

# 金融海嘯 —— 人爲災難的信仰反思

關國欣

## 引言

二零零八年至今，人類社會經歷了一場金融災難，並把它形容爲「金融海嘯」，意指其不可預測和無法抵禦，是突如其來和沒法防範的，及其廣泛性的損害。

災難使人聯想到天然災難，諸如地震、風災、水災等，乃大自然的現象。天主創造天地萬物，又造了人類，把人置於大自然中。人是大自然的一員，天然災難發生時，人難免不受其影響。人和大自然的互動中，天然災難加添了人爲因素，災難變得更爲複雜。例如二零一一年三月日本海嘯引發的核電危機，正正是天然和人爲的雙重災難。日本過往五十多年全力建設核電廠，廉價的核子能源的確爲日本人民帶來龐大的經濟效益，並獲得廣泛的讚譽。但一場可怕的海嘯，摧毀了核電廠，引發了輻射外洩。海嘯固然是天然災難，但核電建設卻是人爲的。

當日本還在反思核安全問題時，全球經濟其實正處於另一場更可怕的海嘯之中。二零零八年九月，成立超過一百五十多年的美國投資銀行雷曼兄弟倒閉，展開了一場禍及全球的金融海嘯。這場災難不但至今仍然未能解決，更蔓延至歐洲，爆發今天歐元區各國國家信貸危機。事實上，金融本身乃人類現代社會的經濟活動，非屬天然，這場金融災難實是由人一手做成，是可以避免的。一如日本由海嘯引發的核電災難，海嘯雖是天然災難，但核輻射外洩危機是由於貪圖廉價能源以提高生產力而莽顧安全的結

果，是人為災難。同樣地，金融海嘯是由於過度貪圖回報而不顧風險的投資，同是人為災難。

本文希望先整合一下這場金融海嘯的政治及經濟背景，然後看看這場金融海嘯的經過及金融業參與者所扮演的角色，再總結金融海嘯的一些影響及市場現正施行的一些救市方法，最後嘗試從信仰的角度去尋求出路。

## 1. 金融災難的政治經濟背景及遠因

這場危機醞釀時間甚長，由高速的增長到大幅度的衰退，成因複雜，是多種因素糾纏結合的結果。早在雷曼兄弟倒閉前，危機其實早已潛伏多時，本節嘗試歸納這場金融海嘯的背景及遠因。

### 1.1. 新自由主義經濟模式

自二次大戰之後至上世紀七十年代前，西歐普遍流行社會主義思潮，工會壯大，企業國有化，然而國營企業管理不善，生產效率下降，赤字上升，加上福利主義，經濟一蹶不振。以英國為例，八十年代戴卓爾保守黨政府當上了首相後即奉行市場經濟，自由主義思潮逐漸取代社會主義，打擊工會，削減福利開支，增加公共支出，經濟得以迅速復甦，九十年代上台的貝里雅工黨政府繼續奉行自由市場政策。美國方面一向以來擁抱自由主義，以英美為首的整個西方陣營，皆致力為自由市場掃除障礙，造就了歐美經濟的高速增長。

### 1.2. 全球化

其次是全球化市場的形成。當西歐全力奉行自由市場經濟時，世界其他的發展中國家在全球一體化的推動下，紛紛效法西方已發展國家，加入自由市場經濟的行列。亞洲的中國和印度開始實行經濟改革和開放政策，加上東歐柏林圍牆倒塌，蘇聯瓦解，這些國家爭相把初級產品和工業產品出口到歐美，西方世界得享廉價的產品之餘，又可以專注研發高科技產品，造就了科網技術的普及發展，大大加快了全球經濟增長的步伐。而這些靠出口到歐美市場的新興國家、已發展的日本及中東的石油出口諸國，它們都坐擁巨額美匯，回到美國購買美元債券，變相補貼和鼓勵美國消費，促使美國政府和個人的負債大增，為金融危機埋下伏線。

