了这些方面，但她在中国人民大学哲学系攻读博士学位的三年之中确实是为此付出了巨大的努力。做最好的学问，或许力不能至，但心向往之，就是战颖博士三年读书生涯的求学心灵的写照。翻开摆在读者面前的这部《中国金融市场的利益冲突与伦理规制》一书，再读上几章，必会产生与我同样的感受。

欲知其文，当先知其人。

在四年之前,我接待了一个来访的“小女孩”,她说想报考我的博士研究生。那玲珑的身材,稚嫩动听的声音,文雅的举止,清晰的谈吐,引起了我的好感。当我听了她的经历,顿时对她刮目相看。她从香港起步,再到大陆金融机构工作,前后十几年,做到了湘财证券北京投行部的副总。在当时,她已是一岁孩子的妈妈了。出色的业绩,领导的欣赏和尊重,高额的收入,都不能拖住她求学的志向。金融领域中存在的问题让她感到困惑和不安。她精通金融实践和金融理论,但这不能帮助她解决对金融市场现实的迷惘,于是,她想求助于哲学,求助于伦理,把中国金融市场的潜在危机搞清楚。于是,她毅然辞去湘财证券北京投行部的副总的职位,舍长趋短,一门心思温习功课,报考伦理学专业的博士研究生。沉重的学习负担,超负荷的鏖战,使其羸弱的身体难以支持。在考完所有的主课之后,在最后一门加试课的考场上她休克了。缺一门课的成绩,当然是不能被录取的。第二次报考,她终于以总分第一的成绩如愿以偿。

002 入学以后,她以她那在多年从事金融工作中所养成的工作习惯进行专业学习。“聪颖过人”,“如饥似渴”,“有点疯狂”,“举一反三”,是我对她学习状况的基本评价。认真问学,谦虚受教,却又决不盲从,有疑则辩,是她做学问的基本品格。在哲学和伦理学专业知识方面,她是相当薄弱的,但在金融实践和金融理论上,她又是相当强悍的。我恰恰与她相反。在她攻读博士的三年之中,我在伦理学专业上是她的导师,但在金融理论和金融实践上我则是她的学生。古人云:“教学相长”,诚不我欺也!三年过后,她实现了自己的学问追求,而我在金融方面却进步不大。

她的研究方向是金融伦理。包括股票市场在内的金融市场作为我国社会主义市场经济体系的重要组成部分,对我国的经济建设和发展起着至关重要的作用。金融可以说是现代经济的核心。没有金融业的持久的繁荣,很难有整个社会经济的长久的繁荣和健康发展。她从事证券业多年,深知其中的问题所在。她认为,当时中国股票市场的繁荣是表面的,时间不久就会出现人人扼腕而叹的萧条局面,因为在她看来这是股票市场上伦理严重缺失会导致的必然结果,结果不幸言中。正

如她后来发表在《伦理学研究》上的一篇论文中所说：“2002年以来，我国经济保持快速增长的势头，但股指却逐级下滑，股市与宏观经济出现完全‘背离’的走势，股票市场的筹资功能、投资功能及优化资源配置功能在逐渐弱化。中国股市边缘化趋势明显。”何以会造成这样的结果，如何才能有效地改变这一状况，这是她研究的重点问题之一。她把视野由股票市场扩展至整个金融领域，力求发现其共有的问题、共同遵循的客观规则。

对于金融领域的问题，我基本上是一个门外汉。但是，门外汉也未尝不可以发表一点议论。门外汉发表的议论常常是凭直感而论，说得不在行，自然不会被重视；不会被重视，也就不会产生什么样的后果；既然不会引起什么样的后果，自然就可以不负什么责任；既然不用负什么责任，当然尽可以大胆地发表议论。

