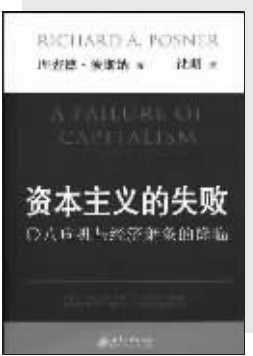


Book



《资本主义的失败》——08危机与经济萧条的来临
理查德·波斯纳 著
沈明 译
北京大学出版社 2009年8月出版

◎王建坤

有关这场经济危机的讨论,法学家几乎是缺席的。这可能与法学家通常比经济学家更为保守有关。上世纪80年代就是法律经济分析运动的带头人理查德·波斯纳参与了这场讨论,而且非常引人注目。今年4月,他在哈佛大学出版社出版了博文文集《资本主义的失败》。波斯纳1981年被里根任命为联邦第七巡回上诉法院的法官,他不属于任何党派,因此意见相当独立。但第七巡回上诉法院位于芝加哥,再加上波斯纳本人在芝加哥大学的教学经历,所以深受芝加哥学派的影响,

一个市场原教旨主义者呼吁政府管制

是不折不扣的自由市场信徒。无怪乎当世人读到他的这本新书时,不仅会问,波斯纳的思想立场转向了吗?

但读完这本书就明白,波斯纳并未完全放弃之前的立场,不过开始动摇了。他认定,当前经济危机的罪魁祸首不是金融企业的愚蠢和贪婪,而是美国前总统布什和前美联储主席格林斯潘的放松管制政策。无论是银行家还是投资者,都清楚地知道自己想要什么,他们在市场信号下追求自己的利益最大化,既不愚蠢,也不贪婪。问题在于政府对待金融行业的管制政策出了毛病。

不久前,格林斯潘曾公开承认自己过去高估了市场自身的自我调整能力。波斯纳比他更进一步,像其他谦逊的学者一样开始自我修正自己的观点。他回顾了严格管制时代的市场经济,批评了由于监管缺失导致的危机,建议美国政府更多管制。但问题在于,没人知道正确的管制方法是什么。很遗憾,对于如何重塑华尔街,被人们普遍寄予厚望的波斯纳仍然没能提出富有建设性的意见。尽管没有提供具体可行的改革建议,但这

本书的迷人之处在于,这是一个右倾的市场原教旨主义者关于应该加强政府管制的呼吁。

波斯纳的这本书让世人再次审视经济学中理性主义学派和非理性主义学派之间的深刻分歧。理性主义学派认为,人的行动是理性的,在现有信息基础之上追求自己的利益最大化。与非理性主义学派不同的是非理性主义学派,认为人的行动是被包括激情(凯恩斯称之为“动物精神”)在内的“非理性”驱使的,很容易做出在经济上并不明智的选择,最终无法使利益最大化。因此,两个学派对政府管制的态度很不相同:前者认为,信息是自由、充分流动的,人们能去选择最适合他们的,因此自由市场只需要最低限度的政府管制;而后者则认为,人们需要政府去制定有力的管制措施去保护他们免于被非理性带来的伤害。



波斯纳一直站在理性主义学派这一边,但他在本书里似乎不再那么坚持以前的理性主义立场,这种转变并不是基于某种道德判断。他详细地展示了不受限制的理性如何会将我们引向萧条:当市场的回报很高时,股票交易员、银行家和消费者基于个体的理性,甘愿去冒巨大的风险,这种各自的理性整体导致了经济大萧条。所以,不是市场参与者,而是规则的制定者要为这种结果负责。

对这次危机中政府管制失败的原因,波斯纳做了两个特别解释:第

一,他指控经济学家群体有一种致命的自负,这与他们的社会地位和影响不相称。他们认为萧条是小概率事件,很难再现,进而忽略研究萧条,而这并不符合事实。第二,自由市场派的经济学家太迷信放松管制了。他们错误地认为,金融市场遵循与实体经济一样的管制逻辑。在波斯纳看来,实体经济遵循相对可以预见的规则,而金融市场遵循的是一种野蛮的随机性(塔利布称之为“黑天鹅效应”),因此金融行业需要更为审慎的管制措施。