### 1.3. 市場去監管化

為了配合自由市場經濟和全球一體化，歐美政府相信要進一步解除對金融機構的監管，希望藉龐大金融市場活動能夠提高國民生產。英國政府加快放鬆限制，認為放任資金自由流動有助增長，開放外匯資本市場，推行金融改革措施，解除掉原有的分業經營界限，即容許較高風險的投資銀行、股票經紀業務從事較低風險的商業銀行業務，投資銀行與商業銀行結合，從此存戶的資金就到了投行的手上去從事較高風險投資。同樣地，美國政府廢除區分商業銀行和投資銀行的法案，使銀行獲得巨額資金，從事各種金融業務。以前的投資銀行只是作為客戶顧問，協助安排股票上市和債券發行，廢除區分後他們即可為客戶投資。倫敦和華爾街金融業的經營範圍擴大，在國民生產總值中佔有巨大分額，更加被受政府重視，金融業權力日增。而金融業致力發展的衍生產品及其複雜的模式使監管機構難於查檢，無從監管。以往的商

業銀行傳統的經營方式是把存戶的存款借出去，從中賺取息差。這種方式利潤薄而成本高，但自從去監管化和各種衍生證券的出現，銀行輕易向市場大額借出資金，再在資本批發市場大手拆入短期資金，無需依靠存戶的存款，從而獲得低成本和令人側目的高回報。銀行莽顧風險最終造成金融災難，實是市場去監管化的必然結果！

#### 1.4. 信貸寬鬆

由於美英兩國政府積極奉行的自由市場經濟、全球一體化、及對金融業的去監管化，國際上存在大量熱錢追求投資機會，加上二零零一年科網泡沫爆破及美國「九一一」恐襲後，美國聯儲局主席格林斯潘連番減息，推低借貸成本，讓工商業免受衰退之苦。由於低廉的借貸成本，各國的資金轉進房地產市場，形成英、美、澳洲以及亞洲多國的房地產泡沫。而房地產泡沫的爆破，直接造成了觸發全球金融海嘯及美國次按危機。資產泡沫之所以膨脹，必須要寬鬆的信貸環境。信貸市場是指資本供應和需求交易的地方，這本來就是投資銀行的專長：為貸款人找到借款人，即是為有需要資金的機構發債集資，和為坐擁資金的機構尋找合適的投資。信貸市場對投資氣候十分敏感，資金緊拙時借貸成本上升，發債人需要提高利率回報來吸引投資者借出資金。相反地，資金充裕時，借款人不惜追逐較低的利率務求找到合適的債券去鎖緊回報。過去數十年至二零零八年金融海嘯前，就見証了長時間的寬鬆的環境。

#### 1.5. 小結

不論是自由市場主義、全球一體化、或是去監管化，都是為金融業掃除各種賺錢障礙而漠視後果的做法。市場盲目地追求高增長，不擇手段，禍及全球經濟。

自由經濟及政府的不干預的理論源於被公認是現代經濟學的創始人的亞當史密斯，世人只注重他《國富論》中提到的「無形之手」—即任由市場自行運作，而忽略了史密斯更是倫理哲學家。經濟學在當時只不過是倫理、哲學領域的一小部分。他認為國家的財富乃是由於全體國民致力於追求個人的利益累積而成。個人在講求自己利益時，也促進了群眾的福祉。這種促進了群眾的福祉，就像一隻看不見的手，主宰一切，比政府的力量還大。真正的經濟學是要以人為本的，史密斯既是倫理哲學家，他關心的是群眾的福祉，而不是鼓吹放任自由市場主義。

同樣地，全球化除去國家界限，跨國貿易得到發展中國家的廉價勞工而大大減低生產成本，利潤卻未有惠及當地的人。

去監管化除去商業銀行和投資銀行的界限，讓銀行更壯大，即所謂「大到不能倒」，有問題時卻沒有比它更大的機構去提供救援，要動用國家的資金，輸打贏要，是社會不能接受的做法，下文會進一步探討這問題。

最後，為「救市」而調底利率以至信貸不必要地寬鬆的做法，阻止資產價格下調，最終造成泡沫。銀行本身就是資金的中介人，把存戶的剩餘資金，借給有良好信貸狀況的貸款者，如讓人可以早點安居樂業。但讓沒有還款能力的小市民借到資金，這不是給他們希望，而是陷他們於將來的絕望，是最不負責任的做法。

