

# 瞧资本玩家亮出什么底牌



《说谎者的扑克牌》——华尔街的投资游戏  
迈克尔·刘易斯 著  
孙忠译  
中信出版社2007年1月出版

□李想

迈克尔·刘易斯在《说谎者的扑克牌》中引用小弗雷德·施维德的话:“华尔街的一端是阴阳河,另一端是坟墓。”这句话很精辟却并不完善,它遗漏了位于两者之间的幼儿园。

说起来,迈克尔·刘易斯对“幼儿园”内的人和事倒是知根知底。他曾是所罗门公司的一名业绩超群的债券推销员。当时的所罗门公司是世界投资银行老大,在华尔街的抵押债券交易上具有垄断地位,是首屈一指的新股发行承销商,股权交易也名列全球三甲。但在刘易斯幽默调侃的描述下,这样的大公司里,无论年薪千万美元的“华尔街之王”古特弗伦德、“游戏之王”梅利韦瑟,还是在短时间内即可创下数亿美元进项的大牌交易员、债券推销员,概莫能外都是“说谎者”、“赌徒”或曰“屁股眼儿”。刘易斯一针见血地揭示资本

游戏的本质是零和,市场经济关于投入产出的规律成为笑料,“这个市场比任何别的市场都更像是赌博。”每个玩家在猜测别人的弱点、欲望和行为模式,而所罗门、高盛、第一波士顿、摩根斯坦利、美林等驰名世界的大投行全在玩这种“说谎者”的游戏。

拿过经济学硕士学位的刘易斯看清了:“经济学理论在投资银行里一点儿用处也没有。”真正用得着的东西是口耳相传的“实战故事”。他经过一连串的研究证实,坦诚地亮出底牌:掌握最充分信息的股票市场经纪人和分析师在市场上选股的成绩,并不比猴子从帽子里抓个名字或把《华尔街日报》钉在墙上向股票投掷飞镖的择股法来得更好!

交易员们信仰上帝却声称绝不“圣人”。在交易厅里管用的,是适者生存的“丛林法则”——不能赚大钱是衡量一个交易者个人价值的绝对指标。在一架强人统治的赚钱机器里干活,人们一门心思地为自己的职业赌注做套期保值。只有替投行赚大钱的交易员才能喜获“大根子”的佳誉,才有获得犒赏和升迁的机会,否则,不能替投行赚钱的或亏损者,无论学位多高,都会被人比之“达拉斯的石油股份”即垃圾股而被炒鱿鱼。华尔街的格言是:“金钱游荡全球,就是为了寻找最高的回报。”在“丛林法则”之下,公司高管倚重的运气好的游戏玩家和股票、债券交易的制造者。

说到“套利”,字面意思是“无风险交易获利”,刘易斯说,其实投资者一刻也没能摆脱风险,称“高空走钢丝”可能要比套利准确得多。而期权和期货在职业赌博的世界里没有对等物,投行只是通过交易把利益留给自己,把风险转移给客户。

让人啼笑皆非的是,要说成功的证券营销者真有什么诀窍的话,

居然是“给每一个人打电话。”刘易斯本人确实曾经也这么干过,第一小单垃圾债券连哄带骗地卖给一个傻客户,结果立马叫客户赔掉14万美元。但良知又使他自嘲:人类利用电话所干的坏事,就是随便给不认识的人打电话,再卖给他原本不想要的也毫无价值的证券品种,而总有“愚蠢的客户”或“市场里的傻子”大笔大笔地给投行送上自己的财产。要使自己不当傻瓜,就得通过打电话找到傻瓜。所谓傻瓜,即指那些高买低卖的人。证券推销员在所罗门公司的荣誉越高年薪越高,意味着他的客户最终的命运也就越惨,这成了所罗门公司的一条铁律。

当然,能在大起大落中发展并巩固其市场地位,华尔街投资大行总有其不凡身手。在上世纪80年代,为整个华尔街定调子的是支配交易规则的所罗门公司所开拓的住房抵押债券市场,并使其成为世界最大的信用市场。1978年春,所罗门公司成立了华尔街第一家抵押债券交易部,成功说服美国国会和政府给予税收豁免的政策支持,创造出一种附属抵押证券业务(CMO),它使住房抵押债券和别的债券更为接近,成为了抵押市场的主导品种。其创新性在于:起到了价格发现者的作用,打破了横在数万亿可投资资本与近2万亿寻求投资者的住房抵押贷款之间的藩篱。通过与公司债券和国库券的对比,由市场为CMO确立一个公

# 寻找人生的白石头

□葛伟红

人类学家说,在非洲,人的渴望可分为两种:渺小的和伟大的。前者指获取维系生命所需必需的商品和服务,以及购买这些所需的金钱,后者则是追寻一个答案:“生命的意义是什么?”其实,面对眼前这个日新月异庞大商业社会,这也是我们每个人都必须要面对的问题,准确地说是某种生存困境。

然而,我们又该去哪里寻找那可供食用的永恒的精神食粮呢?