■投资原典

麻雀原来这样上青天

——读亚当·史密斯《超级金钱》

◎中道巴菲特俱乐部 陈理

10月30日,创业板开始交易,28只“小麻雀”振翅高飞,直上云霄。新股平均市盈率高达111.03倍,一日催生了116个亿万富翁。而当天有近百亿“傻钱”被套。

面对此景,我想起了亚当·史密斯在《超级金钱》里描述的上世纪六七十年代美国资本市场“沸腾岁月”和随之而来的可怕惩罚。史密斯造了个新名词——超级金钱(super-money),用来区分我们钱包里的绿色钞票和国家的真正财富——资本化的收益(或者说利润),它们以股票的形式在市场上存在。你在Google辛苦工作,但与Google公司股票期权相比,每周所得工资实在微不足道。将Google的工资支票兑现,你得到了货币,而将你手中的股票期权兑现,得到的是超级货币,而没有货币、拥有货币和拥有超级货币的人之间存在巨大的差别。

创业板新上市催生的亿万富翁,正是超级货币的拥有者。以华谊兄弟为例,同为电影明星,入股的明星得到了资本——超级货币的理念——购买平淡无奇、简单易懂的股票。

亚当·史密斯把格雷厄姆的几条重要原则提炼为:要想取胜,你必须做的第一件事情就是避免失败。而要想避免失败,你所购买的股票价格一定要处于合理的市场水平——由先前经验得出的明确标准所界定的合理水平。在理想情况下,如果你购买股票的价格低于其内在价值的三分之二,你就进入了安全边际。

格雷厄姆倡导的投资理念并没有得到足够的认同。然而,巴菲特真正领会了,并付之行动,坚持到底。他向合伙人承诺的几条原则,和格雷厄姆的思想相当吻合:

1、投资选择的基础是投资的价值,而不是受欢迎程度;2、投资要致力于将永久性的资本损失降到最低;3、我和我的妻子、孩子对合伙企业中属于我的净价值拥有全部所有权。

巴菲特认为,格雷厄姆的理念

“看成败检验投资优劣的试金石,而不管支撑这些‘概念’和‘趋势’的数据是否真能站得住脚。感性认知之所以能够击溃现实,财务骗术的花招使得财务报表‘马粪表面光’而居功至伟。同时那些公共会计师却能安坐一边,任由游戏继续。可悲的是,投资界全盘接受了这样的愚弄,并且深信不疑”。然而,现实最终更顽强并占据了上风,泡沫破灭了,超级金钱变成了“超级杀手”,酿成了金融灾难。

然而,有个人不仅获取了超级金钱,而且在这场灾难中幸免于难。他就是股神巴菲特。

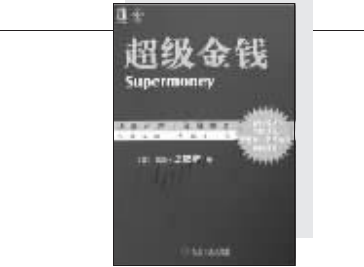
当时格雷厄姆希望亚当·史密斯能为他的著作《聪明的投资者》创作一个新的版本。在格雷厄姆的催促下,史密斯拜访了巴菲特。令史密斯感到神奇的是,巴菲特的投资理念似乎超越了他所处的时代:没有报价机和股票行情指示器,也没有服用镇静剂的习惯,他的手头没有市场中炙手可热的“赢家”,没有科技公司,没有企业集团,没有所谓的“概念”。他只是严格并持续地地实践着本杰明·格雷厄姆的理念——购买平淡无奇、简单易懂的股票。

亚当·史密斯把格雷厄姆的几条重要原则提炼为:要想取胜,你必须做的第一件事情就是避免失败。而要想避免失败,你所购买的股票价格一定要处于合理的市场水平——由先前经验得出的明确标准所界定的合理水平。在理想情况下,如果你购买股票的价格低于其内在价值的三分之二,你就进入了安全边际。

格雷厄姆倡导的投资理念并没有得到足够的认同。然而,巴菲特真正领会了,并付之行动,坚持到底。他向合伙人承诺的几条原则,和格雷厄姆的思想相当吻合:

1、投资选择的基础是投资的价值,而不是受欢迎程度;2、投资要致力于将永久性的资本损失降到最低;3、我和我的妻子、孩子对合伙企业中属于我的净价值拥有全部所有权。

巴菲特认为,格雷厄姆的理念



《超级金钱》(美)亚当·史密斯 著
李月平 曲绍宏 译
机械工业出版社2007年5月出版

也许还会像以前一样被人们低估,但他对这位教父的尊敬和“忠诚”却丝毫不会减弱。

1969年,巴菲特急流勇退,结束了合伙公司的生意,带着沉甸甸的“超级金钱”远离过度兴奋的“市场先生”,躲过了七十年代初那场灾难。

除了详细介绍格雷厄姆的理念、巴菲特的故事外,史密斯还在书中给出了个人投资者这群“小麻雀”如何获取超级金钱的另外两种途径。一种是寻求消极但安全的投资收益。如投资免税市政债券,其收益率与大部分公司股票的平均收益率相差无几;如投资公司公用事业的股票,虽然他们难免单调乏味,但毕竟能确保收入增长,而且这些公司有每年增加股息的传统。