天主教的社會訓導早已對上述有關經濟的問題提供正確的看法。關於政府對自由市場主義一面倒的傾斜，教宗若望保祿二世《百年》通諭中指出政府在社會經濟發展中的責任，推動及刺激有所欠缺的經濟活動，及在構成發展障礙時應作出適度的干預，並在特殊情況下可暫時履行取代功能。在全球化的問題上，訓導特別提到政府在全球化趨勢日趨發揮的情況下，應考慮到本國的經濟政策對地區和各國經濟所造成的影響。而對於去監管化的做法，訓導清楚表明市場經濟活動，無法在制度、司法、和政治的真空狀態中運行。政府首要職責就是制定一套合適的法律制度來調節經濟事務。放任市場自行發展不是一個負責任和成熟的政府應做的，要在其面臨危機時，給予扶持。政府更要能洞悉人性更深層的需要。因斷供違約而遭銀行封樓的家庭，其損失的不單是金錢和物質，還有的是心靈上的創傷！

## 2. 金融海嘯事件及市場的參與者的角色

上文簡單地交待了構成金融災難的背景及遠因，本節嘗試透過進入二零零八年金融海嘯事件本身，對金融業的各參與者和行為作更深入的了解。

### 2.1 泡沫與爆破、全球市場相互關連

早在雷曼兄弟倒閉前，市場已注意到北歐的小小島國—冰島的經濟奇蹟。在信貸寬鬆的投資氣候下，早在二零零三年冰島把國營銀行私有化，監管形同虛設，銀行四出到國際市場以高息吸引資金，又不負責任地把拆入的資金借出，不顧貸款的質素，只追求帳面的利潤。一些報導說年輕的冰島人在沒有應有的信用紀錄下拿到百分之百的按揭，更有冰島的企業在沒有適當的投資

計劃下拿到貸款，購買私人飛機。然而，市場並沒有認真看待冰島銀行的帳目，直到他們在市場不斷拆入短期資金，推高利率至不合理水平，才察覺到問題的嚴重性！投資者如夢初醒，一個遠在北歐的小島國發生的問題所招的損失，引發到全球市場重新評估手頭上相類似的資產。投資者注意到美國的次級按揭證券，爭相拋售套現，結果導致一連串的按揭公司倒台。

## 2.2 金融業與地產商

在信貸寬鬆的環境下，現金充裕，市民輕易得到貸款，消費旺盛，通貨膨脹，有條件的人都希望購買房子，既可自住，又可保值，房地產需求大增。地產商在銀行放寬信貸的環境下大量興建房子，結果是肥了地產商和建材生意，銀行又賺大錢。信貸紀錄良好的都買了房子，銀行爲了進一步擴展業務，只好向信貸紀錄較差的人埋手，甚至連信貸不良的人也不放過，結果是負擔不起房子的人忽然都變成業主，最終走上無法還款破產的道路。

二零零八年美國房地產市場放緩開始，證券商貝爾斯登首先出現問題，其次級按揭貸款對沖基金嚴重虧損被迫清盤！次級按揭其實是債務紀錄不佳或不具備充分還款能力者擁有的不良按揭貸款，一開始已經是高風險的資產，只是當信貸過度寬鬆時市場沒有正視，如今信貸緊縮的時候，問題一發不可收拾！貝爾斯登被摩根大通銀行以十美元收購，而其最高股價曾經是一百五十九美元，貝爾斯登股東的財富差不多一夜化爲烏有！

投資者其實最不理性，投資氣候好時過度樂觀，當氣氛轉壞時過度悲觀，紛紛瘋狂拋售，所以隨之而來的是一連串的倒閉：美國政府接管兩大房屋按揭融資機構房利美和房地美；投資銀行雷曼兄弟宣佈破產；投資銀行美林公司被美國銀行收購；全球最

大保險集團 A I G 要求緊急貸款。而類似的倒閉潮快速地蔓延至歐洲各地，有問題的金融機構皆併入其他銀行。

### 2.3 金融業與評級機構：貸款證券化業務及衍生產品

然而，金融海嘯並未有因為美國政府的干預而退減，原因是銀行手上的資產遠比觸發危機的房屋次按深重得多，各種的貸款資產經過證券化包裝後，得到信貸評級公司的高度評級，在證券市場上買賣，形成價值龐大的市場。市道好的時候，借款人有能力還款，銀行持有這些高度評級的債券得到穩定回報；當市道逆轉，借款人斷供，這些債券價格急跌。所以高度評級的債券其實風險並不低！

