

Book

在积雪皑皑之处让雪球越滚越大

——读《滚雪球》



《滚雪球》
巴菲特和他的财富人生
(美)艾利斯·施罗德 著
覃扬眉等译
中信出版社2009年1月出版

◎中道巴菲特俱乐部 陈理

这本唯一获得巴菲特授权的传记,书名就出自“股神”的一句话:“人生就像滚雪球,最重要的是发现很湿的雪和很长的坡。”雪球效应正是资金复利和积累效应。

作者施罗德告诉我们说:所谓的“很湿的雪”就是找到你的聚焦点,能让你激情澎湃去做的那件事。如果你真的爱做一件事,往往能做得很好。当然,不是每个人都能在年轻时找到自己的聚焦点,但是“很长的坡”会使他们认识到自己该去做什么,并开始努力。就像沃伦所说:“不要到老了后悔浪费青春。”

巴菲特从一位高尔夫球的问题少年,成长为当代最正直诚实、最具人格魅力的投资家、企业家,从一位自己硬碰硬的衣橱连家人都不准碰一下的小男孩,历经蜕变,成为将几百亿财富回报社会的伟大慈善家的经历,就是这样一个激情澎湃的传奇故事。可以说,读这本书,不仅仅是一次巴菲特投资方法、经营技巧和成功之道的学习过程,更是一次人生观、价值观、财富观再认识、再塑造的过程。

专注

巴菲特9岁就找到了他的人生焦点,就开始滚雪球,这是一种巨大的优势,是十分幸运的。如果晚起步了10年,就完全没有现在这样站在山顶看风景的优势。所以我建议学生们要蓄势待发——这样做非常简单,但结果完全胜过起步晚拼命追赶的情形,而且信用卡确实会导致他们落在后面。”

巴菲特和盖茨初次相识就谈得十分投机。晚饭时候,盖茨的父亲问了大家一个问题,人一生中最重要的的是什么?巴菲特和盖茨的答案都是“专注”。

中国改革有哪些制度创新

◎唐多令

三十河东,三十年河西。
持续保持平均9%以上的经济增长率,在三十年里顺利从计划经济过渡到市场经济;到底是中国国情特殊还是当归功于经济发展理论付诸四海而皆准?回首这一场盛大的人类社会科学实验场,点检经济改革成败,各家众说纷纭。早先致力研究中国农业经济的前苏联曾一度断言,当代经济学的前沿,就是中国经济研究,谁能最终解释中国经济改革,谁就接近诺贝尔经济学奖。

大抵从张五常开始,从地方分权的中央政府之间竞争的激励机制来解释中国经济变迁,渐渐成为比较一致的主流思路,并且从庙堂高阶逐渐深入民间巷陌。无论是上世纪八十年代的财政包干还是九十年代的分税制,分权带来的财政机制,使得地方政府与企业之间形成了微妙而有效的互动,而地方政府的信息优势与预算约束,最终促进了从试探性的姿态到全国铺开政策路径。

经济理论对于现实世界的解释总是乐此不疲。在北大经济学院教授姚洋看来,如果说分权为制度创新提供了基础,那么泛利性政府则为这些创新被最终采纳提供了保障。“所以,除了地方分权之外,他认为,中央政府的作用逐渐减少,尤其是中性政府以及实践的务实主义,也是中国这三十年来制度创新和变革成功的关键因素之一,尤其前者,正是他的新著《作为制度创新过程的经济改革》着力分析和探究的。

经济学所说的所谓中性政府,

多少来,专注就是巴菲特前行的重要指南。他几乎不关注商业以外的任何事只是完全专注于自己的最爱。施罗德认为,专注是对于完美的追求,而且这种秉性是特有的,不是谁说模仿就能模仿得了;专注是对于专业精益求精的追求,专注还是完成伟大事业的决心。

笔者认为,专注更是“黄帝内经”里所说的“形与神俱”,形神统一,形神结合,就像打太极拳一样,全神贯注,心无旁骛。上古之人能“尽其天年,度百岁乃去”,是因为他们做到了“形与神俱”;同样,巴菲特能够独领风骚、长盛不衰,是因为他做到了无比的专注,做到了“形与神俱”。他曾告诉人们:我的灵魂已经完全融入了伯克希尔。”

诚实是最好策略

巴菲特漫长的滚雪球过程,绝非一帆风顺,有时更像一场障碍赛,当中遇到了大量的困难和风险,但每次他都能化险为夷。这固然和他的风险嗅觉、解决问题的能力有关,但笔者认为更重要的是,他靠一贯的诚实、良好的声誉和规范运作度过难关。