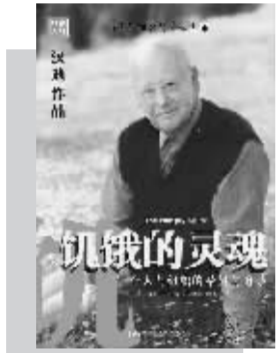
在过去30年里,英国著名管理学家汉迪写过很多本书,有些至今还是欧美商学院的必读教科书,但在最近几年他写书的目的悄悄变了,由回答工作中的“是什么”转而思索“为何要这样做”。其实,汉迪本人这些年来从一个管理学界日益向社会伦理学者转变,而这本《饥饿的灵魂》就是他长期思索的一个初步答案。

自经济管理领域转向哲学研究,汉迪其实并不孤独。早在1930年,凯恩斯就在《我们的子孙的经济可能性》一文中表达过相似的困惑:“一旦经济问题获得解决,人类的传统目标将被剥夺,也将面临真正的问题,也是经济学将会面对的问题——如何活得有智慧、活得惬意且圆满”。这涉及了经济伦理的一个深度难题。

汉迪在《圣经·启示录》中找到了答案。在这段神秘的章节中,圣灵说:“得胜的人,我要给他一颗白石头,石上写着一个新名字,除了领取者之外,没有人知道这个名字”。汉迪的解读是,当一个人“得胜”时,他将发现隐藏起来的另一个自我,“人生就在寻找这颗白石头,只有当你可以自由自在地完全发挥自我之时,你就可以得到白石头了”。这样,“白石头”最终成为汉迪的答案,也成为汉迪给社会开出的药方。

汉迪发现,我们生活的这个社会和组织(公司)正在成为禁锢人类灵魂的监狱,整个社会如同战场,大家争先恐后。“人们正处于为了他们的角色而牺牲掉自己个性的危险之中,也许只是些无名的‘角色扮演者’。为了克服这样一个糟糕的状态,汉迪认为人们在社会生活中必须做到“适当的自私”(Proper Selfishness)。这是他本书的核心概念,也是全部结论的立足点和论证工具。

汉迪认为,“适当的自私”是一种乐观的哲学,因为它相信人终究是正直而可敬的。每个人心中都有善恶之念,因此人的社会企图控制善恶是合理的,而“适当的自私”则是超越自我,是一种可敬的品性。具体地说,“适当的自私”要求我们做自己,但同时也要知道,别人一样有权利做适当的私事,那意味着在“迈开步子走向通往白石头



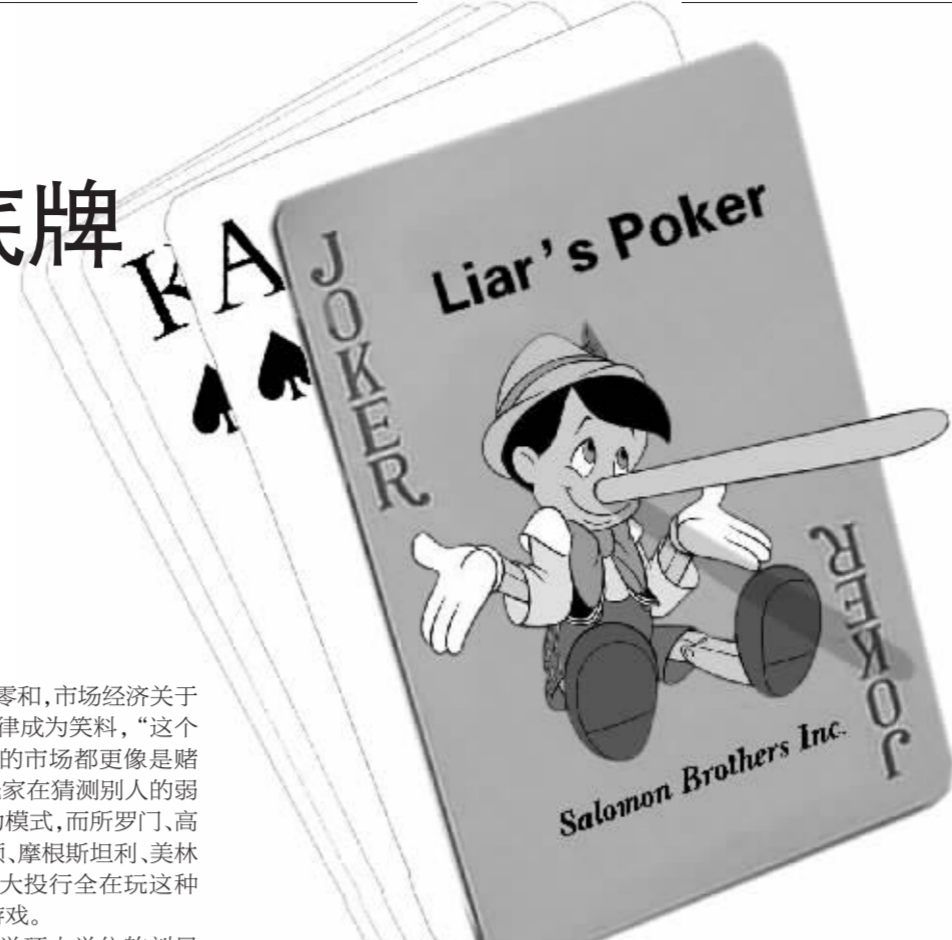
《饥饿的灵魂》——个人与组织的希望与追求  
(英)查尔斯·汉迪 著  
赵永芬译  
中国人民大学出版社  
2006年12月出版

