

系统功能语法视角下的证券分析师话语分析 ——以安硕信息案为例

袁天荣,刘衡

(中南财经政法大学 会计学院 湖北 武汉 430073)

摘要: 借鉴系统功能语法的思路对安硕信息文本进行主位结构分析、语气分析和物性分析,可以发现,安硕信息文本采用较多的标记主位小句,增强了话语的劝服效果;安硕信息文本基本都是陈述性句,增强了文本的客观性;安硕信息文本基本都是肯定性语气,增强了投资者对研报重要性的感知,赋予了投资者关注研报的意义;安硕信息文本均使用中低情态词,展示了证券分析师对安硕信息未来业绩的保守观点,实现了与投资者之间的人际互动;安硕信息文本中,物质过程占据很大篇幅,凸显了证券分析师在研报话语行为中的主导性,也显示了证券分析师获得投资者认可和信任的意图。证券分析师话语框架分析的思路包括话语的权威、话语的来源、话语连续的形式和话语的衍射点。

关键词: 系统功能语法; 证券市场; 证券分析师话语; 安硕信息案

中图分类号: F421.36 **文献标识码:** A

文章编号: 1000-5242(2018)03-0036-07

收稿日期: 2018-02-20

基金项目: 国家社会科学基金项目“上市公司分红的外部监管与内部治理耦合研究”(13BJY014)阶段性成果

作者简介: 袁天荣(1964-),女,湖北荆门人,中南财经政法大学会计学院教授,博士生导师,管理学博士;刘衡(1986-),男,湖北荆门人,中南财经政法大学会计学院博士生。

DOI:10.15991/j.cnki.411028.2018.03.005

2016年6月安硕信息联合证券分析师操纵股价事件引起了资本市场的热议,作为市场中介的证券分析师再度回到了投资者讨论的风口。从话语分析的角度来看,证券分析师研报可以看作是证券分析师在特定社会情景下的话语行为,即证券分析师通过话语构建自己的权威性,通过引导投资者行为履行他们的社会契约。通过对研报的话语分析,我们可以洞察证券分析师如何通过话语构建其对投资者的引导路径,进而认识话语在证券分析师引导路径上的构建性特征。

受传统儒家文化熏陶,我国是高情境语言环境的社会,我们历来有“听话听音,听锣听声”的沟通习惯,人们之间的沟通不仅在于对字面意义的表达,也在于对字面中夹杂的隐晦意义的揣摩。由此,投资者对于证券分析师的研究报告是否也能听出弦外之音呢?发生在中国资本市场的“安硕信息”事件,恰好说明了证券市场中存在利用话语权威误导投资者的现象,对他们话语的研究能够帮助我们认识证

券分析师引导投资者时是如何构建自己的话语体系的。这也有助于在投资者个人层面的认知与证券分析师话语引导之间建立有效的连接,从而了解证券分析师话语引导的微观过程。

一、理论回顾

多数的研究将话语作为语言学范畴的概念,即将话语等同于语言,或者将话语等同于文本。高概从符号学的视角把诸如非言语形式的体态、动作、感觉等都视为话语。^①不同学科对话语的定义尽管不同,但我们可以从中理出“话语”概念所包含的共同内核,即“话语”本质上是语言运用和社会规则的结合,它并不是孤立的句子或抽象的语言形式。^②话语所具有的动态性、具体性,以及意向性特质,也决定了对话语的

^① 高概著,王东亮译《话语符号学》,北京:北京大学出版社,1997年,第2-4页。

^② 田海龙《语篇研究:范畴、视角、方法》,上海:上海外语教育出版社,2009年,第20-25页。

理解必须结合具体的语境。^① 由此,话语分析的主要任务就是挖掘话语背后的含义,在此即关注证券分析师如何以话语的形式参与和影响投资者决策。

(一) 认知与话语

证券分析师如何解读公司?这是研究证券分析师行为的一个重要话题,因为这直接关系到证券分析师话语的正当性,也是证券分析师行业获得社会支持而进一步发展的基石。证券分析师话语行为建立在实务(利益盘算)、道德(规范评价)和认知(易于理解)三种基础之上。^②作为一种社会实践活动,证券分析师话语的正当性与社会符号系统中的语言具有密切的联系。尽管很多人认为话语的目的是“交流信息”,然而话语具有明显的意向性,在不同语境下的含义是截然不同的,它更多的是表现出一种社会行为,其功能体现为支持社会活动的开展和社会身份的确定,以及维持不同文化、社会群体和机构中人的归属。^③人们只有通过社会交往与对话实践才能获得话语的真实含义。^④

