

金融科技如何改变思考方式

□邓建峰

在很多人看来，金融学是一个抽象的代名词，但其重要性却不容置疑。实践证明，在过去的漫长历史中，金融一直是人类社会发展中不可或缺的组成部分，金融对城市文明的诞生及世界经济的发展都发挥着极其关键的作用。在做出巨大贡献的同时，金融也带来了一系列的问题，包括市场泡沫、债务危机等等。

美国著名金融史学家威廉·戈兹曼在《千年金融史》一书中指出，金融的力量之所以能够影响世界历史上诸多重要的转变，是因为它能够让经济价值的实现在时间上提前或延后。金融科技改变了我们现在或将来自身所处的经济地位，也改变了我们的思考方式。

金融让人类的创造力得到更有效的发挥。如果没有金融，那么只有那些已经积累了财富的人才能创业。金融则使得没有原始财富积累的人能够成为企业家。金融让资本得以投入潜在回报率极高的项目，而无需考虑经营者是否富有。威廉·戈兹曼认为，从这个意义上说，金融广泛地释放了财富的经济优势，它让生产性资本变得便利和大众化，消除了生产性项目融资的自然约束，这是联结金融和经济增长的最基本逻辑。

诺贝尔经济学奖获得者约翰·希克斯曾表示，由于产业发展对资金的需求犹如人体对血液的需求，而金融在提供资金来源方面起着决定性的作用。回顾世界经济的发展历史，可以发现工业革命并不是技术创新的成果，而应该归功于金融革命。正是实体经济的发展需求和政府借款的需要，进一步催生了金融革命。金融几乎总是与各国经济、实体经济的发展相适应。产业革命源于科技，却成于金融。

威廉·戈兹曼在本书中，通过对数千年来金融在全世界范围内扮演的重要角色的探索，详细阐述了货币、债券、银行、企业等令人惊奇的金融工具和金融体系如何推动了城市中心的扩张，并促进了文明的繁荣。戈兹曼还向我们展示了在人类的历史进程中，诸如股票市场、信用额



书名：《千年金融史》
作者：【美】威廉·戈兹曼
出版社：中信出版集团

度、复杂金融产品和跨国贸易这样与金融有关的机制，是如何一次又一次被发明、被遗忘，又被重新发明的。弥足珍贵的是，威廉·戈兹曼还思考了我们未来将要面临的挑战，比如怎样借助金融的力量来妥善解决人口的增长和老龄化问题。

在笔者看来，威廉·戈兹曼非常有突破性的一点是，他尝试提供一个更广阔的视角——将金融置于社会和文化的语境中。一个广阔的金融市场和金融制度的框架，以及金融的人文维度，对于形成应对金融挑战的稳健对策至关重要。他明确阐述了金融有四个关键要素，即在时间上重新配置经济价值、重新配置风险、重新

配置资本、扩张了资源重新配置的渠道和复杂程度。

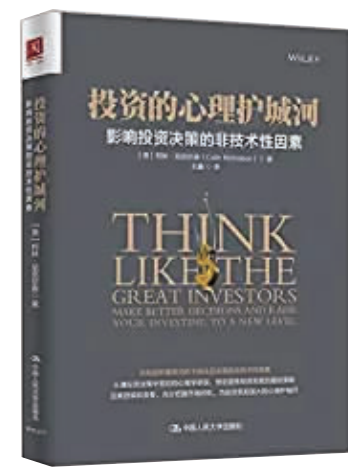
金融发展在推动社会文明进步的同时，也带来了一些极具破坏性的风险。在有些情况下，很多人会把金融描绘成人欲望的无度索求。但事实是，金融的文明是源于人对欲望的合理满足与高明的节制。金融产业的本质并不是掠夺，而是金钱的汇集与流动，是人类欲望的实现方式。真正的金融科技都是人类为了自身利益的考量和欲望的扩张，发展出来的技术而已。如果能够合理运用，金融可以非常有效地促进经济的发展，使市场资源配置更为高效。因此，金融其实就是一种服务，无须仰视，也不应将其妖魔化。

一个非常有价值的例子是，随着17世纪启蒙运动的开启，金融领域也开始发生剧烈变化。对于当时的人们来说，金融已经不仅仅是单纯的技术工具，而且还涉及到了社会和哲学层面的主题。正是在这样的情况下，更复杂的金融产品出现了。其中，最值得关注的可能就是年金产品。在威廉·戈兹曼看来，近代欧洲对人类文明最伟大的贡献之一，正是年金合同（即养老金）。通过年金合同，公民将个人或家庭的风险转移给了国家，政府将无数个家庭的风险集聚起来，让所有人都能从中获益。与以往历史上的金融产品不同，年金合同面对的是未知的未来，它是针对未来的“不确定性”而产生的金融产品，本质上是人们用来管理未来风险的工具。