因为通过蓝带印花公司收购韦斯科金融公司,巴菲特曾受到美国证交会的调查,从表面证据看,蓝带印花公司的收购行为有违法嫌疑,但最终巴菲特靠一贯的诚实声誉避免了一场灾难。美国证交会负责此案的金斯波认为,作为公诉人必须将因过失而犯错误的本质上诚实的人与骗子区别开来。对于骗子,他要毫不留情,严厉打击。在巴菲特和芒格看来,他认为他们当然只是因过失而犯了错误。”

所罗门公司曾爆出违规操作国债的丑闻,管理层知情不报、处理不当,受到监管部门的严厉处罚,几乎破产。巴菲特临危受命,再度扮演了拯救者的角色,他凭借毫不畏缩的原则性、坦诚、正直、诚实的品质,在所罗门推行彻底的文化变革,取得了政府部门的信任,并用一种反传统的方法解决了问题:对于那些法律条文的制定者和推动者,他没有卑躬屈膝,而是以平等的方式化解危机。这样的做法触动了人们心中最善良的一块领地:诚实最终可以得到回报,罪恶可以通过善良来化解。”因此,巴菲特从富有的投资商变为国家英雄。富兰克林的名言“诚实乃为上策”,在巴菲特身上得到了最好的体现。

榜样的力量

笔者认为,美国华尔街不应该成为中国资本市场的榜样。它的投机、贪

婪、从众、奢侈、道德沦丧在次贷危机中暴露无遗。中国的投资者、企业家,乃至整个资本市场的参与者,如果把代表美国中西部精神和风格的巴菲特特作为楷模,崇奉并追求、正直、诚实、理性、节俭、独立等优秀品质,那将是中国资本市场的福音。

巴尔扎克说,每一笔财富的背后都隐藏着一桩罪恶,但伯克希尔绝非如此。”巴菲特的正直使他背叛富人阶层,他强烈反对废除财产税,痛斥竞选经费体制已腐化,当前选举参政人员的方式等同于19世纪塔马尼派的作风,选票和权力都是完全可以销售的产品。在他看来,美国法律的发展方向就是让富人变得更富有,可以将财富大量留给自己的后代。巴菲特称其为“富人统治、富人享受的政府”。

他1993年就开始批评股票期权不计入公司成本的会计准则,并推动可口可乐2002年宣布把公司员工的股票期权计入开支,此举开了美国公司的先河。在他的带领下,《华盛顿邮报》随后也把股票期权计入开支,其他公司纷纷效仿。2003年,比尔·盖茨宣布微软不再推出股票期权,变革为推出限制性股票,这是对硅谷的公然背叛,在硅谷炸开了锅。

中国资本市场要吸取华尔街的教训,笔者以为,很重要的一条就是要向巴菲特那样,回归理性、正直、诚实,进行彻底的文化变革,大力弘扬投资文化、股东文化和合规运作的文化,使投机文化、股民文化和违规运作的文化日渐式微。美国关于资本市场的法律称得上严刑峻法,但还出了很大问题,并祸及全球。这是制度的问题,但归根到底是文化的问题。制度也可归属于文化的范畴。仅有刚性的法律约束是远远不够的,只有当文化变成市场参与者的行为准则后,或者说,当人们应该遵守的行为规范靠内心养成而非自上而下制定时,那么人员管理便能升华为个人动机。

值得注意的是,虽然榜样的力量无穷,但王道无近功,就像食肉一样,润物细无声,无功可表,无德可言,而登寿域。巴菲特之道就是这样一种王道,不可能立竿见影,但长期滚雪球,“复利累进”,便能创造奇迹。

