

投资者应注重构建并完善认知体系

□李剑锋

投资大概是世界上最难做好的事情之一,其挑战性来源于世界本身的复杂性和不确定性。投资者需要在这个充满复杂性和不确定性的世界中不断做出投资决策,以寻求实现超额收益。而支撑决策行为的,归根结底是我们的认知体系。这就意味着,构建并不断完善自己的认知体系,是投资者最重要的修炼。

诺贝尔经济学奖得主、著名心理学家丹尼尔·卡尼曼认为,人类有两套决策机制——系统1和系统2。系统1基于直觉、本能、情绪和经验,而系统2基于理性思考。在人类的决策机制中,这两个系统都会发挥作用,缺一不可。

如果套用卡尼曼的理论,就不难看出,认知体系的修炼,究其本质,就是对系统2的训练,目的是把系统2激活,让它不再懒惰,在决策中夺回主导地位。就像人的肌肉一样,用进废退,需要去健身房反复高强度锻炼才能让它强壮起来。

但是,练肌肉要讲究方法,不能瞎练,否则很可能造成肌肉拉伤。同样,认知体系的修炼也需要正确的方式。

投资大师查理·芒格认为,世界上有一些基本的普世智慧,来自人类所有的主要学科领域。每个人都应该广泛涉猎和系统学习所有重要的学科,并把这些学科的理论精髓总结成一个思维模型。芒格反复强调,一个人要有多元化思维模型,结合多种模型去认识和理解这个复杂的世界。芒格所阐述的,正是他心目中的系统2的理想结构。这种结构就像我们走进中药铺看到柜台后面那一排排抽屉,每个抽屉装着一味药,遇到什么症状,打开几个抽屉,几味药一组合,就能够药到病除。如果不管什么病都用同一味药,那恐怕是会出人命的。

大学教育的初衷,本来正是这种跨学科的通才教育。令人惋惜的是,大概是为了追求效率和成本,后来的教育体制把我们限制在各个专业的条条框框中,不同学科老死不相往来。这样构建的认知体系,犹如管中窥豹,必定是片面的、有局限性的。许多经受了学院派训练的经济学家,到现在还对有效市场、理性人假设等理论奉若神明。即便现实世界中反例比比皆是,他们也只是对这些理论修修补补,而不敢越雷池半步。因此,每个投资者



书名:《投资的奥妙》
作者:陈嘉禾
出版社:中国人民大学出版社

构建认知体系的必经之路,就是对自己进行艰苦卓绝的通才教育,打通各个学科,把分散的普世智慧联结起来,形成多元化思维模型。一个优秀的投资者,必定是一个能够横跨所有重要学科的通才。

更有趣的是,当我们用正确的方式反复训练系统2,量变导致质变的时候,我们会进入更高的一个境界。在这个境界中,基于理性的系统2的运作已臻化境,甚至强大到把系统1也拉进自己的阵营,成为既高效又准确决策的利器。换句话说,到

了这个阶段,理性本身就变成了直觉和本能。这种境界,大概就是投资大师查理·芒格所说的具有了“常识”。跟芒格对过话的人常常会发现,芒格思考速度极快,对于多数问题已经形成了条件反射般、几乎不假思索的准确判断。不可否认,这个境界,需要更加艰苦卓绝的修炼。芒格曾说:“我们在说某个人有常识的时候,我们其实是说,他具备平常人没有的常识。人们都以为具备常识很简单,其实很难。”

探寻金融市场的普适行为和机制



书名:《代谢增长论》
作者:陈平
出版社:北京大学出版社

□汪秉宏

不断出现的经济风潮和日益显著的经济波动,已使预测并控制大的金融风险成为各国政府和金融机构密切关注的问题。而物理方法应用于各种金融价格的统计分析和经济复杂系统的动力学模拟,将给金融市场走向的预测和经济系统的宏观调控策略开启新的研究思路。因此寻求适应性复杂系统的动力学模型,模拟金融市场中经纪人之间的自适应竞争行为,构造金融市场的微观物理模型,将开拓新的经济学研究方法,对经济复杂系统的探索有深远的理论意义。

我们面临社会经济复杂系统研究的如下挑战:可否用精密科学的定量语言阐述并研究社会经济系统中的各种问题,揭示社会经济现象中的普适性和规律?可否用最新发展的非线性动力学、统计物理理论、复杂系统与复杂网络理论构建社会及经济系统的各种模型,揭示各种微观及宏观经济现象的内在普适机制?

金融市场是一个典型的具有大量相互作用单元的强涨落复杂系统。如何理解这样的复杂系统动力学?研究复杂物理系统所获得的经验可能会给出经济学中的新结果。探究金融市场动力学的困难,不仅在于它的内部元素的复杂性,更在于有许多难以捉摸的外部因素作用于市场。即使是同一国家甚至同一地域的两个市场,都可能有明显的不同。但金融市场的某些观察量如交易价格、成交量、交易频率和市场指数值的统计性质,看起来却有令人惊讶的相似性。这意味着金融市场作为复杂动力系统可能存在“普适”的行为与规律。

北京大学国家发展研究院退休教授、复旦大学中国研究院研究员陈平的《代谢增长论》是要把生态资源约束下的技术竞争造成的产业新陈代谢而非资本积累作为经济增长的动力,来回答以上经济学中久未解决的基本问题。《代谢增长论》提出,经济增长理论中并存的三种规模经济——规模报酬递增,规模报酬不变,与规模报酬递减,只是产业生命周期中的三个不同阶段。

