

# 揭开世界最早央行的神秘面纱

□张鹏

英格兰银行(Bank of England)是英国的中央银行,同时也是世界上最早形成的中央银行,可谓各国中央银行体制的鼻祖。正因为它位于伦敦金融城的针线大街,而被誉为针线大街上的“老妇人”。英国金融专家兼作家丹·科纳汉所著的《英格兰银行(1997-2014)》,通过忠实记述了1997年-2014年几任行长任内发生的一系列重要事件,不仅揭示了英格兰银行的现代运作和决策机制及过程,也展示了它与财政部、议会等机构之间的诸多分歧,为我们进一步揭开了世界最早央行的神秘面纱。

在英国,英格兰银行拥有独立几乎无限的权力。它不仅是英国的中央银行,是政府的银行,同时还是英国大部分货币的来源,充当商业银行的最后贷款人的角色。此外,英国银行业监管体制即将发生变革,英格兰银行将拥有全权监管整个银行业的权力。该书的第一部分就是介绍英格兰银行如何独立于政府的过程。1997年,时任英国财政大臣戈登·布朗宣布了英格兰银行独立的计划,英国央行的货币政策从此不再遵从政府的意愿,而是由英格兰银行行长担任主席的货币政策委员会(MPC)负责指导货币政策、确定利率,“不用害怕任何人,也不必讨好谁。”不过,英格兰银行的银行监管权和政府债务管理权则被取消了。为了让英格兰银行的独立明确体现政府希望的意图,确定通货膨胀目标和任命货币政策委员会(MPC)外部成员的权力归为财政部所有,以期达到既能降低通胀风险也能降低通胀风险的“对称”目标。

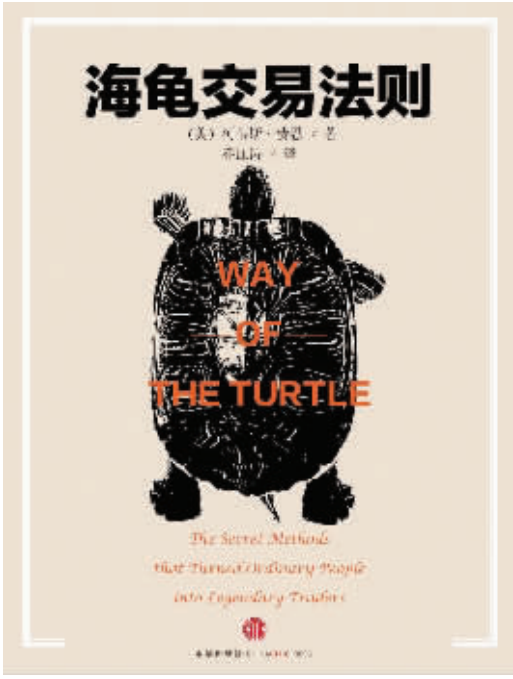


出版社: 中国友谊出版公司  
作者: 丹·科纳汉  
书名:《英格兰银行(1997-2014)》

当然,这一系列变化也为英格兰银行与英国财政部以及新的英国金融服务监管局(FSA)等机构之间的分歧和博弈埋下了伏笔。当中央银行成为被告,当次贷危机导致救助银行产生道德风险,当中央银行既受益于危机又暴露出三方体制之觔,当实施了大规模量化宽松政策后英国经济仍濒于衰退边缘,在是

否追加宽松规模这一问题上进退维谷时,持续的变革成为了英格兰银行的新常态。值得注意的是,英格兰银行的每一次变革都非常注重辩论和法治程序,譬如,英格兰银行要求为内阁提出的设立审慎监管局的改革措施制定新的法案以便实施,尽管审慎监管局的设立出乎英格兰银行的预期——既可能加强也可能削弱

# 要想屹立于股市 必须理解人类的情感



出版社: 中信出版集团  
作者: 柯蒂斯·费思  
书名:《海龟交易法则》

行事,在决策过程中会考虑到所有可获得的信息。交易者们却知道这纯粹是一派胡言。成功的交易者之所以成为赢家,就是因为他们能利用其他交易者一贯非理性的行为方式。

每一个人的身上都有一种根深蒂固的系统性、重复性的非理性,而交易者的非理性会导致市场的波动。海龟方式之所以有效,而且始终有效,原因就在于它是以这种来源于非理性的市场波动为基础的。

在交易过程中,你曾多少次感受到以下的情绪?希望:我当然希望我买了之后,它马上就涨;恐惧:我再也不赔不起了,这一次我得躲得远远的;贪心:我赚翻了,我要把我的头寸扩大一倍;绝望:这个交易系统不管用,我一直在赔钱。

在那些较为简单原始的环境中,人类已经形成的某些特定的世界观对他们大有帮助,但在交易世界中,这些认识反而成了障碍。人类认识现实的方式可能出现扭曲,科学家们称为认知偏差(cognitive bias)。损失厌恶和沉没成本效益就是交易市场上两种常见的认识偏差。患上损失厌恶症的人对避免损失有一种绝对的偏好,赢利只是第二位的。对大多数人来说,没有赚到100美元与损失了100美元并不是一回事。但是从理性角度来看,这两者是一回事:它们都代表着这100美元没有赢利。研究表明,损失的心理影响可能比赢利大一倍。

