

Avinash D. Persaud 和 John Plender
道德规范与金融
 寻找当今经商的道德规范
 Longtail 出版公司, 伦敦, 2007年,
 215页, 19.95英镑(平装)。

金融市场经常沉湎于这样一种境界: 任凭利己行为的主宰, 而参与者只认同一个价值——金钱。每一个投资人都想得到最高的回报, 每一个银行都想得到最高的股利, 分析家和商人都想得到最高的奖励——每一个人都想这么做, 而无论采取什么手段。然而, 金融市场犹如社会本身一样, 都要依存于共享的道德标准。尽管总体上说人与机构应自愿进行自我约束, 但书面的法规及其执行仍然是必要的。即便在机会难得之时, 人们也不该做那些连自己都感到不道德的事。

Persaud和Plender为我们提供了一部操作指南, 它鼓励投资者和其他市场参与者去遵守道德标准, 去认识什么行为会引起道德冲突。作者含蓄地避免了哲学家式的抽象, 直接指出道德行为本身既非常重要, 也是市场运作的基础。作者还认为, 道德行为也符合金融机构和涉身其中的个人利益。尽管道德规范和赚钱之间的

矛盾短期来看是尖锐的, 但如果用长期的眼光——即道德行为中包含的信誉风险以及维护在市场参与者中的高度信任的重要性——来看, 这种矛盾就不那么尖锐了。

Persaud和Plender用不同的章节来论述具体的道德冲突, 这种冲突可能会产生于投资者保护、投机活动以及会计等领域。作者还在不同章节中讨论了独立主管人、审计师和管理者的作用。作者关注于金融市场中的道德规范, 而并不致力于解决诸如雇员待遇等相关的问题。他们通过引证金融市场中众所周知的有关不道德行为的最新案例, 详尽阐述了他们的观点, 并引证了一些摘要以及金融市场参与者可能时而自我提出的一些结构性问题——在此类书中这还是第一次。的确, 作者在字里行间要说明的似乎是这一观点, 即只要采取恶劣行径的人哪怕稍稍停止一下这种想法, 许多恶劣行径都是可以避免的。

“监管者和市场参与者都必须认识到用规章制度取代道德规范的危害。”

作者主要关注的并且明晰地传达的信息, 主要是对利益冲突的关切。在这种利益冲突中, 一个行为主体利用了他或她必须为之服务的人的优势。他们提出了衡量道德行为的其他标准, 诸如其他人是否被置于一个谋划好的劣势中, 或者是否遭受未加防范的危害等概念。这些概念在本书中没有得到很好的阐述。除此之外这本既没有浮华的辞藻又不流于

过于简化的著作对其他观点的阐述都很清晰。我所理解本书提出的方法是, 金融市场参与者不应该给那些并不关心交易, 或者不能合理地通过自我保护来避免危害的人带来较大的伤害。

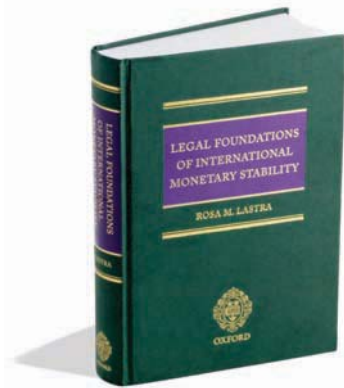
本书向决策者, 尤其是金融部门的规章制定者和监管的决策者传送了一些信息。首先, 规制者自身必须通过诸如避免或明或暗的“操纵”规章制度以维护道德标准。也就是说, 他们不应从监管部门的利益出发而应从大众的利益出发来行事, 从而不必感激那些制定规章制度的人。

其次, 规章制度制定者必须下大力气确保金融机构内部的激励手段符合所承诺的道德规范。许多道德失误产生于金融机构的雇员受到会带来利益冲突的激励(或者出于他们自己的动机)之时。尽管涉及公司董事会或高管层的不道德事例令人震惊, 但也有些地位较低的雇员受到激励去欺诈顾客的事例。

第三, 而且也许最成问题的是, 监管者和市场参与者都必须认识到用规章制度取代道德规范的危害。新增加的规章制度一般都是涉及不道德行为的丑闻所催生的产物。这不仅将会增加规章制度负担, 而且也会使市场参与者变得越来越依赖于规章制度以及公司负责道德规范的官员, 而不是依赖他们对于是非对错的感觉行事。金融市场的玩家喜欢抱怨“规章制度过头”, 但是, 只要他们对自己的道德行为采取负责任的态度, 就没必要制定那么多规章制度。如果这本书能使这些人认识到这一点, 那么就达到了一定的目的。

Daniel Hardy
 IMF 货币与资本市场部
 副处长

佳作欣赏



Rosa Maria Lastra

国际货币稳定的立法基础

牛津大学出版社，牛津，2006年，600页，199美元（精装）

Rosa Lastra 写出了一部有关国际金融管制的精辟的、可读性极强的著作。本书值得律师、经济学家、金融部门的专家、决策者以及也许所有那些对不同的行为准则的相互关系感兴趣的人们一读。

本书的结构考究。第一部分聚焦于国家层面，论述了国家中央银行货币职能和管制职能的发展。第二部分转向欧洲地区层面，分析了欧洲中央银行体系，包括欧洲区域内的欧洲中央银行和国家中央银行的复杂结构。第三部分聚焦于国际层面，尤其是IMF的作用，从历史背景着手，用Lastra在本书每一部分中所使用的同样的方法，强化了对比分析，然后转而对机构框架进行了深入分析。从金融监管、管制和危机控制的角度，对金融架构的评价使本书达到了高潮。