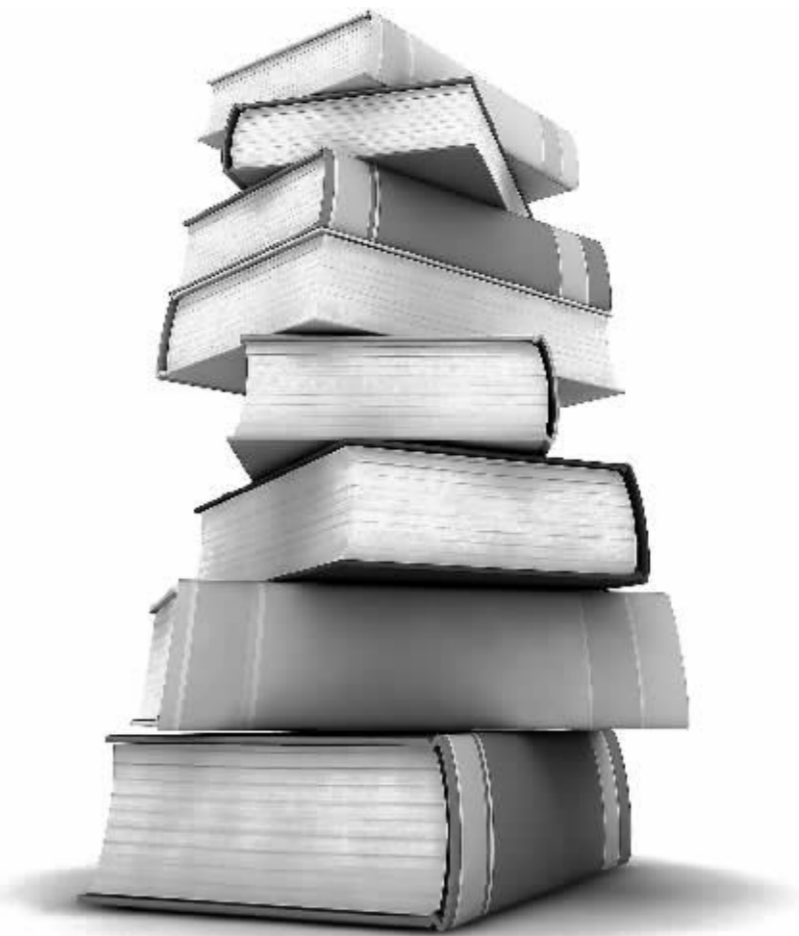
正如巴菲特所言:“只有找到了雪地才可以滚雪球,我就是这样做的。我所指的不仅仅是赚钱方面,在认识世界、结交朋友的时候同样如此。我们一生中要面临诸多选择,要争取做一个受欢迎的人,其实就是让自己的雪球在雪地上越滚越大,最好是一边前进一边选择积雪皑皑的地方,因为我们没有机会回到山顶重新开始滚雪球,生活正是如此。”



《作为制度创新过程的经济改革》
姚洋 著
收入“中国改革30年研究丛书”
上海世纪集团格致出版社
2008年12月出版

洋在他的模型中谈论的中性政府,也只是——一个描述性概念,并非道德判断。如果从这个角度来看,他笔下的中性政府也许基于经济发展客观形势的一种务实的策略选择:在改革初期,一方面面临地方政府的较强的分权诉求,那么中性政府的选择也是理性之举,很多对大多数人有利的经济改革政策推出也更为顺利。

美国制度经济学家约翰·康芒斯曾言,制度不过是社会的日常规则,时移事迁,社会环境在变,约束条件也相应变化。如果中性政府是我们过去成功的经验,那么随着改革驶入深水区,中性政府的基础发生变动之际,经济调整也不可避免。下一阶段,面对国际金融危机的狂飙自浪,中国经济该如何继续探索自己的目标发展道路?此时此刻,回首总结中国改革历程,我们也许能够从中获得更多新的认识。



看哪,这些特立独行的思想者



《经济学家之经济学家》
——与诺贝尔奖获得者候选者的对话
〔美〕保罗·萨穆尔森
威廉姆·巴耐特 编
曹和平 曹震 叶静怡 等译
北京大学出版社
2008年10月出版

◎胡飞雷

凯恩斯有言:这个世界实在是由很少的人所统领的。”经济学家自然不例外。这本集集多年多人之工精心制作的访谈录,所访谈的经济学家,在某种程度上说,就是统领经济学之人,值得拜之为师、结之为友的大师。仔细琢磨他们的谈话,耐心阅读他们冗长却不乏味的叙述,用杜甫的诗意讲,很可能会油然而生“会当凌绝顶,一览众山小”的开阔气度;用西方学家的话讲,很可能会产生OTSOC的感觉(OTSOC,即on the shoulders of giant,牛顿“站在巨人肩上”的首倡)。

比如,对经济学的“数学公式化”趋势,在瓦西里·里昂惕夫访谈录”中,里昂惕夫就将之视为经济学的歧途:“太多的数理经济学家只是那些不足以成为纯粹数学家的数学家。所以尽管数理经济学很枯燥,却为他们提供了一个绝好的借口来成为经济学家。”体用不二,却有别,数学可以成为经济学很好的工具,但数学不能代替经济学本身,正如手脚不能代替大脑一样。