的路,并不是要大家眼里只有自己”。这让我们很清楚,若要为后代创造一个较好的世界,就应该为自己的“需要”设限,为“足够”下定义,留下更多的空间照顾他人的需要,而这些都是为了我们自身的最终利益。为此,汉迪猛烈抨击“自私基因”的理论,反对“社会达尔文主义”,认为“赢家通吃的社会”是不正常的,“是一种完全变态”。

然而,必须指出的是,汉迪“适当的自私”概念并不仅仅意味着个人的道德规范,同时也是组织(如企业)的道德规范,即组织也需要寻找它们自己的“白石头”,“因为它们也要奋力寻找生存的意义”。

说起来,汉迪提出“适当的自私”的概念是出于对“社会资本”(social capital)将遭到腐蚀的一种深深忧虑。“社会资本”是美国哈佛大学教授罗伯特·帕特南研究意大利时提出的一个概念,他认为“社会资本”的本质是要求人与人之间的相互信任,其实质作用是有助于形成合作的合作。与传统资本不同,“社会资本”的一个典型特征,在于它是一种普通的公共资源,而传统资本通常是一种私人资源。对此,汉迪写道:“越来越多的人发现,一个成功且繁荣的社会,正是以这种社会资本为基石的,而且也只有个人和组织共同努力,才能构建一个温馨的社会”。

很显然,汉迪实际上并不反对自私的行为,相反他认为“不顾自己的牺牲”是不正常的,因为它意味着只有少数人会这样做,因而社会效益将是及其微弱的。其实,汉迪所着力反对的是那种“最糟糕的自私——极端的个人主义”,因为他们危害了全社会的利益,对国家也是极为有害的。“随着一个国家变得越来越富强,它就必须认真思考自己前进的方向;而对于所有衣食无忧的人来说,则必须探究人生活意味着什么”。想来汉迪最要告诉我们的这句话:“或许金钱是一种必需品,但并不是幸福的必要条件。如果我们想要构建一个和谐的未来,那么就要懂得如何耕锄于那一片精神荒原”。



蒋玉磊 制图

■新书过眼

## 《房间里最精明的人》——安然破产案始末

“不管你对安然了解多少,本书所揭露的事实都会让你感到震惊”。2001年岁末,位于休斯敦的能源巨头安然(Enron)在其如日中天之时突然崩溃,由此引发美国公司接连爆出丑闻的多米诺效应,也结束了华尔街历史上最长的一个大牛市。曾经是“世界上最伟大的公司”,现在却成了记录美国公司所犯全部错误的标签。总结安然成败经验教训之书,至今已有一打以上,但美国最权威的《财富》杂志两位高级撰稿人贝萨尼·麦克莱恩和彼得·埃尔德德交出的这份“作业”份量不一样:麦克莱恩是原高盛投资银行的分析师,2001年她在《财富》杂志上发表的“安然是否被高估”一文,是全美第一篇公开



(美)贝萨尼·麦克莱恩 彼得·埃尔德德 著  
中国社会科学出版社  
2007年2月出版

质疑安然公司交易的文章,而本书则是两人历时16个月深入调查、详细访问的结果。全书既有对重大事件的详尽剖析,又有生动真实的细节支撑,客观深刻还原了安然从飞速崛起到底彻底衰败的全过程。