在商业圈里,沉没成本是指已经发生、无法收回的成本。比如,一笔用于研究一项新技术的研发投资就是沉没成本,在沉没成本效应的作用下,一个人在作决策的时候习惯于考虑已经花掉的钱,也就是那些沉没成本。

这种现象对交易行为有什么影响呢?让我们考虑一个典型的新手。假设他刚做了一笔交易,希望能赚到2000美元。刚刚成交的时候,他给自己定了一个退出标准:只要价格下跌到让他损失1000美元的程度,他就马上退出。几天之后,他的头寸损失了500美元。又过了几天,损失上升到了1000美元以上:超过了他的交易账户的10%。账户的价值已经从10000美

元下降到了不到9000美元。这正是他最初定下的退出点。

究竟是按最初的决定在损失了10%的情况下退出,还是继续持有这个头寸?让我们看看认知偏差对这个决策会有什么样的影响。割肉退出对一个有损失厌恶症的交易者来说是件极端痛苦的事,因为这会让损失变成板上钉钉的现实。他相信,只要他坚持不退出,他就有机会等待市场反弹,最终失而复得。

沉没成本效应则会让决策过程变了味儿:有损失厌恶症的交易者考虑的不是市场下一步会怎么变化,而是怎么想办法避免让那1000美元真的打水漂。所以,这个新手决定继续持有这个头寸不是因为他相信市场会反弹,而是因为他不想接受损失,白白浪费那1000美元。那么,如果价格继续下跌,损失上升到了2000美元会怎么样呢?

理性思维要求他退出。不管他最初对市场有什么样的假设,市场已明显证明了他的错误,因为价格已经远远低于他最初定下的退出点。不幸的是,上述两种认知偏差在这个时候变得更严重了。他想避免损失,但损失更大了,更加不堪忍受。对许多人来说,这种心理会继续下去,直到他们把所有的钱都输个精光,或者终于在恐慌之中仓皇逃出,让账户赔掉30%-50%

在互联网热潮的黄金时期,我就在硅谷工作,认识很多高科技公司的工程师和营销官员。其中有几个身家过百万美元,因为他们手里有上市公司的股票期权。在1999年后期到2000年年初的那段时间,他们志得意满地目睹股价一天接一天地蹿升。当股价在2000年开始下跌时,我问许多朋友他们打算什么时候卖掉手中的股票。他们的回答几乎如出一辙:“等价格回到X美元的时候,我就卖。”而这个X要远高于当时的市价。结果,几乎每一个人都眼睁睁地看着他们的股票一路跌到了最初价值的1/10甚至1/100,他们却始终没有退出。价格越低,他们就越有理由继续等待。“我已经赔了200万美美元,再赔个几百美元算什么?”这是他们的普遍心态。

## 兴衰30年



作者:叶康涛,冷元红,何建湘  
出版社:中信出版社  
内容简介:

《兴衰30年:中国企业30年成败模式》选取了8对入选福布斯/胡润中国富豪榜的企业家(失败企业家与成功企业家),进行了深入的对比研究,旨在回答一个重要而有趣的问题:同样是在中国,同样是处于转轨经济时期,为什么有的企业家只能昙花一现,有的却能够持续成功?是什么决定着他们的成败?

《兴衰30年:中国企业30年成败模式》研究结果对此给出了答案:从表面原因来看,中国企业家失败源于激进式扩张和风险控制意识弱化,最终导致资金链断裂或铤而走险,触犯法律。但是企业家失败还有更深层次的原因,即:企业家过度自信及理性思维的欠缺、唯我独尊的帝王情结,以及过度倚重潜规则尤其是政商关系。这也就意味着,大多数中国企业家的失败并不在于战略或战术,追根溯源在于企业家自身的修为不足,缺乏企业长青所需的境界和胸怀。因此,企业家要想避免失败,打造长青的企业,首先也是最重要的,是自我修炼,提高自己的境界和胸怀。

《兴衰30年:中国企业30年成败模式》还总结出了两个模型——企业家素质摩天轮和企业家成败的冰山模型,澄清了关于企业和企业家的9个似是而非的流行观点,并得出了一些有趣的发现,同时给出了企业家避免失败的黄金法则。

作者简介:

叶康涛,中国人民大学商学院副教授,主要研究领域为公司治理、资本市场和管理会计。冷元红,北京未名潮管理案例研究中心主任、研究员。何建湘,北京未名潮管理顾问有限公司创始人。

## 再造城民



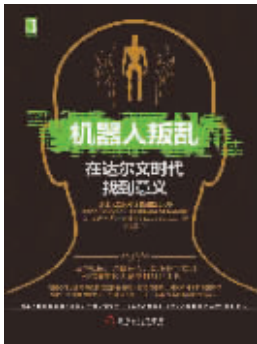
作者:施芸卿  
出版社:社会科学文献出版社  
内容简介:

《再造城民》秉承“社会转型的运动视角”,并引入社会心理学中的“个人”分析维度,借助一个都市运动的案例研究回到问题发生的真实土壤,探寻宏观社会结构和微观心理结构间的因应机制,及其与转型实践的动态关联。“旧城的再造”与“公民的生产”,构成本书两个前后呼应的部分,既记录了平城(化名)全面城市化初期的两段重要历史,又展现出社会变迁中国家与个人之间的相互形塑。其间,“城”与“民”的再造,体现出“中国式”的社会行动逻辑,也诠释了中国转型的独特进程。

作者简介:

施芸卿,中国社会科学院社会学研究所助理研究员。

## 机器人叛乱



作者:基思·斯坦诺维奇  
出版社:机械工业出版社  
内容简介:

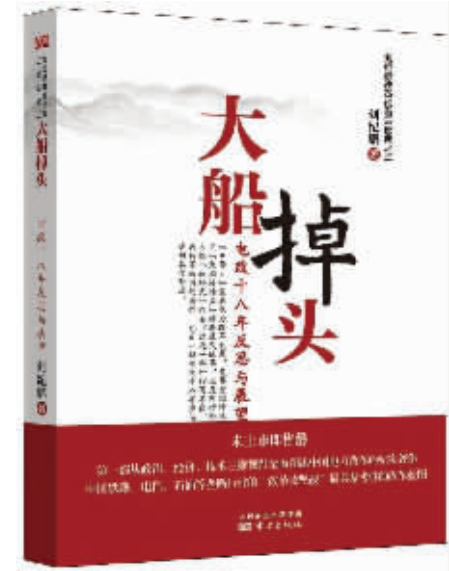
“我们可能是机器人”的观点不再是科幻小说的事儿了。几十年来对于进化生物学和认知科学的研究,已经将许多受人尊敬的思考者和科学家引向这样的结论:根据普遍的达尔文主义的概念,人类仅仅是两个复制因子(基因和宽母)的宿主,这两个复制因子除了将我们作为复制的渠道之外,对我们本身完全没有兴趣。

基思·斯坦诺维奇为“机器人的叛乱”提供了工具——一套认知革命的方法,对提升人类的利益(而非复制者的有限利益)是非常必要的。他表现了来自认知科学的理性思考的概念是如何与进化的逻辑相交互的,为人类创造了组织自己的行为来为自己的福祉服务的机会。他认为,这些可以评估的大脑活动,实现了我们不得不将重要性归属于人类生活的需求。仅仅将我们自己当成机器人,我们能开始建构一个自我的概念吗?这个概念的基础是人类以多种生活形态中唯一的方式获得了生活的掌控权——通过理性的自我决定。

作者简介:

基思·斯坦诺维奇,加拿大多伦多大学应用心理学和人类发展科学荣誉退休教授,也是加拿大应用认知科学前研究主席。

# 重读电改十八年



书名:《大船掉头——电改十八年反思与展望》  
作者:刘纪鹏  
出版社:东方出版社

等,但“电力改革的实践与发展已超出了单纯经济范畴”,从而揭示了电力改革的复杂性与多变性。其次,总结了30年中国改革的经验教训,概括了四个方面中国改革成功的方法论,明确提出了电力改革方法论与路径选择是改革成败的关键。“我们要继续坚持内部主体改革主导,遵循大船慢掉头、循序渐进的方法论”。再次,对电力改革的焦点问题和理论问题的分析,以及国家电力体制改革“5号文”后电力改革的经验教训的总结,为我们梳理了电力改革的思路,指出在中国电力改革中,“厂网分开”属于共识,面对电网改革的不同思路才是争论焦点。最后,在电力改革具体思路与方案介绍中,给我们上了一堂生动的、如何运用改革方法论的电力改革实践课,详细、全面地再现了当年的改革内容和过程。

今年三月份,国家出台电改“9号文”,我的第一反应就是“大船掉头”的许多预言和建议正在变为现实。作者的电力改革观点和“9号文”提出的电力改革方向相合。多年徘徊的电力改革终于迎来了新起点,避免了“休克疗

□张锴

在国家电力体制改革“9号文”配套文件即将出台之际,刘纪鹏教授改革三部曲之三《大船掉头——电改十八年反思与展望》发行上市。电力改革正处在攻坚阶段,需要大家支持和关注,更需要有真知灼见的学者谏言献策。这不止是巧合,更是一种契合。本书对当前的电力改革实为一本“良策”。

作为一个电力人,一打开扉页就被书中有冲击力的标题与目录所吸引。就如书中“引言”所述,“中国电力改革如此引人注目,然而令人遗憾的是,迄今为止既没有外行人能,也没有内行人敢系统地描绘这段历史”。而本书恰恰弥补了这一空缺。作为电改十八年的参与者,作者真实透露电改历程及其学术观点的形成过程,从更新、更高的视野回顾我国电力体制改革史的艰难历程。

首先,作者指出,“电力改革的最终目的只能是实现让消费者和用户用上安全可靠质优价廉的电力产品”,“反垄断不是电力改革的终极目标”,“反垄断是电力改革的手段”