另一种途径是采取“买入—持有”策略,购进并一直持有那些大公司的股票。这些大公司资金充足,核心产品在业内具有领先优势,拥有自主定价权,并能控制劳动力成本,经营范围处在能够持续增长的领域。假如一家这样的公司还拥有限制外来者与其竞争的手段,那你就拥有了一份不可多得的投资。

书中还提到一条古老的原则,也许能帮助“小麻雀上青天”:预见机构投资者们的行为。机构投资者像猎兔犬那样倾向于集体行动,你所需做的就是弄清楚这些猎兔犬将奔往何方。机构投资者钟情于那些利润不断增长并在竞争中处于领先地位的优势公司股票。如果你能找到一家规模较小且快速发展的公司,并在它逐步成长起来的时候卖给机构投资者,那么你就跨入了投资者之间的缝隙。创业板中很可能存在这样的公司。但这种方式有一定的投机和游戏色彩,“将功德万骨枯”,风险和回报都可能很大,并不适合大多数“小麻雀”投资者。

创新岂能仅停留在技术层面



《直击创业板》
陈爱国 著
人民出版社 2009年9月出版

◎谢文乾

创业板的“造富”神话,在产业界与创投界掀起了千层浪。今年年中还在金融危机阴影下喊着要“过冬”的企业家们,眼下纷纷摩拳擦掌,把口号改成了“冲击创业板”;创投业更是直接从寒冬走进了夏天,投资的案例与金额直线攀升。据说,浙江地区一夜之间冒出了数十家各色名目的VC(创投),试图分羹创业板一级市场。另外,各类VC/PE论坛也此起彼伏,热潮汹涌。

当此之时,对那些正在创业、计划融资、筹谋上市的创业者们来说,急需有识者出来做些理性、规律性与经验性的指导,上海创业投资管理有限公司总裁陈爱国近期推出的《直击创业板》可谓“精准投放”。

作为国家科技部“中国火炬创业导师行动”首批创业导师,陈爱国从事科技创业投资十多年,积累了很多创业案例及创投心得,他既熟悉创业者心态及状况,又深谙创投风格与癖好,本书实乃他多年实践与思考之结晶。他不仅讲述了创业者的成功之路,还提醒创业者死亡之谷在哪里,不仅公开了VC内部档案,而且还支招你怎么搞定VC。更难能可贵的是,他运用了最合当今社会潮流的案例及现象来阐释商业发展趋势。不过,可能是囿于篇幅,作者虽然列出了不少富有洞见的观点,却没有深入系统地阐述,或许这是创投家太忙的缘故?

他认为,即使是传统行业,只要商业模式新颖,就有上创业板的胜算。“一个很重要的方向就是用新的模式来做老行业。”他举例说,小肥羊,火锅店传统不能再传统了,但小肥羊能到去香港上市,归根到底还是赢在商业模式的创新。

笔者对上述洞见非常赞赏。这观点不但拓展了企业家的视野,也启发人们去反思一些观念性的问题。国人学西方,很容易走极端,比如,近代中国看到西方科学之“威力”,呼喊着一切皆科学,导致了“一切传统就是万能的,要清除一切传统文化,致使传承数千年的华夏文明一度越来越边缘化。对于“创新”亦是如此。国人

认为创新即“技术之革新”,这种偏见严重遮蔽了创新的本质——影响更远的社会创新。管理学之父德鲁克认为,创新,不一定必须与技术有关,甚至根本不需要一个“实物”。社会之进步与经济之发展,往往根源于这些“非实物”的创新,如日本的崛起就是源于社会创新。

据统计,在1965年至1985年这20年“世界经济停滞期”,美国经济却创造了近4000万个就业机会,而欧洲同期失去了数百万个就业机会,为什么美国一枝独秀?答案并非高科技,而是企业家的创新管理。公开数据显示,在当时美国高成长的前100家“创业型公司”中,只有25%属于高科技企业,其余75%为低科技含量企业,但正是这些企业引领了美国经济的发展,提供了大量就业机会。