在千變萬化的市場，銀行沒有時間對每一家發債公司進行評估，債市唯有依賴評級公司預早為貸款人作評估，而評級公司向發債人和銀行收取高昂的費用。沒有評級的根本發不了債，就算有銀行願意為公司發債，也沒有投資者肯買，結果信貸市場成了評級公司的搖錢樹。有了評級公司的高度評級後，銀行和證券商即放心進行大手買賣，完全漠視這些擁有高評級的按揭證券背後含有不良貸款。保險業眼見銀行大賺，都希望分一杯羹。為了賺取些微的保費，通過複雜的數學模型估算風險，設計各種衍生自證券的產品，如信用違約擔保證、信用違約調期等。這些金額巨大的衍生產品變成過分放大的虛擬資本，遠大於市場實際的金額。但由於金額巨大，些微的保費也變得相當可觀的收入。雖然明知這些按揭證券背後存在不良貸款，但全部同一時間內一起違約的機會仍是很少，保險公司也就樂於接保。

這些證券有了高評級，又有了違約保險，投資者再無後顧之憂，市場大大增長。這些債券更轉售到其他國家，所以歐洲的一



些大型銀行也受到牽連。當信貸環境轉壞，違約潮一浪接一浪，銀行之間更不願向其他銀行提供借貸，信貸市場陷入惡性旋渦，資金短缺，危機一觸即發。短期貨幣市場關閉，銀行缺乏流動資金，同業拆息扯高，銀行之間依然停止借貸，金融市場復蘇無望。

## 2.4 金融業與政府和說客的關係

金融貨幣市場無法運作甚至完全停頓，美國總統布殊政府只好任由前高盛銀行家的財務部長普爾森擺佈。由原來遵行的自由市場一百八十度轉為以「有形之手」對市場全面干預，推出七千億美元收購「有毒債券」拯救銀行的方案。起初遭共和黨反對不獲通過，市場震驚，股價大跌，最後國會苦無良策最終只好批准拯救方案。美國政府介入金融市場後，英國政府隨即跟隨，以公帑換股增加各銀行資金，把銀行部份國有化，向貨幣市場發放更多現金，及保證銀行間的借貸，恢復和促進資金流通。其後，美國和歐元區各國都接受英國的做法，各國向市場注入共達三萬億美元的資金。

金融業時常得到政府的照顧，其實是因為銀行精心政治部署的必然結果。銀行一路以來向政界提供政治獻金，又以政治說客游說政府通過有利於金融業的政策，上文提到輕易廢除區分商業銀行和投資銀行的格拉斯-斯蒂高爾法案的就是一個好例子。除了支持政客以取得有利的政策，銀行更大灑金錢，支持大學鼓吹自由經濟主義的思想，一些學者獲政府委任為顧問，甚至加入聯邦儲藏局成員，難怪銀行有恃無恐！銀行與政府及大學有著千絲萬縷的利益關係，使金融業更加無從監管。

## 2.5 小結

金融業其實是金融服務業的簡稱，所謂服務，是指公司和客戶的互動過程，客戶付出服務金而公司為滿足客戶的需要並使其得益，如清潔服務要求服務之後去除污穢而得到潔淨，才算是服務。反觀今天的金融業，各服務的提供者和參與者只為自身的利益而為，完全違背了服務的意義。銀行對地產泡沫視而不見，只顧業務增長，明知貸款不良而借出資金，評級公司為求賺取費用輕率給予有問題的債券高度評級，都是不顧後果的做法。教會一直以來提出經濟學和道德規律絕不能完全獨立看待。因為，只有道德規律才能使服務人的經濟活動中去找尋最高的終極目標。人類社會要忠實服從著道德規律，才可以被引向終極目標去，即最高的永久的福利—天主。

此外，銀行不斷合併壯大，「大到不能倒」，權力集中在少數的銀行，做成經濟上的專橫。教宗庇護十一世《四十年》通諭早在一九三一年已經提到權力集中是近代經濟秩序的特點，是無限制自由競爭的自然結果，「只允許最強者能夠存在，而所謂最強者，又往往是那些最能夠無情的鬥爭的人，最不顧到良心的指示的人。」各方面都想要利用政治上的勢力和權威，來作經濟鬥爭。通諭先知性地預示無限制的經濟的獨裁將會支配野心，「私利的貪慾使整個經濟生活變成極度困苦而殘酷。國家該用一種仁愛的精神來統治，專以正義和公共福利為目的，現在它卻成了一個奴隸，不得不替人類的欲望和貪吝服務。」今天的金融災難正好應驗了這情況。

