

论我国股市道德的“蛛网理论”

梁 碧

(湖南师范大学伦理所, 湖南 长沙 410081)

摘 要: 当前我国股市正在快速发展中, 股市道德问题也日益为世人瞩目。股市道德及不道德力量同股市欺诈等问题具有相互对应关系, 这就形成了一个制衡机制; 在具体的运行中, 其制衡机制可以两种依道德曲线的斜率不同, 而呈封闭、收敛和发散三种“蛛网”运行状态; 依此原理, 以德治市的关键是要遏制“发散的蛛网”, 争取股市运行于“收敛的蛛网”状态。

关键词: 股市道德制衡机制; “封闭的蛛网”; “发散的蛛网”; “收敛的蛛网”

中图分类号: B82- 053 **文献标识码:** A **文章编号:** 1008- 2611(2003)04- 0045- 04

From ‘Spider’s Web Theory’ to the Moral of Chinese Stock Market

L I A N G B i

(Ethics Institute, Hunan Normal University, Changsha 412000, China)

Abstract While Chinese stock market is developing with full speed, a number of problems concerning morals have emerged and drawn an increasing attention from the public. But a regulating system can be found to check the immoral acts since such problems as cheating is in correspondence with the whole moral situation in stock market. To be specific, the regulating system, will vary, as a spider’s web does, in three alternative states of being closing, withdrawing and spreading, on which basis, the key to morally manage stock market can be compared to hold back ‘the spider’s spreading web’ and norish ‘the spider’s withdrawing web’.

Key words: morally regulating system in stock market; spider’s closing web; spreading web

股票市场是重要的金融市场之一。我国改革开放的总设计师邓小平同志曾经深刻地指出:“金融是现代经济的核心,金融搞活了,一着棋活,全盘皆活”。江泽民同志也指出:“要建立社会主义市场经济体制,就必然要有股票市场”。改革开放以来,我国股市的发展取得了举世瞩目的巨大成就,目前我国已成为亚洲第 2、世界第 9 大股市。

随着我国股市的快速发展,道德问题开始影响我国的股市运行,而且这一问题有越来越严重的趋势。一是股市道德问题涉及的领域愈来愈多,造假问题频频出现,形成了一系列“热点”;二是股市道德问题的危害愈来愈严重,有些股市道德问题一次就给投资者上百亿元的损失。这些股市道德问题导致我国一级市场丧失融资

功能,二级市场出现大“雪崩”,股市基本失去资源配置功能,这又使我国股市走向存废的十字路口。在这些股市道德问题面前,我国已经出台的相关政策显得非常软弱无力。这些问题如果不能有效遏制,其危害势必愈来愈大,我国股市道德问题的危害也必将更加严重。

笔者认为,我国股市道德问题具有不断放大的内在机理,认识这一机理是解决股市道德问题的关键所在。为此,笔者提出了股市道德的“蛛网理论”。

1 股市道德的“蛛网”理论

1.1 股市道德与股市运行的对应分析

(1) 股市道德与股市问题的对应关系。

一个根据股市运行和伦理学的基本原理,笔者认为

* 收稿日期: 2002- 12- 04

作者简介: 梁 碧(1967-),男,湖南省湘潭人,湖南师范大学伦理所博士生

© 1995-2004 Tsinghua Tongfang Optical Disc Co., Ltd. All rights reserved.

为股市道德与股市欺诈等问题的存在着严格对应的逻辑关系,即随着正确的股市道德观的形成,股市欺诈等道德问题必然呈逐步减少之势;当股市参与者的道德观念逐步下降时,股市欺诈等问题就会不断上升。其具体的对应关系可以如图 1- 1 所示。

L_1 线是一条由左上方向右下方倾斜的曲线(直线可以看作曲率为 0 的曲线)其斜率为负数,表明影响其运行的两大要素是呈反向运动的关系。用数学分式可以表达为:

$L_1 = f(g, b)$ 其中: g - 股市道德; b - 股市问题; f - 函数关系

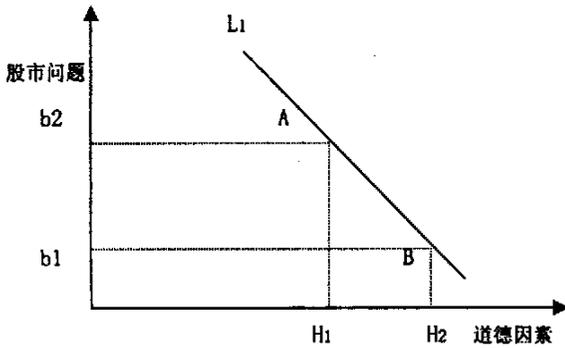


图 1- 1 股市道德与股市问题关系的图示

除了股市道德外,国家对股市的各种管理的政策、法规及执行的力度,也是制约股市欺诈的重要力量,这些力量可以看作是一部分股市道德规范的具体化。股市道德具有“无形”的特点,而国家对股市管理的各种政策、法规及执行情况,则是“有形”的,其作用方向及力度与股市道德基本上一致,也是与股市欺诈等问题呈反向运动关系,两者对股市规范的作用,类似市场运作中“无形的手”和“有形的手”的关系。因此, L_1 函数可以扩展为 $L_1 = f(G, g, b)$ 其中: G - 政策因素; g - 股市道德; b - 股市问题; f - 函数关系。

(2) 股市不道德因素与股市欺诈等问题的相互关系。

股市中存在着道德行为及观念,也存在不道德的行为及观念。股市中不道德的行为及因素一部分来自政府部门内部(例如,在十八世纪初的法国股市风潮中,以国王路易十五为首的法国政府就充当了不光彩的角色),另一部分则来自社会其他组成人员。因此,股市道德问题与不道德行为呈正相关关系,即在一段时间内,股市不道德观念、不道德行为越活跃,管理者对这些不道德问题越放纵,则股市欺诈就越猖獗;反之亦然,根据这一逻辑关系,我们可以将其归结为如图(1- 2)所示函数关系。

L_2 是一条由左下方向右上方延伸的曲线(直线可以看作曲率为 0 的曲线),表明其两大影响要素呈正相关关系的,其数学公式表达可以如下:

$L_2 = F(G', g', b')$ 其中: G' - 政策因素; g' - 股市道德; b' - 股市问题; F - 函数关系

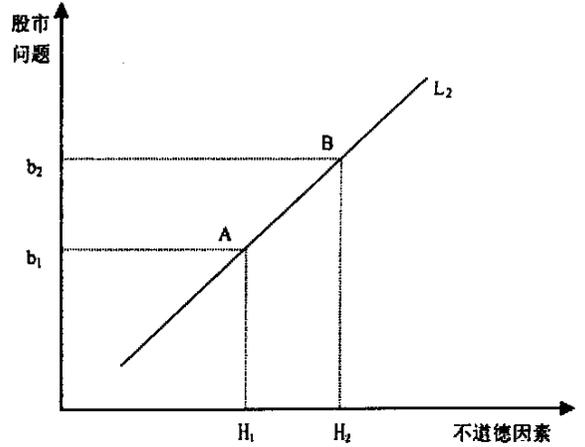


图 1- 2 股市不道德因素与股市欺诈等问题的函数关系图示
(3) 股市道德的制衡。

根据图 1- 1 和图 1- 2 所表达的关系,我们可以把股市道德与股市不道德作为两个不同的要素,而股市欺诈又始终具有相同的内容,由此通过股市道德与股市不道德及股市欺诈等问题可以共同建立其制衡机制: E 点为 $L_1 = L_2$ 的均衡点(具体见图 1- 3),其中横轴上的“股市道德因素”包括“道德因素”和“不道德因素”两个方面的内容。

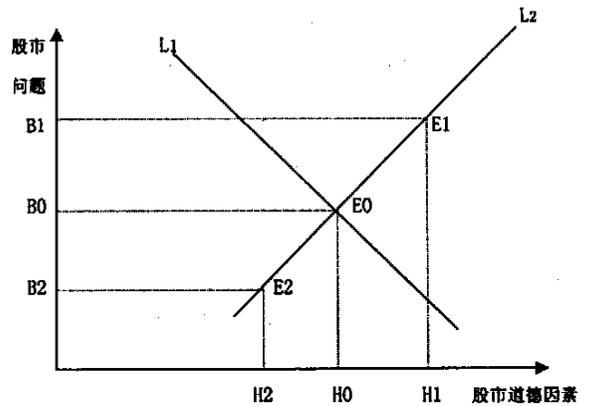


图 1- 3 股市道德因素与股市问题均衡的图示

当股市道德与股市不道德两种力量相当时,不道德行为将受到遏制,且道德力量也不能完全使股市问题完全消失,于是,市场进入稳定状态,即均衡状态。此时股市道德问题并不突出,股市的发展就可以处于比较稳定且有利的条件。就道德本身而言, $L_1 = L_2$ 意味着股市中的个体和群体中,道德与不道德的力量是相当的,因而出现道德风险的可能性为 0,这是一种比较理想的状态,也只能是存在于理论中的状态。