在德鲁克思想中,创新有三类:其一、技术的创新,其二、管理的创新,其三、社会的创新。他认为创新本质上是个经济或社会术语,而非科技术语。社会创新的影响力远远超出技术之创新。比如,马基雅维利在《君主论》中提出的“现代政府”及其追随者让·博丹主张的“现代民族国家”,这两项社会创新,显然比大多数技术的发明更有持久影响力。

中国近年来一直在呼唤“自主创新”,纵观主流表述,其“创新”含义仍停留在技术层面的改造,而忽略了制度、管理之鼎革,这种误读或者说“取巧”,实乃汤汤沸沸,缘木求鱼。在此背景下,陈爱国敢于对创业板之“创新”说“不”,实在是难得的另类声音,创业家们或许该躬身反思,何谓“创业”?何谓“创新”?而创业板作为对主板市场的重要补充,如何引导中小企业在广义的创新范畴下创新,以活跃国家经济,推动社会进步,亦是题中应有之义。



《影子富豪查克·菲尼》——一段财富“聚敛”与“挥霍”的传奇
(爱尔兰)康纳尔·奥克利里 著
中信出版社 2009年10月出版

◎杰夫

在许多国人眼里,查克·菲尼应该是个很难理解的人。

自他创办免税商店DFC以来名下资产已达数十亿,早在1988年,他就以13亿美元身价位列《福布斯》美国富豪排行榜的第23位。他组建的“大西洋信托”

“我不想让金钱消耗我的生命!”

的慈善基金会,资金规模高达80亿美元。可他过着完全是“苦行僧”一般的生活:没有自己的房子、汽车,喜欢乘地铁,或干脆步行,去超市还要考虑胡萝卜的价格。

有一次,爱尔兰时代《记者》康纳尔·奥克利里采访时,他穿着廉价的运动衫在运动,戴的是9美元的老花镜和15美元的塑胶卡西欧手表。奥克利里问他为什么不买好一点的手表,他笑着回答:如果我能够得到一只15元的手表,还有能用5年的电池,并且走得相当精确,为什么还要考虑买一块劳力士呢?在他看来,这道理不言而喻,根本称不上是个问题。

就是那位康纳尔·奥克利里,之后花了两年多时间跟随式采访菲尼,写出了这本描写这位另类富豪的传记《影子富

豪查克·菲尼》。在调查了菲尼创建的拿个庞大但隐秘的商业帝国,奥克利里最终得出结论:福布斯“错了!而且一直在重复这个错误。菲尼已把那些财富都甩掉了,他是个担任虚名的亿万富翁。

千万别误会,奥克利里并不是说菲尼是个假大款,他只是陈述一些事实:迄今为止,菲尼已捐赠了40亿美元,平均每年捐款2亿,而且已对外许下承诺,将在2016年前再捐40亿美元。就规模而言,除了比尔·盖茨与梅琳达·盖茨基金会、福特基金会之外,几乎没有哪家慈善基金会比菲尼的大西洋基金规模更大了。奥克利里也注意到,与那些会以自己的名字命名的善举相比,菲尼的慈善事业做得更纯粹、更彻底。尽管从创办至今,该基金会已向

多所大学和医院捐献了数亿美元,但菲尼从不允许它们哪怕只是用一块小小的铭牌来标明谁是捐款者。根据奥克利里在书中记载,为了避免基金会信息被披露,菲尼特意选择在百慕大群岛注册,并要求任何人不得透露他的信息。

问及为何要这么做?菲尼回答道:财富带来更多的责任,人们应该知道他们有责任利用手里的财富,为他们的人类同胞改善生活,而不是为子孙后代制造问题。”他还说,“一个让他感觉很强烈的事情,那就是在美国最富有的百分之一的富翁里,仅两成人将他们的财富捐给慈善机构,当谈到慈善事业时,那些新富翁们就显得很吝啬了。拥有巨大财富的人应该比普通富人更早的学会给予。”实际上他的确如此,大多数富豪在其死后设立的基金会每年捐款资金,几乎只占其总资产的5%,而这恰恰就是法定的最低限额。但来自新泽西州一个