## 3. 金融海嘯的影響

上文探索了金融業內的參與者各自為自身的利益而莽顧社會的整體益處，結果促成了這場金融海嘯。本節嘗試看看金融災難對社會的一些影響。

### 3.1 金融霸權

金融海嘯淹至，銀行備受批評。金融業只顧自身利益的作風，提供的金融服務偏離民眾的需求。金融視野狹窄，只求短期效果；但社會需求長遠，金融業和社會存著張力，在金融化的氛圍下，政府、企業為了削減財赤傾向減少社福支出，結果是助民解困缺錢，拯救金融則毫不吝嗇，市度好時銀行發放大量的花紅成為業內的私人財產，市度差時這些已發放的花紅沒法逆轉，有所謂「金融的負資產社會化，利潤則私有化」（socializing the losses and privatising the benefits），富者愈富、貧者愈貧。政府長時期向企業傾斜，銀行嚴重虧損時，動用公帑拯救金融業，銀行家繼續坐享高薪厚職，而「緊縮經濟措施」（austerity measures）卻使絕大部分的低收入民眾的生活變差。所以，民間對銀行及其他金融團體深表不滿，尤其是銀行賺大錢時高唱自由市場的好處，社會不得干預過問。輸大錢時則非要政府社會拯救不可。

### 3.2 金融化影響社會民生

在全球金融化下，絕大部分民眾無奈地受到資本流向的牽制。政府為支持資產價格而推低利率，如美國實行的「量化寬鬆」，資金擴張時，富人的資產無損，窮人則承受通脹之苦；到資金收縮時，如歐債危機下要求各國實行緊縮經濟措施，削減支出，對無需福利的富人毫無影響，靠福利解困的窮人卻得不到援助，導致社會上嚴重分化。這些源自華爾街、透過經濟周期危機

發放的制度性暴力，影響着成千上萬民眾的生存狀況、情緒和感受。華爾街價值和邏輯不斷蠶食老百姓的利益，金融危機因而直接轉化為社會危機。加上企業削減支出，引致大量失業，激發社會對金融業的敵視，帶來分化和強烈反彈。借了錢買房子的小市民面對經濟困難，無法還款，被強制封樓，失去家園。有的搬到廉價旅館，有的一家人到公園睡在帳篷內，或把孩子送到親友家暫住。而銀行封了房子後卻空置著，大量收回的房子沒有新買家，做成有屋沒人住，有人無屋住，浪費資源又影響民生！民間對金融業更為不滿。

### 3.3 佔領華爾街

二零一一年九月的佔領華爾街運動，正是對自由市場主義的反響。運動的矛頭指向華爾街，認為金融業要為貧富懸殊負上部份責任，認為金融業的「1%」人，支配了「99%」人經濟命運，反對「金融霸權」及全球經濟「金融化」（financialized），企業以至個人的收入不再源於生產和銷售實質商品，而是經由炒賣金融市場的無形產品、股票債券、衍生工具或樓房地產而獲得。企業不再專注生產，人的勞力也失去意義。在去監管化下，金融產品無孔不入地銷售至社會各階層，以往只有專業的基構投資者才可買到的衍生產品，現在一般市民都買得到，香港的雷曼債券事件中，市民把高風險的有毒債券當作低風險的定期存款而血本無歸！

### 3.4 金融化影響社會文化和價值觀

金融化不僅主宰了財經企業機構的運作，更徹底改變了人的工作價值信念和生活習慣。於華爾街的工作者視自己為社會精

英，擁抱不穩定和長工時的工作，有異於傳統上對工作的觀念。他們更認為收入與短期表現掛鉤，同意裁退表現未達標的員工，認為是被裁者本身能力的不逮，所以他們樂於見到公司裁員。這些華爾街精英以涉險為傲，只喜歡追逐短期的利益。這種華爾街文化價值和處事方式，滲透至美國以至全球的金融業，更改造了整體的企業文化，和人的工作價值觀，其無遠弗屆的影響。公司企業和員工不再是長遠互惠的合作伙伴，而是彼此的短期的生財工具。金融業提供五花八門的投資產品，人以短線投機炒賣即可獲利，不再重視工作。而金融業的寬鬆按揭貸款，市民不顧地產泡沫，高價買入，希望有人以更高價購買短期獲利。樓市熾熱，樓價遠遠脫離市民的購買能力。所以，金融霸權之下，要處理的不單是經濟問題，更是政治和文化的問題。