在现实中, $L_1 = L_2$ 的情况极其罕见,因此,常见的情况是 $L_1 > L_2$ 或 $L_2 > L_1$; 即或多或少处于非均衡状态(见图 1- 4),其中 A、B、C、D 点都不同于 E 点,处于均衡点之外,或多或少的不够均衡,即偏离 E 点有远有近,有正(道德状态)有负(不道德状态)。

从股市道德的均衡图示我们可以发现,不均衡才是

股市道德的常态,而均衡状态则只是一种偶然的状况。因此,我们不能把股市道德的均衡状态作为评价股市道德的唯一标准,相反,我们不追求股市道德处于绝对均衡点,而是力求使股市道德接近或比较接近均衡点。

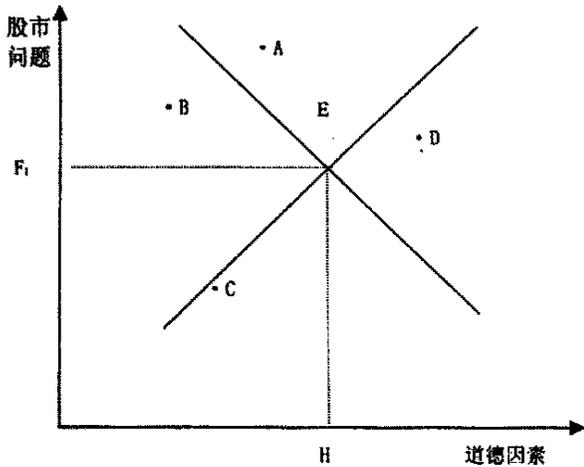


图 1- 4 股市道德与股市均衡图示

1. 2 股市道德“蛛网理论”：股市道德制衡的三种运

“蛛网理论”是当代西方经济学中的一种重要的动态分析理论。该理论认为,经济运行价格变动可以分为三个类别,一类是运行的起点不在均衡点上,其运行过程也一直不在均衡点上,但其与均衡点的距离则始终是不变的,这种状态叫“封闭的蛛网”;再一类是运行的起点不在均衡点上,其运行过程也一直不在均衡点上,但其距离均衡点的距离则越来越远,其运行也越来越不平衡,这种状态叫“发散的蛛网”;第三类情况是运行的起点不在均衡点上,但在其运行过程中,其距离均衡点的距离则越来越小,其运行越来越接近均衡状态,这种状态叫“收敛的蛛网”。

在分析股市道德问题中,我们发现股市道德与其他力量在相互作用时,也是有三种运行状态的:一种是开始不均衡,其运行也一直不均衡,但偏离均衡点的程度并不变化,即“时好时坏,变化不大”;这类似经济学中的“封闭的蛛网”的状态;再一类是运行的起点不在均衡点上,其运行过程也一直不在均衡点上,但其运行越来越不平衡,即道德问题越来越严重,这种状态类似经济学中的“发散的蛛网”的状态;再一类是其运行起点不在均衡点上,但其运行的过程越来越接近均衡状态,道德问题越来越少,这种运行状态类似经济学中的“收敛的蛛网”。

由此,笔者认为,在股市道德的分析也可以比较完整的运用“蛛网理论”这一经济分析方法,该方法经过加工后可以成为一个全新的道德分析工具,即股市道德“蛛网理论”。在股市道德问题比较严重时,我们希望股市道德运行在“收敛的蛛网”中;在股市道德问题并不突出时,我们希望股市道德运行在“收敛的蛛网”中,但也容忍股市道德运行在“封闭的蛛网”中;我们始终不希望股市道德问题处于“发散的蛛网”的状态。

(1) 股市道德的“封闭的蛛网”

当 L_1 与 L_2 的斜率绝对值相等,但方向相当时,我们可以认为,股市道德与股市不道德的力量大小相等,作用方向相反。因而一旦股市不道德问题产生时,股市道德力量就会相应发生作用,产生有利于股市道德规范的机制,从而使平衡点位置由不道德点转移到相应的道德点;同样,由于不道德的力量也具有较强大的作用力量,因而,上述转换发生之后平衡点不会因此固定不变,而是又会进一步转移到相反的位置,但幅度完全一样(如图 1- 5)。