金融之事，无非是一些人或一些部门拿别人的钱来赚钱。用别人的钱来赚钱，这当然是聪明人干的事。如果搞金融的赚不来钱，聪明人无论如何也不会去搞什么金融。拿别人的钱来赚钱，当然是一件很难的事。现在教育普及，人的智商都很高，如果不是有挣钱预期的话，一般来说没有人甘愿把自己的钱“奉献”出来。这也就是说，金融人（这里特指授权方，以下同）挣钱是以投资人（这里特指授权方，以下同）的挣钱预期为前提的。金融人与投资人必须实现双赢，或者说双方都在较大程度上可以实现双赢，金融事业才能不断发展。投资人不直接从事生产，金融人也同样不从事直接的生产，因而仅靠投资人和金融人双方就不可能有任何的赢利。要实现赢利，就必须要靠需要资金的生产人或生产企业。生产人或生产企业无法同千千万万个拥有不同量金钱的人打交道，而只能与金融人打交道。这样，金融人承担了一个投资人与生产人的“中介”角色。在这个三角关系中，投资人是“老板”，金融人首先要对投资人负责，要对从金融市场以各种形式获得借贷的生产人实行有力的监管，使之归还本息有足够的保证，从而保证投资人的赢利预期在较大程度上可以实现，否则投资人将会逐渐消失。这是一个最简单、最基本的事实。金融领域的一切规则都应该尊重这个事实，都应该重视这个事实。

如果上述这个前提可以成立的话,那么,金融业的服务对象首先应该是广大投资者,金融业所做的一切要使广大投资者能够信赖。这也就是说,广大投资者的依赖和信任是金融业繁荣发展的根本保证。这也就引申出一个金融业至高无上的法则——信用。

中国的金融业的繁荣与否,所造成的原因可能也很多,但是,金融操作的任何技术方面的原因都不足以成为决定性的原因。决定性的原因只有这样一些:那就是金融业是否把广大投资者的利益放在了第一位,是否赢得了广大投资者的信赖,是否在投资人、金融人和从金融市场获得资金的生产人之间取得一种利益的平衡。如何实现这一点,就不是我这个不懂金融的人力所能及的了。

战颖博士的这本《中国金融市场的利益冲突与伦理规制》就是研究金融领域所存在的种种问题、种种问题所造成的根源以及如何解决这些问题的著作。这是她三年心血的结晶。本书第一章首论“中国金融市场与金融市场利益冲突”,讨论的是中国金融市场的主体及其利益关系,行为主体间的利益关系结构与利益分配,中国金融市场主体的利益冲突及相关行为分析以及中国金融市场利益冲突的根源分析及治理选择。第二章讨论的是“中国金融市场伦理缺失的表征及其潜在金融风险”,分析了信贷市场、货币市场、同业拆借市场、股票市场以及企业所存在的种种伦理缺失,及其它们所引发的道德风险和金融风险。没有丰富的实践经验,也就不可能有这样系统的分析。第三章是“金融市场主体行为的伦理分析”,论述了经济人与道德人的表象差异,特别阐述了经济人行为的内蕴伦理性,对于公司、中介机构、银行、会计师、证券分析师、保荐代表人、律师、评估师等行为进行了伦理分析,还对政府规制、金融市场监管的动因、原则、方式进行了探索。第四章阐述“中国金融市场伦理缺失根源与伦理重构基础”,对金融市场伦理缺失的历史原因、制度原因、产权原因进行了分析,探讨了金融市场伦理理论和现实基础、价值理念、路向、效用等问题。第五章阐述“规制与伦理规制”,把规制理论引入金融伦理领域,并对我国金融市场政府规制失灵的原因进行多方位的分析。然后探讨了伦理规制及其文化基础、金融伦理规制与金融市场秩序的关系、金融伦理对金融秩序规制的可能性等问题。

第六章研究“中国金融市场伦理规制体系的构建”问题,提出了金融信用咨询平台的构建设想及加强我国金融信用体系对策,探讨了金融市场伦理法制化的途径诸问题。

这部著作是一部理论与现实相结合的用心之作。我认为它在理论上有不少新见,在实践上也具有较高的价值。当然,作为对于金融伦理问题的带有一定开创性的研究还会有不少值得进一步讨论和深入思考的余地。如果它能够引起学界和金融界的注意,不论是赞扬还是批评,我想这正是战颖博士所期待的。