在当前的经济发展中，金融业发展日新月异，由于技术环境、竞争格局和制胜要素等诸多因素的改变，传统金融的运作模式、定价机制、渠道策略等传统方法已远远不够，新金融生态也应运而生。而具有生命力的新金融生态应该是在信息技术驱动下，继承传统金融优势、更能适应实体经济多层次多元化需求的金融。在本书中，威廉·戈兹曼很有预见性地认为，金融是一种技术，一个工具和制度的网络，用以解决复杂的文明问题。它可以被看作是一台时间机器，可以通过对未来风险的判断，跨时间分配资本和其他经济资源。

本书凝聚了威廉·戈兹曼多年的学习思考和研究，全面反映了他的学术生涯和人生阅历。尤其需要提出的是，书中提出了几个非常重要的观点，包括金融是文明和知识进步的重要推动力；人类最早的写作行为就是古代西亚地区的人们为了记录金融契约而发明的；如果没有复杂的金融制度，古罗马的财富传奇也不可能持续数个世纪。在近代欧洲，有限责任公司制度，正是为了满足亚洲和美洲贸易聚集资本的需要应运而生；金融活动催生了用数学方法量化分析风险的传统，使得史无前例的航海时代和地理大发现成为可能等等，这些观点对于当前金融业发展，特别是对于更深层次地理解现代金融发展而言，其价值自然不言而喻。

建立投资心理护城河



书名：《投资的心理护城河》
作者：【澳】柯林·尼克尔森
出版社：中国人民大学出版社

□常龙川

很多时候，我们会错误地认为不同的随机事件之间，存在因果关系。股票市场的短期波动通常是相当随机和不可预测的，但会有很多人基于后见之明去解释股价波动的原因——其逻辑是，首先假设价格的变化存在一个基于因果关系的逻辑解释，然后寻找出最能自圆其说的原因。

澳大利亚著名的投资家、作家和投资教育家柯林·尼克尔森，从20世纪60年代以来，一直从事投资基础和技术分析等课程的金融课程教授，同时在澳大利亚及全球市场投资股票。柯林·尼克尔森有着丰富的投资实战和研究经验，认为股市波动与通常被用来解释为原因的事件之间，联系往往并不紧密，甚至是毫不相关的。在他看来，“生活和金融市场中的很多事情都是偶然发生的”，但我们为了增强对不可控、不可知事件的预见性，往往会编造出一些没有依据或依据不足的理由。这种做法会让我们在投资中，尤其是股票市场上受到损失。

同样，作为投资者，如果有关机构或名气很大的投资家在对市场的事件进行解释时，在没有确凿依据、有效逻辑的情况下，将原因归于其他事件，就应当予以警惕。这也应当纳入金融主管部门、金融行业组织向投资者进行的风险教育的内容。

中国人民大学出版社最近引进出版了柯林·尼克尔森所著的《投资的心理护城河》一书。本书梳理了行为金融学领域以及本杰明·格雷厄姆、沃伦·巴菲特等投资大师的观点，围绕全球范围内投资者呈现出的投资决策认知偏差现象，挖掘了背后的原因。书中剖解了投资决策中具有相当普遍性的过度自信偏差、心理账户偏差、认知失调、代表性偏差、赌徒谬误、随机强化、锚定效应、后视偏差、沉没成本偏差、确认偏差、现状偏差、正常化偏误以及轻率解释随机事件等偏差，并就古斯塔夫·勒庞《乌合之众》的观点分析了投资决策中的群体心理。全书为投资者认识决策认知偏差，并训练、提高心理素质和投资水平提出了建议。

书中提到的过度自信现象，无论在美国、欧洲，还是我国股票市场上都颇为常见。过度自信偏差，就是对交易能力和决策有着不切实际的乐观。具有讽刺意味的是，尤其是那些懂得如何进行财务和金融分析的投资者以及经纪人，往往会更加坚定的认为，自己的分析会与行情走向高度匹配，预期的回报率更高，从而更可能作出事后看来更加危险的高风险操作。

哪些投资者可能会突出存在过度自信这种认知偏差？作者指出，对自己所持有股票仅关注有利证据，否认或明显忽视不利证据的投资者；不愿考虑任何备选股的投资额和；不想精准分析所持有股票的投资者；诋毁对自己持有股票批评者的投资者等等。过度自信带来的风险是，首先让我们难以应对复杂和不确定的状况，例如股市上的大起大落行情；其次，让我们不恰当地在牛市、股市泡沫期的最后阶段陷入持续兴奋；第三，让我们不能认真对待技术分析；第四，让我们变得傲慢，从而听不进批评意见。

柯林·尼克尔森建议，投资者要走出过度自信偏差，最有效的策略是强制自己为自己的投资决策，找出可行性理由以及不可行理由，让自己耐心去挖掘、审视、面对不可行理由。另一种思路就是要寻找一个唱反调的人，认真听取其意见。投资过程中，记录下自己的每一个投资决策，这将使得自己避免事后偏差，能够从每一次失败的决策中汲取教训。

书中不仅介绍了各种常见的、易犯的投资决策认知偏差，还对应给出了修正建议。在对投资决策中的群体心理进行解释时，柯林·尼克尔森强调指出，市场就是群体，意味着想法容易被传染，因而需要了解群体，并努力保持独立性。他建议，投资和交易中，我们要树立逆向思维，摆脱群体想法的迷思，避免盲从。