可见,此时,道德与不道德的作用程度在完全一致,方向又完全相反的条件之下,不断进行换位,从而形成封闭的“蛛网”。在股市道德“封闭的蛛网”状态下,股市道德总体上是稳定的,股市本身的运行也因此可以相应运行于稳定状态,但稳定的位置则允许不一致,可能正向偏离均衡点,也可能负向偏离均衡点,但离均衡点的绝对距离则是大体相同的,即“时好时坏,变化不大”。

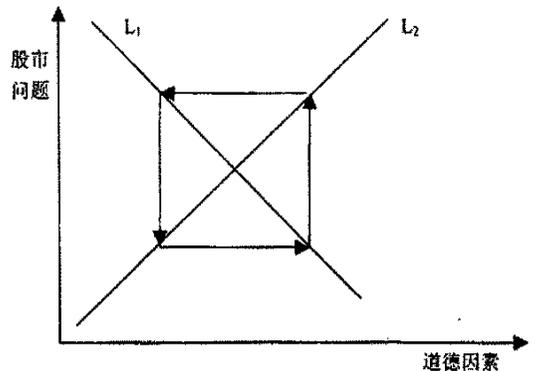


图 1- 5 股市道德“封闭的蛛网”图示

(2) 股市道德的“收敛的蛛网”

当 L_1 的斜率的绝对值大于 L_2 的斜率的绝对值时,表明 L_1 到变化幅度大于 L_2 ,即股市不道德行为对股市的影响力度,不如股市上道德力量的强度大,因而股市道德问题总体上是要受到道德力量的遏制的,且两者的作用方向完全相反,由此,股市道德问题将越来越少,股市将日趋规范,直至接近均衡这一理想状态。这是一种由不理想状态不断趋向理想状态的模式,也是我们所期望的运行方式,其图示主要如下(如图 1- 6):

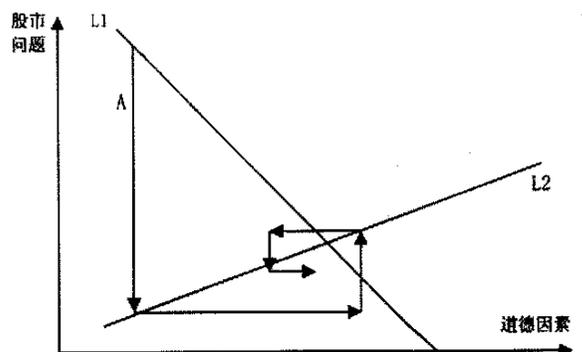


图 1- 6 股市道德的“收敛的蛛网”图示

(3) 股市道德的“发散的蛛网”。

当 L_1 的斜率的绝对值小于 L_2 的斜率的绝对值时, L_1 的变化幅度要小于 L_2 的变化幅度。这表明在相同的变化区域内, 股市不道德的力量要居于上风, 因而道德力量的作用不足以抗衡不道德的力量, 因而股市运行将出现“正不压邪”的问题, 股市道德的力量将会日益猖獗, 因而整个股市中就会出现欺诈横行, 造假层出不穷, 涉及面越来越广等问题, 整个股市道德将越来越失去均衡, 直至道德的最后崩溃和股市的最后崩盘, 这是我们要竭力避免的。而股市能否崩盘, 并不能从股指的表面涨落上去寻找依据, 而必须判断其是否运行在“发散的蛛网”状态之中, 并是无法遏制的趋势。

其图示如下:

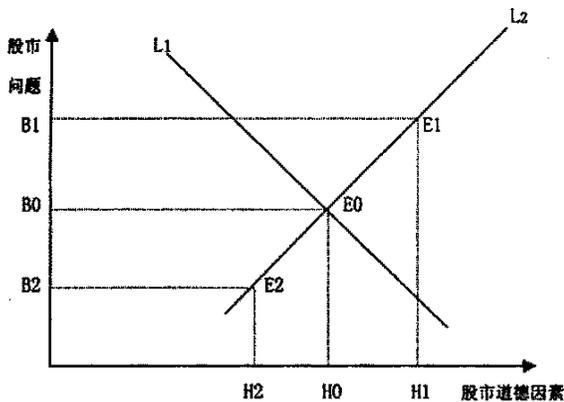


图 1-7 股市道德的“发散的蛛网”图示

2 研究股市道德“蛛网理论”的重要意义

2.1 具有重要的学术意义

一是有利于拓宽我国的应用伦理学的研究领域。我国在很长的历史时期内都未能形成独立的伦理学学科。近几十年来应用伦理学的研究在我国发展很快, 经济伦理学随着研究的进一步深入领域将越来越宽。股市道德的“蛛网”理论将为我国应用伦理的研究开辟新途径; 二是有利于促进我国证券伦理学研究的深入。通过对股市道德的“蛛网理论”的研究, 有利于引发各方对股票、债券、基金的道德问题研究, 推动证券伦理研究以形成证券伦理学。

2.2 具有重要的现实价值

一是要有效地保护我国中小投资者利益。信息资源的垄断性是股市的一个最显著特点, 也是股市道德问题产生的根源。成千上万的中小投资者, 在信息获得方面都是被动接受者或说市场竞争中的弱者。一旦掌握信息的人失去了应有的职业道德, 国家又不能解决股市道德问题, 那么一切保护中小投资者利益的想法都只不过是空中楼阁而已; 二是有利于保障中国股市自身的发展。没有中国股市道德的建立, 一切“法制、监

管、规范、自律”措施都无法真正落实下去, 甚至会变成一纸空文; 三是有利于实现国家的长治久安。股市“发散的蛛网”的效应十分明显。如果股市道德不健全起来, 在“蝴蝶效应”和“发散的蛛网”原理的作用下, 我国股市的道德问题会成为一个影响国家长治久安的一个震源, 将会贻害无穷。中国股市的现实表明, 股市道德的建设, 是一件事关股市能否健康发展、中小投资者的利益能否得到保护、国家能否实现长治久安的重大现实问题、政策问题乃至国家政治问题。

3 股市道德“蛛网理论”的若干启示

股市道德问题的三种运行状态, “收敛的蛛网”是一种理想的方式, 从长远而论, 这不会对股市的发展产生危害; “封闭的蛛网”是一种稳定的状态, 只要偏离均衡点不远, 对股市的影响也不大, 也是可以接受的; 但“发散的蛛网”则是很令人担忧的。在西方混沌理论中, 有一个著名的“蝴蝶效应”原理, 即南美洲的一只蝴蝶煽动翅膀而产生的震动波, 在一系列作用力之下, 可以导致北美洲发生一场飓风; 根据股市道德“蛛网理论”的原理, 如果股市道德处于“发散的蛛网”状态, 那么即便一开始股市道德问题并不大, 但其发展的结果必然是股市道德的最后崩溃, 进而导致整个股市崩盘, 社会陷于动荡之中, 由此看来, 用“蝴蝶效应”原理来说明股市道德的危害是完全能够站得住脚的。为此, 根据“蝴蝶效应”原理和“发散的蛛网”理论, 笔者得出以下启示:

3.1 比较小的股市道德问题也可能产生巨大危害

由于我国股市发展初期规模比较小, 涉及的人少, 因而即使产生问题, 对社会道德的危害也可能是有限的。但是, 如果我国的股市道德在“发散的蛛网”状态运行, 那么, 这些股市问题就可能变为“巴西的蝴蝶”, 成为日后我国股市道德、股市崩溃的“震源”。

3.2 在“发散的蛛网”状态, 其社会危害非常大

因为其运行的结果不仅会导致股市道德崩溃, 还会在“发散的蛛网”原理和“蝴蝶效应”的作用下, 对整个股市、社会道德、国民经济乃至政治诸领域产生巨大冲击, 就像西欧早期的“密西西比泡沫”事件那样, 使法国陷入一场道德、经济、政治的全面灾害之中, 并导致整个西欧的股市推迟发展达整整一个多世纪。

3.3 遏制“发散的蛛网”是股市管理中的关键

从我国股市道德问题日益严重、危害不断增大的现实来看, 我国股市道德明显运行在“发散的蛛网”之中。“千里之堤, 溃于蚁穴”。根据“蛛网理论”, 如果不能很好地控制道德问题曲线的斜率, 则我国股市道德将继续会朝远离均衡点的方向运行, 直到我国股市崩溃。可见, 扎实构筑我国的股市道德规范体系及制衡机制并有效地加以执行, 真正树立“以德治市”观念, 是实现我国股市道德规范发展的根本措施所在。