站在认识视角,证券分析师的信息解释行为受制于认知框架,对周围环境的认知和解释塑造了他们的解释行为。证券分析师不能完全熟悉影响公司价值的全部信息,他们的理性受制于其自身的认知能力,以及其可获得的信息。认知框架为证券分析师解读信息提供了路径,它通过界定话语陈述存在的条件,排除对现有话语陈述以外的想象空间,实现了证券分析师观点和表述的一致性。在具体的研报行为活动中,证券分析师通过把个人的认知融入对特定事件的主观解读,进而引导投资者决策。而由于证券分析师语言的局限,他们的信息解释也会受制于其语言偏好,导致信息解释张力的存在,因此,研报可以反映出证券分析师使用语言方式传递信息的特征。事实上,证券分析师积极跟踪企业信息并形成报告,这一报告恰好也为投资者和企业之间架起了一座桥梁,减少了两者之间的信息不对称,一个显而易见的事实却是证券分析报告是主体——证券分析师——话语行为的结果。这种行为受到主体意识的很大控制。伦理学家韩纳福指出“人之成其为人在于使用语言,而语言只有通过一个社群中人们之间的相互反应方能存在。我们典型地依赖语言来认知行动的过程,也依赖它来理解我们自己。”^⑤所以,语言细节促成了社会活动,而远不止是“给与和索取信息”。因此,对研报的解读事实上是对证券分析师话语性质的探究,不同的话语会导致投资者作出不同的决策。

(二) 话语与决策

索绪尔在思考语言在法律文本中的作用时指出

不能简单地把话语视为一种契约。任何社会制度本身需要通过话语来表示、来界定、来承担,而且话语本身的规则也同其他社会制度一样,是一种确定的规则,人们必须按照这种内在的规则、这种约定俗成的规则行事。^⑥这样,不同的话语体系承载着不同的制度,实现了对人们行为的引导。除了制度对话语的形塑性影响外,话语也会以修辞的方式对制度产生建构性效应,导致制度变迁或者新制度的产生。^⑦当然,话语媒介既要把对象表述出来,同时它又是解释者自己的语言,这也决定了话语本身不是价值中立的,它也会影响人们对现实世界的观察和认识本身,就连语法、文体、语篇本身也会影响人们对事物和外部世界的看法。就此而言,话语体现了解决问题的思路和方法,从话语中可以理解市场运行中行动者的决策逻辑。^⑧

对于证券分析师而言,运用话语分析最关键的问题在于如何有效解释证券分析师话语与其行动的互动关系。证券分析师话语形式是丰富多彩的,但只有同其行动联系在一起,才有助于理解证券分析师话语的本质。一方面,我们需要认识到,证券分析师话语不是凭空产生的,话语的产生必然根植于使用它的那个主体以及与主体有关的社会情景,这也为我们了解和分析相关的证券公司或社会情景提供了有益的探索路径;另一方面,我们也应该认识到话语的本体特征和其相对于证券分析师的独立性,也即证券分析师话语不仅产生于证券分析师,而且具有积极的构建作用,在使用中通过不断创造意义和形塑人的主观意识来强化和再生产社会结构、程序、权力和社会关系。^⑨

- ① 吕源 彭长桂《话语分析:开拓管理研究新视野》,《管理世界》,2012年第10期。
- ② Suchman M C, "Managing legitimacy: strategic and institutional approaches", *Academy of Management Review*, 20(1995).
- ③ 詹姆斯著 杨炳钧译《话语分析理论与方法》,重庆:重庆大学出版社,2011年,第27-30页。
- ④ 巴赫金著 晓河译《言语体裁问题》,石家庄:河北教育出版社,2009年,第36-40页。
- ⑤ Hannaford Robert V, "You ought to derive 'ought' from 'is'", *Ethics*, 82(1972).
- ⑥ 索绪尔著 高明凯译《普通语言学教程》,北京:商务印书馆,1980年,第46-50页。
- ⑦ 彭长桂 吕源《组织正当性的话语构建:谷歌和苹果框架策略的案例分析》,《管理世界》2014年第2期。
- ⑧ 韦森《经济学与哲学:制度分析的哲学基础》,上海:上海人民出版社,2006年,第124-125页。
- ⑨ Bernstein B, *Theoretical Studies towards a Sociology of language*, London: Routledge&Kegan Paul, 1971, 46-48.