在柯林·尼克尔森看来，投资要获得成功，有赖于长期视角、灵活性、计划、学习、坚持等要素，与此同时还必须学会管理我们自身的性格弱点，以必要的策略来平衡弱点。当然，更重要的一点是，投资者不仅要懂得克制贪婪，也应当避免被恐惧支配。适当的恐惧可以保护我们的财富不会在股市中被过度侵蚀，及时止损，但也会让很多人对市场上正在发生的事情盲目跟风作出反应。恐惧会导致我们更频繁触及前面所提到的各类认知偏差，从而导致持续的投资损失。反过来，懂得管理自己的恐惧、克制恐惧，就能够建立起投资的心理护城河。

■ 财富书架

最后一英里



作者：【加】迪利普·索曼
出版社：中国人民大学出版社
内容简介：

本书涉及社会心理学、行为经济学等领域的内容，运用这些行为科学知识带来的洞察力，可以帮助我们充分了解消费者的决策过程，并将其应用于解决各种“最后一英里”问题。

作者简介：
迪利普·索曼，多伦多大学罗特曼管理学院沟通策略教授兼康力斯沟通策略学会主席。他拥有芝加哥大学商学院博士学位，是一位行为科学家，目前担任多伦多大学印度创新研究所主任和行为经济学应用研究中心协调专员。

中国烟草史



作者：【美】班凯乐
出版社：北京大学出版社
内容简介：

本书讲述了美洲的烟草从16世纪传入中国，开始在中国商业种植以来的传播历程。从水烟、烟枪、鼻烟、手卷烟到现代机制卷烟工业，是一段非常迷人的大众消费和全球经济发展的历史。本书荣获美国历史学会2011年度费正清东亚研究奖。

作者简介：
班凯乐，美国斯坦福大学历史学博士，现为美国乔治城大学历史学系教授，主要著作有《中国19世纪的鼠疫》等。

美丽的标价

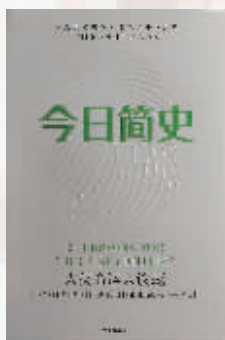


作者：【美】阿什利·米尔斯
出版社：华东师范大学出版社
内容简介：

本书对众多追梦者的生活进行深思熟虑分析、精彩的故事讲述，呈现所有身在其中所要遭遇的惊奇与残酷。本书是一张邀请函，让读者走到幕后背后来探索模特制造的过程。适合关注文化产业、创意经济、身体资本与权力政治、性别与阶层研究的人群。

作者简介：
阿什利·米尔斯，纽约大学社会学博士，波士顿大学副教授，研究方向为文化与市场的交集，探讨社会如何为事物赋值，性别、种族、阶层不平等如何塑造了文化生产与变革。

今日简史



作者：【以】尤瓦尔·赫拉利
出版社：中信出版集团
内容简介：

本书提出，当前人类社会面临着科技颠覆、生态崩溃和核战争三大挑战。“国家”这一身份认同已不足以应对今天的挑战，任何一个国家都无法独立解决全球性问题。人工智能和生物技术正在颠覆原有的社会结构和分配方式，数据成为最重要的资源。

作者简介：
尤瓦尔·赫拉利，畅销书《人类简史》、《未来简史》作者，牛津大学历史学博士，耶路撒冷希伯来大学教授，全球瞩目的新锐历史学家。他从宏观角度切入的研究往往得到颇具新意而又耐人寻味的观点，引发全球广泛关注。

改革的改革



作者：徐忠
出版社：中信出版社
内容简介：

本书围绕“改革的改革”这一主题，从新时代改革的背景和定位（改革之势）出发，明确问题导向、改革路径和基本原则（改革之道），结合战略思维、创新思维、辩证思维、法治思维、底线思维这五大思维方法（改革之法），提出切实可行的政策建言（改革之策）。

作者简介：
徐忠，中国人民银行研究局局长，中国金融学会秘书长，国务院参事室金融研究中心研究员，《金融研究》杂志主编，孙治方金融创新论文奖获得者（2015年），中国金融论坛（CFF）创始成员，中国金融四十人论坛（CF40）成员。

经济学的思维方式



作者：【美】托马斯·索维尔
出版社：四川人民出版社
内容简介：

通过本书，我们将会了解价格、投资和国际贸易等方面方面的知识，也会对媒体、政治家、公知的言论保持警醒和怀疑，不再不加批判地用“穷人”和“富人”来区分不同的人群。

作者简介：
托马斯·索维尔，美国当代杰出的自由主义经济学大师，芝加哥经济学派代表人物之一。现为斯坦福大学胡佛研究所高级研究员，曾在康奈尔大学、加州大学等讲授经济学，还在政府部门担任经济学顾问，获得过包括总统人文成就奖、全国人文学科奖、布莱德雷基金奖在内的众多荣誉。