### 3.5 小結

要克服沒完沒了的金融危機，不能不徹底改變現代金融化的社會生活和華爾街文化價值，反思及重建投資、工作和消費的意義。其實，教會一直以來強調人才是整個社經生活的創造者、中心與宗旨。

今天金融化社會產生的各種問題，皆源於對人的漠視！人格的尊嚴在社會經濟生活上，應得到尊重。經濟應是為服務人類，而非奴化人。今天弱小者生活每況愈下，貧困者遭受輕視，少數富人卻緊握經濟命脈，任意揮霍；奢侈與貧困共存。教會堅持人的勞動直接發源於人的人格，人靠勞動來贍自身及其家人的，亦是靠勞動來服務他人的。所以，人人有忠實勞動的義務和勞動的權利。華爾街式的文化完全漠視人的尊嚴，人和金融互相利用，只求短期個人利益而忽視長遠的福祉，結果禍及整體社會，造成

極端的貧富懸殊和社會的分化。教會不斷重申現世財富是供人人享用的，天主曾經欽定大地及其所有是供人人使用的。所以一切受造之物應在正義及愛德原則下，公平地惠及人人。故此，人不應將財富單看成自己專有的，意即這些財富應能惠及他人。處於極端貧困中者有權利使用他人財富來籌得生活必需，佔領華爾街就是對富者和當權者少數人霸佔大部份人資源的反響。

## 4. 救市？

為阻止金融海嘯的蔓延，各國政府只管用金融的方法去解決金融的問題，開動印鈔機，不惜動用公帑向市場不停注資，算是穩住了資產價格。本節嘗試討論救市行動的實質意義。

### 4.1 私營風險轉化為公營風險

美歐各國向金融體系不停注資，目的是讓差不多停頓了的金融活動重新活起來。金融市場對增長盲目迷戀，市好時過份寬鬆，胡亂投資，市壞時過份保守，對衰退過度恐慌，使有資金需要的良好企業借不到錢，大量商業計劃只好擱置。印鈔機啟動下，非實質經濟活動算是增加了，但實質經濟卻難以恢復。而政府向銀行購入不良債券，完全治不了本，不良債券的持有人由私營的銀行轉移到公營的政府手上，並不能使不良的債券變優，只是把私營的壞帳公營化。這些債券賺錢時銀行賺錢大派花紅，輸錢時塞到政府手裏，由納稅人把虧損攤分。救市救的是資產價格，資產為富人持有；救市救的是銀行，銀行業績改善即派花紅；真正需要救的是遭封樓失去家園的人，因公司削減開支而失業的人，因政府大幅減息推高物價受通脹之苦的人。這些小市民不但得不到政府救助，生活更因各種緊縮措施而進一步惡化。

## 4.2 道德風險的問題（Moral Hazard）

政府拯救金融業存在有所謂道德風險的問題。道德風險本來是保險市場用語，即當被保險人因投保後不用再需要為其行為負上所有責任時，改變其應有的主謹慎行為而導致保險公司作出不必要的賠償。以醫療保險為例，被保險人由於不用再承擔醫療服務的費用，要求更加高價和更詳盡的非必要醫療服務；或購買了汽車保險，被保險人由於不用再承車禍的賠償而以危險的態度來駕駛；又或購買火險後，被保險人忽視防火措施在床上抽菸而引起火災等，均屬完全可以避免發生的道德風險。有了政府承擔不負責任的高風險投資的虧損，金融業的行為確是存在一定程度的道德風險。要真正解決問題，政府有需要治本，重新對金融業施行嚴格的監管，結束以往多年來的放任政策。救市只能延後危機的爆發，完全無力徹底解決問題；新自由市場主義鼓吹的讓「市場」自我調節的說詞，在二零零八年美歐政府大舉救市後，顯得了無意義。