二、研究方法

本文选择安硕信息作为样本案例进行研究,通过选取2014年4月21日至2015年4月30日的相关证券分析师研究报告,在进行话语分析的基础上来回答我们的研究问题:证券分析师如何通过话语引导投资者决策。安硕信息是证券市场上首家因为联合证券分析师舞弊而受到行政处罚的公司,对其相关研报进行话语分析具有典型的现实意义。

2015年8月17日,安硕信息发布公告,声称公司于2015年8月14日收到中国证监会的《调查通知书》,由于公司涉嫌违反证券法律法规而临时停牌。历经10个月的调查,2016年6月15日,中国证监会对安硕信息做出《行政处罚事先告知书》的通知,公告显示2014年4月30日至2015年4月30日期间,安硕信息高管与证券分析师达成默契,通过误导性陈述误导投资者,表1展示了安硕信息案例的发展过程。

表1 安硕信息案例的发展过程

安硕信息	
背景	2014年1月28日,上海安硕信息技术股份有限公司在深圳创业板上市,发行股票2000.00万股,每股发行价23.40人民币,共募集资金金额4.68亿。其主要营收来源于信贷管理系统和风险管理系统两大明星产品,占到安硕信息营业收入的80%以上。 2015年5月13日,公司股价攀升至474元,成为两市第一高价股。
案例过程	2015年8月14日,安硕信息涉嫌违规被中国证监会调查,引起市场公众对安硕信息股价合理性的质疑。 2016年6月14日,中国证监会就安硕信息高管与证券分析师联合虚假性陈述,做出行政处罚的决定。

具体说来,选择安硕信息作为案例,主要出于几个原因:第一,安硕信息是首家因为联合证券分析师舞弊而被证监会公开处罚的公司,在证券市场具有典型性;第二,安硕信息事件发生在2015年大牛市期间,对其研究有助于了解话语与羊群行为之间的关系;第三,关于安硕信息的研报都能通过公开渠道获得,表2展示了这个案例文本的基本信息。

表2展示了在2014年4月21日至2015年4月

30日期间,涉及安硕信息研报的所有文本。在分析文本资料时,剔除了证券分析师简介、分析师承诺、重要声明、公司地址、评级说明等信息。由表2可知,从话语实践的角度,在安硕信息“吹捧门”事件中,证券分析师与市场投资者进行了13次话语行为,通过这些话语行为可以看到证券分析师与投资者达成的互动模式,因为话语的构建“考虑到了可能会出现的反应,实际上它正是为了这种反应而构建的”^①。

表2 案例文本信息

文本	发布者	标题	发布日期	来源
A1	联讯证券	毛利下滑拖累利润增长,投入期业绩释放尚待时日	2014.4.21	巨潮资讯网
A2	广证恒生	可扩展性强的金融核心业务系统提供商	2014.6.23	巨潮资讯网
A3	宏源证券	业绩稳健,长期受益行业增长	2014.7.14	巨潮资讯网
A4	宏源证券	一横一纵稳增长,进军征信保未来	2014.8.7	巨潮资讯网
A5	兴业证券	银行IT迎来新一轮发展机遇	2014.8.8	巨潮资讯网
A6	宏源证券	加强技术积累,延展业务线布局	2014.10.14	巨潮资讯网
A7	宏源证券	募投影响当期利润,未来发展可期	2014.10.26	巨潮资讯网
A8	中国银河证券	迈出进军金融战略重要一步	2015.2.9	巨潮资讯网
A9	东方证券	打造信贷资产服务平台,践行互联网银行改造	2015.3.16	巨潮资讯网
A10	中国银河证券	信贷优势助力转型,互联网金融渐入佳境	2015.3.13	巨潮资讯网
A11	川财证券	安硕信息:银行资产端分发平台隐约可见	2015.3.27	巨潮资讯网
A12	中国银河证券	进军普惠金融,大布局再添重要一环	2015.4.24	巨潮资讯网
A13	川财证券	“安硕易民”横空出世,互联网金融平台终落地	2015.4.14	巨潮资讯网

通过借鉴韩礼德的系统功能语法对文本数据进行分析,系统功能语法的目的在于说明人们是如何运用语言的。该理论将语言的功能界定为概念功

能、人际功能和语篇功能。其中,概念功能的意义在

^① Bakhtin M M, *Speech Genres and Other Late Essays*, Austin: University of Texas Press, 1986, 24-28.

