

意料之中的和解

廖凡

花旗银行7月29日与美国证券交易委员会（简称“证交会”）达成和解，同意支付7500万美元罚金，以此了结其在次贷风险敞口方面误导投资者的指控。此前7月15日，高盛集团与美国证交会也达成和解，同意支付总计5.5亿美元的华尔街史上最高罚金，为沸沸扬扬的“欺诈门”事件画上了句号。在和解协议中，高盛“既不承认也不否认”证交会的“欺诈”指控，只是承认诉讼所涉交易的营销材料包含不完整的信息，并对此表示遗憾。

从起初轰轰烈烈、大有对华尔街全面开战之势的表态，到迅速同高盛和花旗等华尔街巨头达成和解，美国政府行事的路数看似出人意外，实则在意料之中。

根据美国证券法的规定，证交会有权在证券执法诉讼中同执法对象达成和解，而受理诉讼的联邦法院则根据和解协议的内容做出最终判决。实践中，由于证券诉讼案情复杂、耗时长久、成本高昂且胜负难料，美国证交会往往倾向于同执法对象达成和解。据统计，证交会90%以上的执法案件都是以和解方式结案。

不仅如此，美国证交会与华尔街银行之间有着千丝万缕的联系。证交会不少高层的职业轨迹常常是从华尔街来、回华尔街去，二者在某种意义上是一个休戚与共的“职业共同体”。在此背景下，美国证交会对华尔街总体而言态度温和，即使是在高盛这种不诉不足以平民愤的大案要案中，也是点到即止。5.5亿美元的罚金固然史无前例，但相比高盛富可敌国的身家及欺诈指控可能带来的潜在损失和恶劣影响，不过是小菜一碟。可资为证的是，和解的消息被证券市场视为利好，高盛股价当日上涨4%以上。

其实，美国政府起初拿高盛开刀，本就是象征意义大于实质意义、政治考量多于法律考量，其真实意图一是平息众怒，替疏于监管的证交会挽回颜面，二是为在国会通过金融监管改革法案营造声势。时至今日，公众的激愤渐渐淡去，号称上世纪30年代“大萧条”以来最严厉的金融监管立法也已最终签署，旨在整肃华尔街的“新政”暂告一个段落，对高盛、花旗等华尔街巨头自然无需再穷追猛打。

更重要的是，当今之美国以金融立国，发达的金融体系和庞大的金融机构是其赖以称霸全球的重要资本和利器，也是无论共和党还是民主党政府都不敢轻易动摇的执政根基。华尔街是美国经济的核心，高盛则是华尔街的核心，其影响早已超出华尔街，辐射到美国经济乃至政治的方方面面，形成牵一发而动全身的关系网。无论是基于投鼠忌器的心理，还是自我保护的考虑，美国政府都很难真正对高盛这样的华尔街巨头痛下杀手。既然如此，和解这种让各方都能接受的结局就是意料之中的事了。