## 4.3 小結

這場金融災難並非如市場所說般不可預計和無可避免的，金融勢力滲透政界學界以及社會各階層，整體社會貪圖短暫利益而奔顧後果，其實反對聲音此起彼落，只不過短視的社會選擇不聽而已。如果在金融化的初期，各地政府能有效監管投資銀行的運作，或許能阻止華爾街對世界的侵佔。在金融業的利誘威迫下，政府錯過了糾正金融業問題的改革，沒有對金融業施行應有的監管，讓金融化像癌細胞般得以擴散，不停注資救市就像延後末期癌症病患的無法避免的死亡。或許社會要真誠地接受摧毀，才能重生。這不是說人類社會要擯棄市場，政府要做的是改善市場，

有序的市場的確為人類社會帶來繁榮，社會不能一股腦兒把問題都推到銀行家身上，全盤否定銀行家的貢獻。金融災難的發生成因複雜：國際社會的變遷及美歐各國監管機構疏於其職，都是造成危機的因素。國際社會和各國需要真誠的互信互助共同反省，制定新的監管規章，建立國際金融新秩序。

## 5. 金融海嘯的信仰反思

上文說明了這場金融災難的成因及金融業與社會各階層千絲萬縷的關係，自由市場主義對利益的追求而漠視社會整體利益，致使救市措施實行至今，沒有顯注的成效，真正有需要的小市民不能透過市場而得到應有的幫助。一如信仰上的原罪，金融業的追求最大利益是結構性的、系統化的，個人的力量是不能改變的。救市只治標，要治本必須徹底改變人心。本節先談論人性的貪婪，然後從信仰的角度去作反省。

### 5.1 人性貪婪

經濟學上有所謂利益最大化的原則，認為人是理性的，人的自利決定了其經濟行為，並推動了人類的經濟發展，更有人認為貪婪其實是對人類社會有其正面影響的—貪婪是人性的展現，貪念是人類的本能，是自由資本主義社會中市場參與者心理的真實寫照。歐利華·史東（Oliver Stone）一九八七年導演的電影《華爾街》中，主角葛戈（Gordon Gekko）就這樣說：「女士們，先生們，由於沒有更恰當的字眼，我只能用貪婪這個詞。貪婪好；貪婪正確；貪婪管事。貪婪澄清，穿透並抓到進化精神的實質。貪婪以其所有形式：為生命，為金錢，為愛情，為知識的貪婪，全都標記著人類的上軌運行。」這一名句「Greed is Good」，廣



受近代商業社會的認同，人的貪念成為普遍接受應有的一動推動力。貪婪為西方文化所接受，獲取財富的慾望被認為是資本主義的重要组成部分。

人性貪婪，無法避免，社會只能以法律，宗教和道德教化約束貪婪本性。二十世紀末和二十一世紀初的投資經濟環境，投資市場和投機市場蓬勃發展讓銀行家，對沖基金經理和投機家有機會展現貪得無厭的本能。一位英國對沖基金經理一年的收入超過兩億美元，卻還抱怨報酬不夠。以往，只有大公司總裁級商人有可能賺取數以百萬美元計的年薪；過去十來年，每年年底，華爾街和倫敦的投資銀行的大批僱員獲得百萬計的獎金。這種推動力或許有助近幾十年的經濟高速發展，但肯定無助於金融災難後的重建。

天主教把貪婪列為七宗罪之一，貪慾希望佔有比所需更多，如對金錢的過份追求。聖多瑪斯認為貪婪是「背向神的罪惡，正如所有朽壞的罪惡一樣，是人為了會腐敗的東西，放棄永恆的東西。」貪心的人讓慾望主宰自己的思想和行動，結果貪慾就成了他的神。貪心使人忽視其他人的福利，為了個人利益的，搜刮及聚積過量財富，以欺詐的形式，或借助權力而得到的財富。所以，教會社會訓導一貫以來強調經濟發展中大眾公益的重要，社會需要對人的自利加以約束。

## 5.2 愛的文化

只有真誠地放棄私利，為大眾利益為依歸的政策，才能有效地重建全球經濟。聖奧思定說：「在必要的事上，要合一；在懷疑的事上，要有自由；在一切事上，要有愛德」。教宗庇護十一世認為「愛德是完美的關鍵」，愛德精神必須處於一種主要的地