于通过语言表达各种经历,其小句的相关地位为表述功能;人际功能的意义在于建立和维护社会关系,其小句的相关地位为交换功能;语篇功能的意义在于创建语境关联,其小句的相关地位为信息功能。

文本数据分析以系统功能语法中起关键作用的小句为单位,具体分析概念功能的及物性、人际功能的语气以及语篇功能的主位结构。对于小句的功能语法分析,可以让我们更深入地理解证券分析师的话语特征。

三、研究发现

(一) 语篇功能: 主位结构分析

语篇功能奠定了人际功能和概念功能融合的基础

表3 案例文本的主位结构统计

		A1	A2	A3	A4	A5	A6	A7	A8	A9	A10	A11	A12	A13
独立小句	数量	17	20	9	11	12	11	8	17	12	33	41	17	12
	比例	12%	30%	11%	45%	17%	36%	25%	29%	50%	42%	41%	29%	33%
无标记主位	数量	2	6	1	5	2	4	2	5	6	14	17	5	4
	比例	12%	30%	11%	45%	17%	36%	25%	29%	50%	42%	41%	29%	33%
标记主位	数量	15	14	8	6	10	7	6	12	6	19	24	12	8
	比例	88%	70%	89%	55%	83%	64%	75%	71%	50%	58%	59%	71%	67%

总体来看,13个文本中证券分析师较多地采用了标记主位推进模式。标记主位一般都是上下文中起衔接作用的状语或介词成分,证券分析师研报文本大量采用标记主位,一方面可以让整个文本逻辑更紧凑,另一方面也是为了突出话语重点,以起到更好的劝服作用。当然,标记主位形成了多重主位,还发挥着表述功能,这种语言形式体现了证券分析师的观点。^②例如,在第11个文本中,独立小句以状语“参照互联网涉足金融细分领域平均200亿以上的市值”作为标记主位,就产生了明显的表述功能,让投资者联想到安硕信息预估市值的增长空间。

(二) 人际功能: 语气分析

语言除了作为一种信息载体,其作为社会沟通的一种工具,也可以理解为是一种人际互动事件,能展示话语者的身份、动机和判断等。话语分析一个重要的任务便是弄清楚话语者试图对受众构建什么样的权威或地位,试图与受众建立什么样的关系。

韩礼德将语气系统界定为三种:陈述语气、疑问语气和祈使语气。^③通过语气结构可以揣摩出话语者的态度,在具体的话语活动中,语气成分使得小句具有交际的语义功能。纵观13个文本均采用陈述语气,这符合证券分析师应秉持中立客观的职业态度向投资者传递信息的职业要求,陈述句的频繁使用传达出证券分析师的信心以及研报的权威性。这一点,从表4所展示的13个文本主语统计结果中也

能实现路径主要通过小句成分的排序。小句包括主位和述位,均具有消息功能。其中,位于小句句首的部分称为主位,主位所传递的信息一般是已知的,小句中除主位外的部分称为述位,述位传递的通常是新消息。若小句的主语在主位的位置,则为无标志主位,若其他成分在主位位置则为标志主位。主位结构具有重要的谋篇意义,^①决定了语篇的逻辑是否紧密通顺。表3展示了案例文本的主位结构。13个文本共包含220个小句,平均每个文本17个小句。13个文本的主要功能在于阐述证券分析师自己的观点,所以篇幅均相对较短。

能得到证实。

系统功能语法将语气分为主语和限定成分两部分。由表4可知,“公司”和“我们”是13个文本中占主导地位的两个主语。“公司”作为主语凸显证券分析师研报评价对象的专一性,也说明证券分析师的研报立足于公司本身,凸显投资价值的核心基础。值得注意的是,适当地使用“我们”作为小句主语,拉近了证券分析师与投资者的心理距离,对于信息受众而言,“我们”这一主语凸显出证券分析师与投资者是站在一起能实现共赢的。韦森研究表明,语法本身会影响人们对事物和外部世界的看法。^④彭长桂、吕源研究指出,话语文本中主语的确有助于与信息受众的人际关系建立,从而显示出不同的态度。^⑤所以,主语的选择和使用有助于证券分析师与投资者关系的确立,这也会影响投资者对证券分析师研报的接受程度。