■披沙拣

《身份与暴力》



阿马蒂亚·森 著
中国人民大学出版社
2009年10月出版

在探讨这个时代最根本的困境问题上,1947年经历过印度分治时毁灭性身份暴力的阿马蒂亚·森处于一种独特地位,他从根本上对传统看法提出了质疑。他认为,一直延续到今天的冲突与暴力都受单一身份的幻象影响,越来越多的人根据宗教立场(或者“文化”或“文明”)来划分世界,而忽略人们看待自身的方式——诸如阶级、性别、职业、语言、文学、科学、音乐、道德或政治立场,并且否定了合理选择的现实可能性。一旦根据这种观点来界定不同人之间的良好关系,人类就被严重地压缩并置于“小盒”之中。他的结论是,我们应当更为清晰地理解人类自由,并成为全球公民社会中富有建设性的公共表达者。只要坚持这一理念,这个世界就能稳定地迈向和平。

《组织生存力》

——彼得·德鲁克带领6位大师与你探索打造卓越组织的5大力量

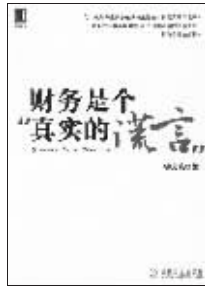


德鲁克 柯林斯 科特勒 库泽斯 罗丁 兰根 赫塞尔本 合著
刘祥亚 译
重庆出版社2009年11月出版

15年前,彼得·德鲁克基金会将彼得·德鲁克提出的企业和管理者必须正视的五个最重要的问题作为第一个项目,与顾客、合作伙伴一起,开发一套针对组织的自我评估工具。这五个问题是:我们的使命是什么?我们的顾客是谁?我们的顾客重视什么?我们追求的成果是什么?我们的计划是什么?这五个问题全都直指事情的核心,迫使企业去认真面对看似懂却又屡犯屡错的本质问题。今天,在新背景之下,这五个问题仍然极其重要,依旧能够满足所有组织和机构的根本需要。

所以,在重新修订这套工具的时候,当今最负盛名的五位思想领袖相继阐发了各自的见解,他们将在本书中与大家一起分享并进一步丰富德鲁克的理念。

《财务是个真实的谎言》



钟文发 著
机械工业出版社
2009年10月出版

本书作者当过多家跨国企业的财务总监,对复杂财务现象的迷惑与反思,比其他人更深了一层。他认定财务不是一种结果,绝对不是手段或者工具。而他写这本书,也非常有针对性,因为他觉得那些专业人士,常常不屑于去解答那些看似简单却十分重要的财务问题,以致以讹传讹,造成更多误解和混乱。中国许多国有企业在改革过程中特殊的资产处理问题,给五花八门的财务造假方式留下了余地,致使中国企业长久在财务领域无法与国际准则接轨,而美国金融危机也让人们看到华尔街的贪婪给企业造成的灾难。作者心目中的财务必须坚守两大原则,讲究诚信,随时了解真实情况。为此,他甚至制订了“十诫”定律。为阐明阐述了那些深埋着的财务“真相”,本书运用了大量的电影情节和文学语言。

《希望永行》

——成为首富的短路径



郑作哲 著
中信出版社
2009年10月出版

不管每年的百富榜怎么变,刘永行的名字这些年始终位居前列。可是本人却对百富榜中国首富的财富计算方式有争议,对“首富”这个称谓也有他不同的见解。刘永行认为,到了一定阶段,个人财富已不是追求的目标了,财富的继续创造是在为社会服务。这个众多企业家关注的商业领袖是怎么走过来的,他的财富观又是怎么形成的,本书作者经过8年的跟踪、分析,以刘永行创业为主要着力点,试图将他的商业思维深入透彻地展现给读者。正是20多年来从卖小音响开始到成为饲料业巨头的跋涉,让刘永行磨练出了对商业规则的准确理解以及对财富的理性认知。

爱尔兰裔天主教平民家庭的费尼,早在53岁时就悄悄将自己大部分财富移交给他的基金会。按照他的说法,他就是想为那些富人们树立一个榜样。

对此,奥克利里的评价是:菲尼已达到了安德鲁·卡内基的那句他向谁所阐发的高度:“一个拥有财富的人应该树立一种谦逊、朴素的生活方式,避免炫耀和奢侈的榜样。”在菲尼看来,不计回报的给予本身带给他很多快乐。

菲尼认为,关键是,一旦你开始给予,你会觉得从心里喜悦。” 倘若就要给予”的人生哲学,是支撑他长久以来,始终如一做慈善的根本动力。毫无疑问,菲尼的意义必将影响更多数的富人,不仅是在美国,也会在世界各地其他国家或地区。因为已完全摆脱了物质对人的“异化”,他的灵魂因而得以净化:“我不想让金钱消耗我的生命!”

本版主持:沈飞昊