位。只求公道而忽略了愛德的精神，難以令經濟真正地恢復起來，為人類服務的才是經濟應有的使命。只有讓愛德精神去活動，在基督身上合為一體，人人都互為肢體，才可能將所有的人都結合起來，作和諧的努力，以追求共同的福利；才能改變了富人和權貴那種對他們窮苦的弟兄漠視的態度，轉而對他們懷抱有效的關切。世界急切須要重建人與人之間的互愛、社會和國與國之間的互助，富者富國才會對貧者窮國施予援手。債務重組只是治標，債務寬免才是治本，先讓窮人和窮困的國家脫貧，建立好長遠互惠的經濟，才是拯救全球金融災難的方法。

### 5.3 補救方法 — 福傳

教會多年來不停呼籲人類要盡一切努力，和諧的聯合起來，把天主視為一切塵世活動之第一個最高的目標，一切塵世的事物，應視之為天主之下的工具，人利用這些工具的意義在於藉其幫助來達到最高目標。人要尊重天主的法律及旁人的權利，並按照信仰來使用他的財產。只要所有的人都能遵守這些原則，都可以從新回復到適當的標準及公道的分配法。醜惡的自私自利之心，乃是目前這時代之恥辱及莫大的罪惡，只有仁愛的法律才可對抗它；人類應根據這個法律，去追求天主的王國及主的正義，才可以共享世上的財富。

真正的皈依、人心的徹底改變，人才會以愛德精神處事，在自利的同時顧及他人，才可在經濟行為時以愛人為先，以助人為本，才可從金融災難中站起來。要人心皈依轉向，就要致力傳福音，把基督愛的喜訊廣傳開去。只要福音精神傳播於世，人類社會復興的希望才可能實現。

## 5.4 結語

金融災難並非如海嘯般無法預測和無可避免的，而是因為金融市場以及金融化的社會無止境的利己貪念，在金融業各參與者及政界學界致力鼓吹自由市場主義下，有系統地透過經濟泡沫的不斷膨脹，明知泡沫必會爆破禍及人類社會整體利益，卻任由災難發生。政府及社會有需要對市場加以約束和監管，不能讓市場任意奔為，這也符合教會社會訓導的要求。以金融的方法去解決金融災難，效果只是短暫，救市支持資產價格，以新的泡沫去取代爆破了的舊泡沫，不可能徹底解決問題，更會加劇將來的通脹，使窮人的生活更加困難。

真正的解決方法不是救市，而是救人，拯救人的靈魂。貪婪使人遠離天主，使人墮入罪的深淵，不能自拔。金融災難源於人類結構性系統化的貪念，所以它不單是俗世的經濟問題，俗世的方法不可能妥善處理。要把人從這結構性的罪拯救出來。只能回到基督的福音精神，以愛德及寬恕的精神，才可以做到真誠的債務寬免，去幫助有需要的人和貧窮的國家脫貧，在金融災難中重新站起來。

## 參考書目

1. 《華爾街的 86 個謊言》、二零一零年三月版、臉譜出版、夏愉譯。  
(*The 86 Biggest Lies on Wall Street* – John R, Talbott)
2. 《倫理與經濟》、二零零零年四月版、聯經出版、劉楚俊譯。( *On Ethics and Economics* – Amartya Sen )
3. 《天國與財利》 – 葛霖論金融市場、二零零七年四月版、Vocatio Creation 出版、楊志業譯。( *Serving God? Serving Mammon? Christians and the Financial Markets* – Stephen Green)

4. 《黑天鵝效應》— 二零一一年七月版、大塊文化出版、林茂昌譯  
(*The Black Swan – The Impact of the Highly Improbable* – Nassim Nicholas Taleb)
5. *Liquidated – An Ethnography of Wall Street* – Karen Ho, 2009, Duke University Press.
6. *The Violence of Financial Capitalism* – Christian Marazzi, 2011, Semiotext(e).
7. *Justice – What’s the right thing to do?* Michael J. Sandel, 2010, Penguin Books.
8. 《四十周年》通諭 —— 教宗庇護十一世，戴明我譯，載於《社會秩序之重建》，香港真理學會，一九四九年。
9. 《百年》通諭 —— 教宗若望保祿二世。
10. 《論教會在現代世界牧職憲章》。
11. 《天主教社會訓導人格尊嚴原則在其經濟思想中的體現》 —— 白虹，神學年刊 30，二零零九年。
12. *Inside Job*, 2010, directed by Charles H. Ferguson, Sony Pictures Classics.
13. *Too Big to Fail*, 2011, directed by Curtis Hanson, HBO.