① 吕源、彭长桂《话语分析:开拓管理研究新视野》,《管理世界》,2012年第10期。
 ② 彭长桂、吕源《组织正当性的话语构建:谷歌和苹果框架策略的案例分析》,《管理世界》2014年第2期。
 ③ Halliday M A K, *An Introduction to Functional Grammar*, London: Edward Arnold, 2004, 58—61.
 ④ 韦森《经济学与哲学:制度分析的哲学基础》,上海:上海人民出版社,2006年,第406—415页。
 ⑤ 彭长桂、吕源《组织正当性的话语构建:谷歌和苹果框架策略的案例分析》,《管理世界》2014年第2期。

表4 案例文本的主语统计

文本	主语	数量	比例
A1-A13	公司	92	73%
	我们	34	27%

表5 案例文本的情态统计

文本	低情态	中情态
A1-A13	can(2) may(13)	will(17)

人际功能一般是通过从句的形式体现出来,在语气系统中,限定成分可以将命题与它在话语事件中的语境联系起来,通过归一性和情态来突显话语者对其所述命题有效性的判断。归一性表现为肯定或否定。13个文本基本上都是肯定性语气,大量使用肯定性语气增强了信息交流中命题的有效性和客观性。这种有效性和客观性提高了研报的质量,增强了投资者对研报重要性的感知,赋予了投资者关注研报的意义。而介于肯定和否定之间的中间量值统称为情态,它表示说话人自己对事物的估量 and 不确定性,也是与信息受众实现互动的语法。文本中情态一般涉及三类成分:第一类为低情态词(如 may、could、possible 等),第二类为中情态词(如 will、should 等),第三类为高情态词(如 must、always、have to 等)。表5展示了13个文本的情态统计结构,可以看出文本中情态词使用的频率相对较少,且均为中低情态词,没有使用高情态词。情态值越低说明证券分析师的话语越委婉,话语者对于其命题所持的态度越保守。中低情态词的使用,一方面展示证券分析师对安硕信息未来业绩的保守观点,另一方面也希望得到投资者的回应从而实现良好的人际互动。

(三) 概念功能:及物性分析

及物性系统将人们的经验分成六个“过程”:物质过程、心理过程、关系过程、行为过程、言语过程和存在过程。这一系列过程的框架除了包含“过程”本身外,还包括“参与者”和“环境”。在小句中,“过程”是以动词来体现的行为,“参与者”是以名词来体现的人和物,“环境”是以副词或介词来体现的时间和地点。表6展示了13个文本的及物性分析结果,文本涉及较多的过程分别为物质过程、心理过程和关系过程。其中,物质小句描述的是事情发生的过程。心理小句描述的是感知的过程,关系小句则展示“是”和“拥有”的过程。

在安硕信息研报的文本中,物质过程及其参与

者和环境因素用来支撑证券分析师研报观点的背景信息以及安硕未来成长空间,比如“公司不断夯实资产端,前期已参股凉山州商业银行并合资成立互联网金融公司,迈出互联网金融关键一步”“参照互联网涉足金融细分领域平均200亿以上的市值,我们认为公司合理市值应为180亿元左右,以当前市值计算仍有50%的上行空间”。心理过程体现了证券分析师对安硕信息的再认识和再定位,比如通过情态隐喻(如“认为”“预计”“有望”等)为自己的观点“赋予了意识”。如“安硕易民和上市之前实际控制人所力推互联网金融平台‘易货中国’均有一字相同,我们认为安硕易民将成为实际控制人落实互联网金融的重要实体”。这些文本典型地展示了证券分析师对于安硕信息未来成为互联网金融平台的信心。关系过程则被证券分析师用来阐述自己的观点,如“本次设立征信子公司从事企业征信个人征信服务更是进入千亿蓝海市场”。

表6 案例文本的及物性统计

文本	过程	数量	比例
A1-A13	物质过程	108	60.7%
	心理过程	47	26.4%
	关系过程	23	12.9%

纵观13个文本,无论是物质过程、心理过程,还是关系过程,最重要的参与者是“公司”,这说明证券分析师首先将自己的角色界定为实事求是地以公司实际经营活动为基础进行信息解读,而且这种解读行为是相对比较严肃、专业的。其次,比较重要的参与者是“我们”。这凸显出证券分析师在研报行为中角色扮演的多重性特征:是话语人,是感受者,还是行动者。这展示出证券分析师在研报话语行为活动中的主导性,同时展现出他们是站在投资者利益一边的,试图获得投资者对他们的信任和认可。