## 《如何从商品期货交易中获利》

威廉D·江恩被很多人公认为美国历史上最伟大的期货交易家,他自创了一套独特而又神秘的证券分析理论和方法,有着匪夷所思的精准预测。24岁时,江恩做了第一笔棉花期货合约的买卖,并从中获利。自此之后的53年,他从金融市场共获取5000万美元的利润,相当于现在的10亿美元。本书是他关于期货交易最有影响的著作。他的写作是为了帮助身处交易第一线的人,以及那些在商品市场中摸爬滚打多年的人,还有那些想知道如何正确起步的交易新手。因此,他奉献出了积40多年交易经验的精髓。他坚定地相信,在商品期货市场中,交易者应当自助,并遵循各种数学规则,这样做才会产生利润,只要交易者遵从一定的交易规则,并依据明确的迹



(美)威廉D·江恩 李国平译  
机械工业出版社  
2007年1月出版

象交易,投机可以带来利润。江恩不相信赌博或不计后果的投机,他认为如果依据商业原则行动的话,商品交易是一项实际且安全的生意,商品期货交易不像有些人想的那样是一种赌博,而是一种在遵循各种规则下的安全行业。

## 《社交商》

恐怕谁都有这样的经历:某人的一句话突然使你一时方寸大乱,但恐怕谁也没有意识到,我们在日常生活中所接触的父母、配偶、朋友、上司,甚至是萍水相逢的陌生人,都可能改变我们的大脑的运作方式,从而改变我们的行为方式。曾以“情商”概念颠覆了智力天生理念的丹尼尔·戈尔曼在本书中阐述了他的最新发现——人的大脑需要与他人交流,大脑的实质就是社交性的。我们如何对待他人,他人如何看待我们以及如何回应,这其中的人际互动对人类的影响远远超出你的想象。在这个过程中,人会分泌出各类激素,调节体内从心脏到免疫系统,以至于会像感染感冒一样感染他人的情绪,



(美)丹尼尔·戈尔曼 著 魏平 张岩 王乾 译  
中信出版社  
2007年1月出版

而与世隔绝和无情的社会压力则会缩短人的寿命。通过一解释这些颇费思量的现象,戈尔曼得出结论:社交商已成为衡量人的生存能力的一项基本指标,它将决定你的心智表现,决定你将来的走与可能取得的成就,决定你在职场内外的生活质量。

# 中西历史走向因土地而变

□陆伟飞

中国历史上租佃制度异常发达,这也成为许多学者断言战国以后属于封建社会的依据。但是租佃制度绝对不同于欧洲的农奴制度。在中国,佃农是自由民,他们与田主之间是平等的契约关系。期间确有豪强地主仗仗政治上的权势欺压佃农的事实,但是这些都不是制度化的,而往往是政府所打击的对象。五胡乱华,天下纷乱,世家大族坚壁自守,佃户佃客也加入到自保的大共同体之中,成为大地主的部曲,亦兵亦民,不再是自由之身,社会地位不可避免下降了。隋唐定天下之后,由于普遍推行均田制,租佃制度不再盛行。唐代中后期,土地复垦,租佃制也随之复兴,到宋代达到高潮。宋代的立法中,佃户称客,但主客之间在法律上是平等的。严厉禁止田主限制佃户人身自由的情形。佃户在按契约交纳田租后,可以自主决定去留。但北宋末年的法律却出现了歧视佃户的内容:“佃客勿主加凡人一等。主犯之,杖以下勿论,徒以上减凡人一等。”到南宋绍兴年间,差别待遇再次扩大。学者多将此归结为理学对尊卑的强调,统治者不惜用武力和法律限制劳动者自由。而在中国,统治者从来不会感觉到劳动力缺乏,所以也不会从这个问题出发设计经济制度。因此,中国的劳动者享有相当大的自由,可以自由处理他们的劳动力。

井田制下,家家分得土地耕种,因此不存在失地无业。但是春秋以后,井田制崩坏,土地私有制开始确立,一部分人失去了土地。这些人面对生存压力有三种选择,租种他人土地,受人雇佣或者卖身为奴婢。