中央银行权利的局限性

本书各个部分的出发点都是值得注意的。在第一部分，Lastra

大胆地从这一认识着手，即尽管中央银行的法定目标包括稳定价格，但银行还肩负着管理职能，尽管这个职能最好是通过使其业务最大限度地（但理念上不应完全）独立于政治影响来履行。对问题的这种提出方式为论述这样一个主题提供了新鲜的视角，即中央银行的独立性与其责任性之间表面上势不两立的紧张状况，在别人看来可能是一个过时的论题。但是，尽管作者力图将发展中的和新兴市场的经验引入到讨论的某些方面（例如在她论述到货币局和银行业危机时），读者可能会从更系统性地对这些经济体中央银行的实务比较中获益更多。

在第二部分，Lastra描述了欧洲中央银行体系是如何在欧盟的宪法和行政管理背景下运作的。她通过利用货币发行来进一步展开货币主权这一主题，为引导她的读者提供了一个分析基准，否则的话读者可能要面对欧洲中央银行体系制度框架所面临的挑战。

理解IMF

本书的第三部分聚焦于IMF。Lastra熟练地驾驭着在对涉及到IMF的立法与规章管理框架进行解释时所面临的巨大挑战。正如作者在前言中所说的，“(IMF)独一无二的性质，它的大多数职能与业务的经济特性，它的业务活动和金融结构的风格而不是所使用的术语的晦涩……以及为理解这些业务活动的法律方面的问题所必须具备的专业知识（传统上只有IMF的法律顾问和极少数敢于冒险来研究IMF的学者才具备这种知识），说明了处理公共国

际货币法律中的复杂问题的学说体系还相当薄弱。”

“Lastra的著作确实传递了有关IMF角色演变的争论的信息。”

尽管IMF在过去20年中在出版内部文献方面走在了前面，但外部人士对其法律框架的了解至少仍然较为粗略。作者利用与IMF法律部长期进行的专业协作的优势，耐心地引导读者越过了一些为普通人所误解的法律问题：例如，IMF及其成员国在监管方面的法律义务，为什么备用安排不是契约，IMF融资条件的法律基础。值得注意的是，Lastra历史性地阐述了IMF在国际货币体系中的作用从“汇率稳定”的国际监管者到“汇率稳定体系”的引导者演进的过程，这个过程与最近修订的IMF监管成员国汇率政策的业务框架具有高度的相关性。Lastra的著作确实传递了有关IMF角色演变的争论的信息。

国家、地区和国际层面的机构制度的法律基础固然重要，但是人们常常忽略了货币和规章体系职能方面的问题。《国际货币稳定的立法基础》由于深化了我们对这些关系的理解而取得了巨大成就。

Thomas Laryea
IMF法律部副总法律顾问

加勒比道路的经济意义

Courtney Blackman 爵士

经济管理实务：加勒比视角

Ian Randle 出版公司，2006年，448页，50美元（精装）

S.B.Jones-Hendrickson 博士

东加勒比国家经济组织(OECS)论文集

iUniverse 有限公司，2006年，328页，24.95美元（平装）

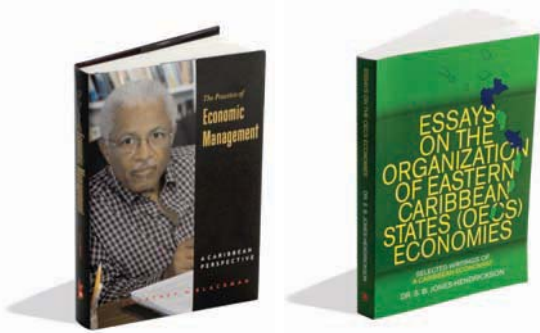
有关东加勒比国家的经济学文献很少见，所以这两本反映该地区现实状况的著作的出版极受欢迎。由巴巴多斯中央银行的第一任总裁 Courtney Blackman 撰写的《经济管理实务》在宽广的政治背景下做出的清晰而简要的描述，反映了加勒比地区的经济问题。S.B. Jones-hendrickson 的《东加勒比国家经济组织论文集》则反映了该地区从 1980 年至今经济的演变。

两位作者都向读者提供了深

入的见地，有助于我们观察加勒比国家经济的特性和决策者在帮助促成其国家的发展形势中所起的作用。在 Jones-Hendrickson 看来，20 世纪 80 年代初东加勒比国家之间紧密的联合在为其经济发展奠定基础方面发挥了核心作用。而 Blackman —— 他将诸如社会和历史学科融合进了他的分析中——则认为，加勒比地区的经济部分是由其历史和文化，即经济管理普遍薄弱所驱动的。

Blackman 认为，加勒比国家所经历的许多经济问题是决策者管理失误造成的。这些决策者常常显得过分地关注于选民短期内的安全需求，而不太关注财政改革和支出控制等较长期的问题。他的论文内容大大受制于许多拟议的政策规范，有时还与经济决策中使用的更为传统的规范相左。

Jones-hendrickson 论述的思路



与 Blackman 相似。他认为，东加勒比国家政府追随昂贵的财政政策是出于政治方面的考虑，他们试图迎合选民对公共货物日益增长的需求。其结果是，财政失衡日益加重，债务气球日益膨胀。但是与之相反，Blackman 在定义小发展中国家的问题时，几乎完全屏弃了主流经济学的观点。鉴于人力与技术能力、文化道德和国家的历史（尤其是其过去的殖民地历史）在决定经济结果时都发挥着各自的作用，对经济失误的指责几乎毫无例外地将其归结为管理薄弱似乎过于简单化。

Thomson Fontaine
IMF 非洲部经济学家

关于全球化的消息和分析，全球化对世界各经济体的影响。

IMF 调研

访问 IMF 调研在线杂志，
请登录

www.imf.org/imfsurvey