

抵御金融危机 世上难有神丹妙药



□汪晓波

当美国金融历史学家查尔斯·金德尔博格用“疯狂、惊恐、崩溃”这三个词汇为他的金融危机历史著作命名时，他不仅抓住了历次危机中无法回避的因素，也将人性中的最脆弱部分形象地展示出来。

金德尔博格的这本金融危机史首版问世于1978年，目前新出的已是第4版。近30年来，一本金融历史著作之所以不断刷新，原因很简单，在这段并不算长的时间里，这个世界又经历了数次让人难忘的金融危机。比如，1994至1995年的墨西哥危机，最终导致美国克林顿政府出手，才稳定局面。而对于中国人来说，印象更深刻的，当然是1997至1998年的亚洲金融危机。许多人仍在苦苦反思。这个时候，听听金德尔博格论述历次金融危机，应是很有意思的事情。

金德尔博格是麻省理工大学

《疯狂、惊恐和崩溃》
——金融危机史(第四版)
(美)查尔斯·金德尔博格 著 朱隽 叶翔译
中国金融出版社 2007年4月出版

院的经济学家，“二战”后马歇尔计划的主要构建者之一。对美国以及欧洲金融史的研究，为他赢得了很高的学术声誉。而他对于货币主义者，特别是对诺贝尔经济学奖得主米尔顿·弗里德曼毫不客气的批驳，又表现出他温和的文字背后另一面的个性。

这本关于金融危机的历史著作，主要探讨了市场是否足够理性，会不会过热、政府或其它权力机构不应干预、金融危机的代价以及危机的传导蔓延、“最后贷款人”的功能以及国际金融体系的稳定性等问题。这些话题，看似没有多少新意，但就是这一本表面看来缺少突破的历史著作，却在国际经济学界产生过很大影响。

比如对泡沫的论述就是一个例子。研究金融危机史，离不开讨论泡沫，许多学者也曾从各种角度对它下定义。比较而言，金德尔博格的论述被引用频率相当高。在他看来，泡沫发生在某个新事物出现且其价值难于确定之时。有时候，一种新的技术或新的金融工具就可能引发泡沫。如尽管货币供给充足，通货膨胀却较低，当某种新金融工具出现时，泡沫很有可能要发生。这里所说的泡沫，是指价格的向上波动超过了一定范围并最终破裂。如果是极度负面的泡沫，那就是经济崩溃了。

当然，金氏的学术影响力

不是建立在对“泡沫”研究的基础上的，但他对泡沫的分析的确有其核心价值。金氏对金融危机历史的从容叙述，本身就具有很大的史料价值。他不仅仅是一个历史的记录者，作为经济学家，他对那些危机有着自己的判断和理解。另外，金德尔博格的语言亦很见功底，其独具特色的、流畅的行文，说明经济学的学术著作未必非得是艰涩的，是可以让寻常读者接近的。值得一提的是，在这本著作中，不时可以读到富有金氏特色的警句。

南海泡沫、密西西比泡沫、美国1929年大萧条，还有大大小小的金融危机事件，被金德尔博格不动声色地引入了他的著作里。有些事件，不计其数的文章讨论分析过，但有些事件，则非金德尔博格这样的深入研究者，不太会轻易去关注。金氏笔下的金融危机历史，是学术争辩的历史，也是人性在危机来临之前和之后充分暴露的历史。不过，如彼得·伯恩斯坦所说，金德尔博格将丰富多彩的个人事件引入了学术生活，但目标却是利用历史来展示其理论思想。这一点，是这本历史著作非常鲜明的特色。

金德尔博格承认经济学具有一般性，社会与自然力的表现是不断重复的，但同时，他又坚持说，每一个历史事件都是



独一无二的。他敏感地计较着所谓的“归并者”与“分拆者”两个概念之间的差异。前者认为所有的研究样本之间都有共性，而后者却强调样本之间的差异性。将“归并者”与“分拆者”两个概念引入到新修订的第四版中，这是金德尔博格在年事已高之时的又一努力。

多数的金融危机，其表现特征之一就是恐慌情绪对公众的袭击以及蔓延。当市场信心几乎完全丧失时，金德尔博格会如何看待，又会提出怎样的办法呢？这个问题有很现实的意义，很多人都讨论过，在本书中自然也有相当篇幅来讨论。对于恐慌，有人乐观，认为市场中出现的问题是对过去过度投资的惩罚，这些人欢迎这样的惩罚；有人则认为恐慌如不健康的热带气候中的雷雨，会使空气变得清新，因此，他们声称，“应让萧条自行结清自己”。赫伯特·胡佛时代的财政部长莫顿就是典型的“任其自行结清主义者”，主张“让股票自行结清，让房地产自行结清”。显然，米尔顿·弗里德曼不会反对这样的观点，他相信市场的完美。在这点上，金德尔博格的结论很明确：“市场总体运行良好，但有时也会超负荷，需要帮助”。这个结论，成为本书的精髓之一。