13个文本使用了大量的环境成分,见表7。13个文本的环境成分主要包括时间和方式两类,大量使用这些环境成分使得及物性过程显得细化。首先,就时间成分而言,文本大量地使用了这一术语。由于股价的敏感性,大量研报都是在安硕信息公布业绩或重大事件后作出的,界定研报的时间背景是具有语义功能的。同时,研报在给予安硕信息估值时也会界定时间范畴,这也强化了时间成分的语义功能。比如A12文本,其研报的背景便是2015年4月18日总理调研金融机构和4月23日安硕信息成立惠普金融公司,事实上这就界定了证券分析师看好安硕信息的前置时间背景。其次,方式环境成分又包含关系、品质、比

较等次要范畴。在文本 A8 中提到“前期大智慧收购湘财证券 国内首家互联网券商诞生;本次安硕信息跨界投资入股银行,未来有望进军互联网银行等领域,将有助于公司业务拓展和商业模式升级”。这种类比方式,很容易让投资者放大对安硕信息进军互联网金融带来的股价想象空间。

表 7 案例文本的环境成分统计

文本	环境成分	数量	比例
A1-A13	时间	35	31%
	方式	75	67%
	地点	2	2%
	频率	0	0

四、结论与启示

证券分析师话语是证券分析师在一定的证券法律、法规、制度背景下作出的,证券分析师话语必然牵涉证券分析师以及其所处的社会环境。尽管不同的制度背景会产生不同的证券分析师话语,但我们有理由相信即便是在相同的制度压力下,不同的证券分析师也会做出不同的选择,只是不同于显而易见的欺骗。为了摆脱市场束缚他们会选择隐蔽性更强的私下交易,实现方式便是通过语法结构的差异化构建自己的话语权力(如图 1 所示)。

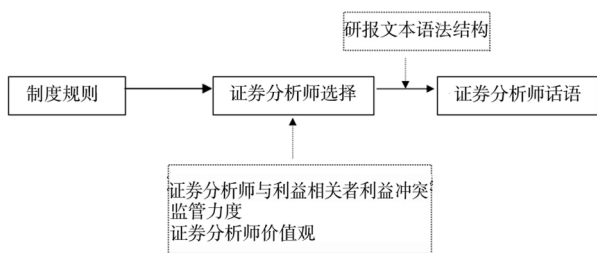


图 1 证券分析师构建的话语模型

福柯在其《知识考古学》一书中曾指出“话语规律的基石是连续性,而连续性不是自然而然的,而始终是某种建构的结果。”^①对于话语的构建,框架分析是一种有效的考察视角,因为它能够帮助个人层面的认知与证券分析师话语之间沟通桥梁的建立,从而使信息受众认识到证券分析师话语构建的微观制度过程。且不要自构建适用于证券分析师话语分析的模型,但以下几个问题的理解有助于我们厘清证券分析师话语框架分析的思路。

第一,证券分析师话语的权威。证券分析师身份包含着专业能力和知识的标准、机制、系统、教育规范,确保他们知识实践和试验的合法条件。2010 年 10 月证监会发布的《发布证券研究报告暂行规

定》明确规定“各证券公司在发表宏观经济、行业分析、市场走势等意见,应审慎发表具体证券品种的分析意见,不得传播虚假、片面、误导性消息,不得对证券价格的涨跌或者市场走势做出确定性的判断。”^②证券分析师作为证券市场和信息受众的中介,应保持中立客观的态度,秉持谨慎负责的职业操守来解读信息。

第二,证券分析师话语的来源。朱红军等将证券分析师盈利预测的信息来源分为两个部分:一是预测期间已经为所有的投资者所获知的信息;二是证券分析师所特有的信息,包括他们对已有的信息进行加工所得的增量信息以及通过他们搜寻信息的活动而得到的关于公司基本面的额外信息。^③证券分析师使用表达其偏好的语言,也就限制了他的偏好集,因而研报可以理解为是证券分析师有限语言的反映。罗昶等研究认为媒介话语中包含着的情感可以看作是社会言语行为中具有倾向性的文本与会话,正是通过特定的情感词与情感强度的选择性表达,文本的特定劝服效用得以强化。^④当然,语言的灵活性也意味着“语言膨胀”,即证券分析师话语存在可信用度问题。