关于宏观经济学和微观经济学的矛盾问题,陈平指出,微观经济学的一般均衡理论缺乏市场的中期和长期失衡机制。至于凯恩斯宏观经济学,虽然承认宏观经济周期和经济危机的存在,但是并不理解非自愿失业和总需求不足等微观机制。《代谢增长论》发现,技术新陈代谢的代价就是旧技术的产能过剩和新技术的潜能没有得到实现。这可以解释为经济周期和宏观调控理论的中观基础。

关于新古典经济学和政治经济学的矛盾问题,陈平指出,新古典经济学只关注平等的对称交易,无视社会不平等的起源。陈平发现,市场竞争的核心是市场份额竞争,而非成本价格竞争。基于这一发现,陈平统一解释了马克思主义经济学、生态经济学、经济人类学和演化经济学对于家庭、阶级、国家、组织起源和演化的研究,并给出了大国兴衰和文明演化的多元模式。

本书的方法论贡献在于解决了计量经济学的噪声表象与周期表象的矛盾,用小波表象统一描述了不同层次,包括微观、中观(金融和产业)、宏观和史观,以及不同时间尺度的经济波动和非稳态增长。代谢经济学的发展期望实现经济学与物理学、生物学原理的自洽统一。陈平的《代谢增长论》就是用复杂科学系统的新方法,认识马克思的历史唯物主义,将邓小平“科学技术是第一生产力”的思想开拓为代谢经济学的理论基础。

■ 财富书架

驾驭周期

作者:[美]乔治·达格尼诺
出版社:机械工业出版社

内容简介:
本书向读者阐述了识别经济和金融周期的方法,以及如何利用两者间的关系对资产价格做出判断,在获得更高收益的同时将风险和损失最小化。

作者简介:
乔治·达格尼诺,美国金融周期领域著名的实战派专家,精研周期理论30多年。曾任世界上最大的轮胎企业——固特异轮胎和橡胶公司首席经济学家。



价值投资常识

作者:常宏
出版社:机械工业出版社

内容简介:
这是一本投资者学习和践行价值投资的实战技术指南。作者通过个人投资经历的总结和翔实的数据分析,系统总结和提炼投资者在价值投资实践中需要具备的投资理论和操作的关键点。

作者简介:
常宏,自由投资者,热爱投资。遵循“投资越早越好,越活越值钱”理念,挖掘A股市场中低估值的上市公司,做时间的朋友,平均保持年化利率25%左右,践行复利投资之路。



理性的非理性金融

作者:王健 余剑峰
出版社:中信出版集团

内容简介:
本书深入浅出地讲解金融的基本概念,揭示金融表象背后的逻辑和规律,理性看待金融市场中看似不理性的现象和结果,帮助读者了解金融,适应金融市场。

作者简介:
王健,香港中文大学(深圳)经管学院助理院长,中国金融40人(青年)成员,深圳高等金融研究院宏观金融稳定与创新中心主任。

余剑峰,清华大学五道口金融学院建树讲席教授,清华大学国家金融研究院资产管理研究中心主任,美联储达拉斯联邦储备银行研究员,国家千人计划获得者。

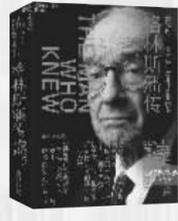


格林斯潘传

作者:[美]塞巴斯蒂安·马拉比
出版社:浙江人民出版社

内容简介:
这是一部诠释全球金融体系内在变迁逻辑和发展过程的宏大金融史,一场揭秘经济政策背后利益纠葛及风云故事的政治权谋剧,一本针对金融危机形成脉络与历史教训的反思录。

作者简介:
塞巴斯蒂安·马拉比,美国外交关系委员会保罗·沃尔克国际经济高级研究员,《金融时报》前编辑,曾两度获得美国新闻领域至尊荣誉普利策奖。



提问的力量

作者:[美]弗兰克·赛斯诺
出版社:中国友谊出版公司

内容简介:
本书通过艾美奖获奖记者、美国著名主持人弗兰克·赛斯诺60余年的全球采访经验以及在华盛顿大学教授“采访的艺术”的课程,从接触到的提问大师们身上总结出11种常用的提问模型。

作者简介:
弗兰克·赛斯诺,闻名于世的艾美奖获奖作家、国际著名记者与主播,拥有逾40年的全球采访报道经验,因“白宫新闻记者”的新闻节目主播和CNN脱口秀主持人的身份而得名。



多样性红利

作者:[美]斯科特·佩奇
出版社:浙江教育出版社

内容简介:
本书创造性地提出多样性视角,启发式、解释和预测模型四个认知工具箱框架,并得出惊人结论:一个人是否聪明不是由智商决定的,而取决于认知工具的多样性。本书将告诉你如何应用工具箱中的工具,用多样性创造更多的红利。

作者简介:
斯科特·佩奇,广受欢迎的“模型思维课”主讲人,圣塔菲研究所特聘研究员,以对社会科学多样性和复杂性的研究和建模而闻名。于2011年入选美国艺术与科学学院,获得多项美国国家科学基金会奖金。