再看看亚诺斯·科尔奈对社会主义改革的不同凡响见解:和别不同,我对社会主义进行分析后的预测是,打补丁般的改革不但不加强这个体系,反而会弱化它,较松散的、部分改革的戈尔巴乔夫式的体系是内在不一致的,容易瓦解。科尔奈称自己是一个“学习各种不同思想的兼收并蓄的经济学家。当有人试图把我放在某个“盒子”里时,我总是抗议。”科尔奈的社会科学三段论也很精辟:“社会科学不是一系列正确而且恰当的关于世界的论断,而是一个认知过程。我觉得主流经济学在这个过程中起着相当的作用。我想这个认知过程,粗略地分为三个阶段:第一个阶段,意识到某个难题,并或多或少主要用常识或者直觉来解答它,然后是第二个阶段,新古典理论帮助我们用准确的假设、定义和命题把我们粗略的认识变得准确,在第三个阶段我们对结果进行阐释,来完成整个认知过程。我想我们所谓的主流经济学家在第二个阶段非常有用,它提供了认知的基本手段。但它在第一、第三阶段的作用并不大。”既指出经济学的优势,又点出它的不足,看科尔奈这段话,不免让人感叹,这种实事求是的科学态度实在是大稀少了。

弗兰克·莫迪利安尼访谈录 的可圈可点之处,是莫迪利安尼的如下

一段话:我觉得经济学家应该认识到经济学有两个部分:一个是经济理论,另一个是经济政策。经济理论的原则是普遍性的,我们应该都认同,而且我想我们经济学家大部分确实如此。对经济政策,我们不必也不应该相互追究,因为经济政策涉及价值判断,关键在于什么是好的政策,而在于什么是我们喜欢的。它涉及收入,不只是总收入的分配。只要我们小心,不混淆经济理论和经济政策,经济学家应该而且能够参与到政策讨论中。但我们需要区分哪一部分涉及我们的价值判断,哪一部分是关于经济运行的知识。”笔者要做一点补充,我们还需要区分清楚经济理论、经济政策和政治宣传的不同,这个在我们的国情语境中尤其重要。

在“米尔·弗里德曼访谈录”中,弗里德曼描述的“温度调节器”特别值得一提,他讲的实际上是货币政策:如果没有一个成功的货币政策来稳定经济(恒温调节器),那么货币的数量(燃料)和国内生产总值(温度)往往呈正相关关系,两者可能有很大的变化。一项成功的货币政策,应该使货币数量和国内生产总值呈现零相关关系。货币的变化也许会很大,但国内生产总值变化会很小。笔者以为,这段话的意思也可以这样表述:货币利率应该与汇率一样,最好保持相对稳定,尤其不宜大幅波动;货币数量之多少对GDP的增减应该影响很小,甚而可以忽略不计。正像经济学家们的新共识,浮动汇率并不合适,过于频繁地调整利率也是弊多利少。关于这一点,不妨再结合耶鲁学派欧文·费雪所发现的“货币幻觉”一起来看。

经济学家之经济学家大多可爱可敬,因为他们常常不被具体利益所左右,发言总是基于学理和逻辑。比如在“马丁·费尔德斯坦访谈录”中,费尔德斯坦坦言:在华盛顿,贸易赤字经常被视为外国政府的行为结果。说服人们相信美国长期存在贸易赤字的原因在于强势美元这一点不容易。他们也不明白,为何美元强势还会存在庞大的预算赤字,因为第三世界国家如果存在巨额预算赤字的话,情况会恰好相反。我花了很多时间,试图说服人们相信并不是因为其他政府的邪恶行为导致了我们的庞大的贸易赤字。”全球化,并非一个皆大欢喜的局面,惟有善于趋利避害的人,才有可能实现自我利益的最优化。

经济学家之经济学家也是自信的,在“雅克·德雷泽访谈录”中,德雷泽说他的导师斯蒂格勒对他的教诲是:要成为一个独立的思想者,你必须去听与我们意见不同的教授的课。“想一想我们司空见惯的唯我正确的说教和自言自语,应该承认,这确实是最好的建议。”

在“罗伯特·奥曼访谈录”中,奥曼的科学真理观甚为独特:科学经常被刻画成一种对真理的追求,这里的真理指的是独立于观察者之外的某种绝对的东西。但我更多地把科学看成一种对解悟(understanding)的追求,这里的解悟是观察者、科学家自己的解悟。获得这种解悟的最好方式是研究各种关系——包括不同观点的关系、不同现象的关系以及观点与现象之间的关系。”或许本书的大部分文字都是泥沙,但正是这些泥沙包含着金子,而读书的真谛就是沙里淘金。