是为序。

焦国成

于中国人民大学宜园

2005年10月6日

序 二

我认识战颖同志是十多年前的事。那时只知道她做企业上市工作,很讲诚信,很有威望,是一位成就显著的证券专家。近年,她读了中国人民大学的博士研究生。她把自己的实践与我国的金融发展联系起来,写成了她的博士论文《中国金融市场的利益冲突与伦理规制》。现在,应人民出版社之约,做了一些文字上的修改,即将正式出版发行。可喜可贺。

关于这部力作的评价,在通过她的博士论文时,请了十多位专家,大家评价很高。一致认为“具有前沿性、有实际应用价值的优秀博士论文”。我作为评审委员会主席,主持了这次评审。现将评委会对她论文评价的《决议》摘要如下,以飨读者。

其一,论文选题具有开创性。论文将金融市

市场和伦理两个不同的领域结合起来,将经济追求的效率和伦理追求的公平这一对看似矛盾的东西放到一起来研究,既具有理论的创新,也具有重要的现实意义。作者从金融市场本身的客观需求来研究金融市场的内生伦理,而不是把既有的一般社会伦理套用于金融市场;作者既把伦理道德视为行为的规范系统,也从金融信用的视角把伦理道德视为金融资本和交易的有机构成要素,丰富和发展了金融市场伦理理论。论文个案分析与论证的研究方式与学理技术,对于应用伦理学研究具有示范意义。

其二,论文建立了金融市场主体行为伦理分析的系统性框架。论文关于金融行为主体的伦理分析充分、坚实而精当,具有较高的理论水平。论文通过对企业、中介机构、政府的典型行为进行分析,剖析其经济行为和伦理价值冲突的原因,从理论和实践上论证了经济行为和伦理价值的统一性,寻找到了二者的平衡点。

其三,论文初步构建了金融市场伦理规制体系。论文将具有自律性的“伦理”与他律性的“规制”结合起来,创新地提出了伦理规制的概念,并从完善金融职业道德规范、构建金融信用咨询平台与完善法律法规三个方面初步建立起金融市场的伦理规制体系,对于金融管理体制伦理建设有重要的参考价值。

其四,论文的研究方法科学、规范,观点有创新性,逻辑清晰,论据充分有力,说理透彻,文字表述规范流畅,显示出作者有扎实的知识基础和较强的科研能力。

战颖同志是一位年富力强、很有事业心的人。她用勤奋工作,走过了她人生的一小段路;今后随着时间的前进,中国经济的发展丰富多彩。祝愿战颖同志与时俱进,开拓创新,加倍努力,有一个更加灿烂的明天。

国务院研究室 郭振英

导言 穿越金融灵魂的探索

001

自 20 世纪后期开始,全球范围内金融领域中的道德失范行为及金融丑闻便不断地冲击着人们参与金融的热情,时代精神、国家信用、金融制度乃至金融理论都成为这些不道德行为的抵押品,其作用与价值被不断地削减甚至抵消。

远不说 20 世纪 80 年代美国华尔街的列文、西格尔、布艾斯基的“金融界最大的犯罪阴谋”,英国巴林银行李森的“未经授权交易”,安然、世通、施乐的“联合造假”,仅是中国金融市场近年来发生的郑百文、银广夏、ST 猴王、江苏琼花等事件,就令人触目惊心!而人们之所以对此类金融丑闻感到触目惊心,乃是源于人们对丑闻中所涉及的人和机构是那样地信任!

金融市场中,金融活动的参与者既可以是财富的所有者,也可以是财富所有者的代理者,

他们之间的交易一般要通过某些特定的中介或交易系统进行。金融活动实际上是一种特殊的债权和债务关系——货币在资金盈余方和赤字方之间的调剂和融通是借助于各种金融工具通过信用的方式在金融市场上进行的。资金的盈余方是货币资金的供应者,通过持有各种金融工具拥有相应金额的债权;货币的赤字方是货币资金的需求者,通过发行各种金融工具承担相应金额的债务。金融市场的交易特征表现在对投资对象的虚拟化和预期性以及交易资金、责任和权益的跨时期交换,其实质是一种信用关系。信用是金融的灵魂。