第三,证券分析师话语连续的形式。具体包括证券分析师话语观点的推理逻辑、话语描述的秩序、话语陈述的从属关系、话语陈述群的修辞模式等。塞尔研究指出“为了各司其职,评价性陈述必须与描述性陈述区别开来,因为,假如它们是客观的,就不再能进行评价了。”^⑤由此我们可以得到启示,话语连续的形式可以表明实践者的态度。

第四,证券分析师话语的衍射点。高情境语言环境间接、详细、情境化和强调情感交流的特点决定了证券分析师话语是一个动态的调整过程,对话语的理解要基于话语群的广义视角。^⑥并非证券分析

① 福柯著,谢强,马月译《知识考古学》北京:三联书店,2010年,第25-29页。
 ② 中国证券监督管理委员会《发布证券研究报告暂行规定》,http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306201/201010/t20101019_185680.htm 2017年12月12日。
 ③ 朱红军,何贤杰,等《信息源、信息搜索与市场吸收效率——基于证券分析师盈余预测修正的经验证据》,《财经研究》,2008年第5期。
 ④ 罗昶,丁文慧,等《事实框架与情感话语〈环球时报〉社评和胡锡进微博的新闻框架与话语分析》,《国际新闻界》,2014年第8期。
 ⑤ Searle J R, *Speech Acts*, Cambridge: Cambridge University Press, 1969 87-90。
 ⑥ 福柯著,谢强,马月译《知识考古学》北京:三联书店,2010年,第25-29页。

师话语在主题或理论选择方面所隐含的所有可能性都能够被实现,在特定时间、空间条件下,能够实现的选择往往只是其中的一个或一些。Stickel 研究表明,分析师盈利预测修正存在着显著的漂移现象,这意味着投资者并未完全利用分析师盈利预测所包含的信息。^①所以,未被表达的信息只能靠受众对证券分析师话语群以及其他可以利用的情景线索来推理。人类不仅可以运用语言推理事物的因果关系及其后果并形成相应的知识,而且可以根据这种知识对未来进行计划和行动。话语不仅是证券分析师研报正当性的媒介手段,反过来也是投资者认知证券分析师话语行为的有效路径。由此,本研究对认知证券分析师话语行为的管理启示主要有:第一,证券

分析师行业应进一步规范自己的话语行为,应尽可能地运用已有的存在于所有信息需求者头脑中的证券制度及相关财务会计制度对证券分析师话语秩序进行准确的表述;第二,证券分析师行业还应规范其话语的论调和修辞方式,这将有助于行业行为的客观性、严肃性和权威性;第三,投资者还应树立情景意识,将证券分析师话语理解为是动态的、具有前置情景条件的行为,这将有助于投资者更好地把握研报的价值。

^① Stickel S, "Common stock returns surrounding earnings forecast revisions: more puzzling evidence", *Accounting Review*, 66(1991) .

(责任编辑 韩顺友)

Discourse Analysis of Securities Analysts from the Perspective of the Systemic Functional Grammar: An Analysis of the Amarsoft Case

YUAN Tian-rong ,LIU Heng

(School of Accounting , Zhongnan University of Economics and Law , Wuhan 430073 , Hubei , China)

Abstract: Resorting to the theory of systemic functional grammar, structure analysis, tone analysis and property analysis are applied to the Amarsoft text. Using plenty of tag theme clause, the Amarsoft text enhances the persuasion effect of the discourse; It consists of basically declarative sentences, enhancing the objectivity of the text; By using affirmative mood in sentences, the Amarsoft text strengthens the investor's awareness of the importance of research, incurring the significance of the attention of the investors given to the research report; By using only low modal words in the text, conservative opinions about future performance were displayed and the interpersonal interaction with investors was realized. In the text of Amarsoft, the material process contributes an extensive coverage, which highlights the dominance of securities analysts in the research of discourse behavior, and also demonstrates their attempts to obtain the recognition and the trust of investors. The idea of securities analysts' discourse analysis embraces the authority of discourse, the source of discourse, the form of discourse continuity and the diffraction points of discourse.

Key words: systemic functional grammar; securities market; securities analysts' discourse; Amarsoft case