中国历史上租佃制度异常发达,这也成为许多学者断言战国以后属于封建社会的依据。但是租佃制度绝对不同于欧洲的农奴制度。在中国,佃农是自由民,他们与田主之间是平等的契约关系。期间确有豪强地主仗仗政治上的权势欺压佃农的事实,但是这些都不是制度化的,而往往是政府所打击的对象。五胡乱华,天下纷乱,世家大族坚壁自守,佃户佃客也加入到自保的大共同体之中,成为大地主的部曲,亦兵亦民,不再是自由之身,社会地位不可避免下降了。隋唐定天下之后,由于普遍推行均田制,租佃制度不再盛行。唐代中后期,土地复垦,租佃制也随之复兴,到宋代达到高潮。宋代的立法中,佃户称客,但主客之间在法律上是平等的。严厉禁止田主限制佃户人身自由的情形。佃户在按契约交纳田租后,可以自主决定去留。但北宋末年的法律却出现了歧视佃户的内容:“佃客勿主加凡人一等。主犯之,杖以下勿论,徒以上减凡人一等。”到南宋绍兴年间,差别待遇再次扩大。学者多将此归结为理学对尊卑的强调,统治者不惜用武力和法律限制劳动者自由。而在中国,统治者从来不会感觉到劳动力缺乏,所以也不会从这个问题出发设计经济制度。因此,中国的劳动者享有相当大的自由,可以自由处理他们的劳动力。

井田制下,家家分得土地耕种,因此不存在失地无业。但是春秋以后,井田制崩坏,土地私有制开始确立,一部分人失去了土地。这些人面对生存压力有三种选择,租种他人土地,受人雇佣或者卖身为奴婢。



《中国经济制度史论》  
赵 陈 钟毅 著  
新星出版社2006年8月出版

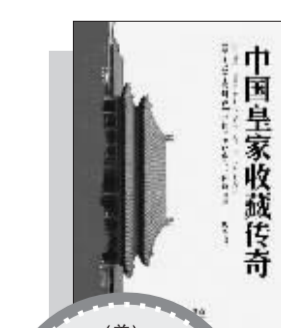
制度,不少学者建议参考历史上一度盛行的永佃制度,将农民对土地的承包权永久化,并变成一种物权,可以转让、质押和继承。

奴婢问题则更为复杂。赵陈两位作者承认,中国历史上长期存在的奴婢的确是奴隶,而富家大户大都存在着蓄奴的传统。但是中国的奴婢显然与欧洲的情形不同。前文已经提及,古希腊和古罗马的奴隶来源主要是战俘,是殖民战争的产物,数量庞大,价格也就相对较低。贵族完全可以使用大量奴隶从事生产,这就成为他们对外扩张的动力。而中国则不同,农业文明劳动力丰富,毋需对外战争掠夺人口。奴婢主要来源是资源变身——走投无路的人卖入富家寻求安身。这等于是一次性出熟了,契约也极其完善。主客双方根据各自对风险的判断选择分成租佃或者定额租佃。这时流行起来的永佃权在今人看来是不可思议的。永佃权是农民永久租佃一块土地的权利,这是宋代以降稳定租佃关系的产物。永佃权是一种财产权,可以继承和转让。拥有田皮的人是二地主,田主换人,但永佃人可以不换。田地和田皮是可以分离的。基于当下农村土地

由于价值观念问题,古代社会对于双方自愿的事情一般听之任之,因此对蓄奴之风,不鼓励也不禁止。欧洲平等主义思想开始传播后,人们意识到人格平等是文明开化的标志,这才逐渐摒弃这种不人道的习惯。

## 《中国皇家收藏传奇》

中国人谈到故宫,谈到国宝与艺术收藏时总不免小心翼翼避开政治,两位美国的汉学家却偏偏从这里入手,讲述让人脸红的巨大财富与连绵周期性的野蛮践踏和破坏的奇异文化传承背后的中国皇家收藏与中国政治3000多年的传奇纠葛。中国的皇家艺术收藏绝不仅仅是高雅精致的艺术品,早期的皇家珍品对于统治者维护他们类似宗教的权力有着极其重要价值;后来的皇家宝物对于树立和维护社会道德和国家统治有着重要意义;最后才是反映出皇帝个人的艺术品位和情感好恶。从秦皇泗水取鼎,徽宗大造良园那些看似传奇的旧事,直至“文革”时国家领导人下令保护故宫,今天台北故宫费尽心机去美国办展览,两位汉学家试图揭示中国政治史上的一个规律:历代统治者都想成为统治者的政治力量总量



(美)珍妮特·香博·埃利奥特 沈大伟 著  
潘利侠 刘继月 译  
当代中国出版社  
2007年1月出版

是把皇家收藏作为确立自己政治合法性的工具。尤为可贵的是,作者通过采访故宫工作人员、故宫现任院长等,留下了一份1949年分裂后的北京故宫和台北故宫鲜为人知的珍贵史料。