著名诗人里尔克曾经有过这样一句话:灵魂失去了庙宇,雨水就会滴在心上。金融丑闻的频频发生对金融市场的撞击,以及对金融灵魂——信用的伤害,已然撼动了金融灵魂的庙宇,极大地动摇了参与者对金融市场和金融机构的信心,扰乱了金融市场秩序,危及了金融体系的健康运行。金融作为整个国民经济的中枢,是市场经济体系中竞争最激烈、风险性最高的领域。金融市场在经济运行中发挥的特殊作用,已经成为现代市场经济运行中沟通和催化各子市场之间及各子市场内部经济活动的桥梁和纽带。因而,我们必须正视金融市场上信用关系的扭曲和普遍的道德风险行为,认真研究和分析金融市场上伦理缺失的表现与危害,多渠道寻求解决问题的路径,这对于正在前进和发展中的社会主义市场经济尤为重要。

既往的金融市场研究,从总体上讲,比较重视针对金融市场对象的技术层面,重视对金融市场效率的研究;而较忽视针对金融市场参与者的行为层面,忽视对金融市场公平的研究。从标准的金融理论看,无论是马科维兹的资产组合理论,还是威廉夏普的资本资产定价模型,以及罗斯的套利定价模型等,金融市场研究的核心都是定价和效率。沿袭古典经济学的分析框架,这是理所当然的。然而,在目前日益重视和追求可持续发展的今天,我们更需要的是将环境的因素纳入考虑范畴,将长远发展目标植入短期发展函数,也必然寻致将公平的概念植入效率的研究。现实的金融市场从来都不是纯经济或纯金融的市场,而是集多重人文因素为一体的市场生态。正在成长中的中国金融体系需要真正的信用和相互信任,纷繁多样的金融市场

交易需要价值观的引导和趋同,金融市场中众多的利益冲突需要伦理学的规制和护航。金融市场伦理水平的提高在一定程度上可弥补在信息生成过程中金融市场制度的不完善性,从“人”的环节上为金融市场产品质量控制设置必要的防线,防范金融市场中伦理缺失行为的重复发生;有利于对我国“金融市场失信”进行综合治理,保持金融市场的平稳、和谐与可持续发展。

曾经有一些玩世不恭的人认为,金融市场中只有赤裸保的金钱关系,根本不存在伦理。那么,如果我们假定金融市场是价值中立的,它只关注效率而不考虑其产品带来的社会后果,但是在接受所谓的效率产生的结果时,其中却必然暗含了一定的价值判断。金融市场良好秩序的形成既要靠法律法规的制约,也需要伦理道德的调节。金融市场的发展证明,金融领域中只有法律是不够的,法律对于金融活动中那些不能被简化为精确规则的部分并不适用。“安然”事件在拥有趋于完备法律制度和监管框架的美国发生,就是一个活生生的例证。

试图揭开“金融市场失信”的神秘面纱,我们需要从伦理角度研究金融市场失信问题。但是研究不能简单地把既有的一般社会伦理套用于金融市场,应该以长期积累的金融实践经验和材料为基础,将金融市场和伦理两个不同的领域结合起来,将经济追求的效率和伦理追求的公平这一对看似矛盾的因素放到一起来研究;既把伦理道德视为行为的规范系统,也从金融信用的视角把伦理道德视为金融资本和金融交易的有机构成要素;从金融市场本身的客观需求来研究金融市场的内生伦理,从金融市场环境、金融市场制度、金融市场行为三方面进行伦理分析。这样得出的结论才具有理论意义和现实意义,才能够提出对“金融市场失信”进行综合治理的思路,完善金融市场的制度和机制,从而恢复和加强金融市场的公信力,最终实现金融市场健康发展的长远目标。

当然,将具有自律性的“伦理”与他律性的“规制”结合起来,构建金融伦理规制体系,必须正确处理好法律与伦理道德的关系问题。伦理道德是法律的基础,是法律的支柱,离开了伦理道德,法体将失