新书过眼

《拯救华尔街》
长期资本管理公司的崛起与陨落



(美) 罗斯·霍夫曼 著
孟立慧译
广东经济出版社 2008年9月出版

真如本书英文原名 When Genius Failed 所示,这是个集贪婪和傲慢于一身的典型事例。1994年,长期资本管理公司成立。这支“每平方英寸智商密度高于地球上任何其他地方”的梦之队,掌门人是华尔街“债券套利之父”约翰·麦利威瑟,合伙人包括两位诺贝尔经济学奖得主罗伯特·默顿和马尔隆·斯科尔斯,还有前美国财政部副部长兼美联储副主席戴维·马林斯等。50个月之内,该基金资本由最初的12.5亿美元上升到48亿美元,实现了约40%的年均回报率和185%的总资产收益率。然而,在1998年3至9月的6个月内,却整整亏掉50亿美元,甚至一天之内亏5.53亿美元,最后濒临破产。

《谁来拯救美国》



(美) 内情的人,包括哪些所谓的精英们,都不在私下里接受这样的拷问:华尔街还能复活吗?美国的跨国巨头们怎么越来越像“多米诺内牌”?美元霸权的日子还能撑多久?“美国世纪”

是否正走向末路?本书正试图答复这些问题,以揭秘一个真实、危险的美国,并且试图呈现一幅世纪轮换的大国金融博弈画卷,尤其是中美间大国格局的微妙变化。作者是华裔美籍的哈佛大学学者,长期关注中美经贸关系,并在《华尔街时报》、《纽约时报》设有个人专栏,就美国经济、政治发表评论,有着“辣嘴”之称。他不仅较早地预测过美国房地产市场泡沫的破灭,是美国金融危机场演变整个过程的亲历者。

《投资思想史》



马克·鲁宾斯坦(Mark Rubenstein) 著
张健华 曹震 译
机械工业出版社 2008年2月出版

关注财富传奇故事时,往往在浮华的喧嚣中忽略了故事背后的思想,从而落入了只见树木不见森林的陷阱。这部《投资思想史》特别提醒读者,投资归根到底是思想者的活动。本书时间跨度长达800余年,从1202年斐波那契的《算经》开始写起,直至2005年的行为金融思想。“现值”的思想是如何出现的?“MM”理论背后的思想真正源自何时?卖空机制为什么是有助于稳定市场的?投资泡沫是如何破灭的?当前流行的投资概念是如何演进的?几乎投资学中所有核心理论都被囊括在本书中。虽是一家之言,但却展示了一张投资思想史全景图。

《腐败征候群》

财富、权利和民主



(美) 约翰·霍顿 著
袁建华 译
上海人民出版社 2008年1月出版

对腐败,政治学教授约翰·霍顿使用了相对简单的定义:“追求私人利益而滥用公共角色或资源。”虽然“滥用”、“私人”、“公共”乃至“利益”仍然是腐败定义中其它学者争论乃至攻击的对象,但它毕竟已将一个复杂问题有效地融入到政治学框架之中。他给出的四种征候群是:权势市场、精英卡特尔、寡头帮派、官僚权贵。腐败与经济的关系在学界始终存在争议。有的认为,腐败可在一定程度上成为增强竞争的润滑剂,有的说,在腐败领域中引入竞争机制(不论是经济领域还是政治领域),使得腐败者相互竞争,以毒攻毒,才是对付腐败的最佳处方。是耶?非耶?请读者幸察之。

《蒙田随笔全集》



(法) 蒙田 著
马振铎 译
上海书店出版社 2008年9月出版

法国文艺复兴后重要的人文主义作家蒙田的《随笔集》,是法国第一部用法语写作的哲理性散文,日常生活、历史人文、传统习俗、人生哲理等等无所不谈,特别是旁征博引了近1200条古希腊罗马先哲的论述,被称为“16世纪各种知识的总汇”。而蒙田朴实无华的语言文字,对生活、对生命、对人性的思考和关照,又使他得以穿越时代,成为我们的“当代人”。阅读蒙田,也许能唤回久违的心灵自由,让我们找到重建内心自由的力量。因此之故,《随笔集》近百年来在我国有很大影响。只是迄今所见,要么是选译本,要么是合译本,以一人之力,从整体上精确呈现一个完整的“蒙田”,这还是首次。译者为此前后花费了十年工夫。