金融危机是经济文献的传统研究主题，也是难以治愈的顽疾。已于2003年离世的金德尔博格带领世人穿越几百年

来的危机历史，但却不能给予这个世界抵御金融危机的神丹妙药。原因也很简单，纵然我们比前人拥有更多的金融技术手段，但我们实在没有显示出比前人更多的智慧，在遭遇恐慌时候能够更为理性和冷静。新的金融危机还会前路上的某个地方出现，我们虽尽量避免，但不能保证不会遭遇。

金德尔博格曾说：对经济过热、泡沫经济、经济崩溃、市场恐慌和最后贷款人的研究，有助于我们重温从古典论题到修正主义的论题的演变过程，从而得出更为全面的结论。在今天的时空条件下读这句话，依然能够感受到其中朴实而精辟的道理。

金融行为主体间的理性较量

《金融博弈论》
陈宇彬 等著
复旦大学出版社
2007年5月出版

□王联合

金融市场上的一切活动是众多行为主体共同参与的结果。众多的行为主体的加入不仅促成了交易，更促成了在某一时间点交易价格的达成。显然，金融活动就是相互影响、相互依赖和相互制约的一种博弈行为。参与博弈各方的决策，不能不考虑另一方或另外几方的反应。为了影响或迷惑对方的判断和决策，参与的一方或者多方可能故意制造一些虚假的信息和假象，甚至不惜做出一些暂时的牺牲，为了自己的长远利益有时又不得不做出一些妥协和让步。

博弈：弱化了货币政策的预期效果

传统经济理论在分析货币政策问题时，通常将政策当作决策者可以任意控制的工具，即作为外生变量来考虑，而忽略了政策制定者(中央银行)与政策调节对象(公众)的决策行为之间的相互依赖和相互影响。70年代兴起的理性预期宏观经济学尽管十分强调经济主体的理性行为对经济政策效应的影响，但在80年代以前的“许多分析仍假定私营部门(的行为)是理性的，而视政府行为机械的”。实际上，货币政策行为及其效应，是政策制定者与政策调节对象在主、客观条件的制约下理性决策的结果。这种理性决策是双方互相依赖、互相影响的博弈行为。因而，货币政策行为及其效应就不完全是外生的，而是或主要是由经济系统的结构内生决定的。比如具体货币政策目标的选择，它是政策制定者在综合考虑各方面的影响因素，特别是政策调节对象可能做出的反



应及其对货币政策目标实行的影响的基础上做出的。对于货币政策效应来说，就更离不开政策调节对象——公众的配合。

一种政策措施的有效作用，离不开公众行为的有效配合。所以，当中央银行提高再贴现率以紧缩银根时，如果人们预期通货膨胀上涨幅度远远大于利率上涨幅度，提高利率并不能有效地抑制银行信用的膨胀，反之亦然。今年央行多次提高商业银行存款准备金率、两次提高银行存款利率，但流动性过剩并没有得到显著缓解。因此，研究货币政策行为及其效应就不能不考虑博弈主体决策行为的相互依赖和相互影响，不能不考虑他们的个体理性以及所获信息对博弈均衡的制约和影响。

博弈：见证机构与散户间的利益较量

传统金融理论在分析金融市场行为时，通常假定市场是有效的，市场价格反映了所有的信息，参与者只能被动地接受市场价格，而不能主动影响价格，更不能影响对手的行为。而现实中，金融市场大多数只是弱式有效，一些机构投资者不仅能够影响价格，而且还通过对信息、成交量和价格的控制来影响其他参与者的决策和行为。机构之间的博弈、机构与散户之间的博弈是金融市场的普遍现象。研究金融市场行为就不能不分析

参与者之间的这种博弈行为及其影响。

在股市上，账面盈利并不能算是真正的盈利实现。只有卖出股票才能实现盈利。当你卖股票时必须要有另外的投资者买进，否则股价会大幅下跌，账面盈利顿时消失。所以，机构与散户间的博弈常常是利益此消彼长的非合作博弈。再仔细分析一下会发现，如果上市公司没有任何分红且在不算交易成本的情况下，机构与散户间的博弈为零和博弈；如果上市公司给予投资者的回报等于交易成本，两者间仍为零和博弈；在上市公司给予投资者的回报小于或大于交易成本时，两者博弈仍为非零和博弈。前者的和小于零，后者的和大于零。所以，在一个市场上，只有高成长性并且给予投资者高回报的公司能够实实在在地给投资者带来好处外，盈利者的收益多数情况下只能来自于其他投资者的亏损。所以，机构必须采用各种方法吸引散户跟风，比如建仓时吸货必须迫使大量散户卖出股票，而借助利空消息往往可以在低位拿到更便宜的筹码，从而有效降低自己的持股成本；同样在拉高出货时，必须制有利好消息以吸引大量散户买进股票。当然，这除了取决于机构的操盘技巧外，也得益于机构的信息优势者。但在逢低吸纳、利空空出等利好、见利好兑现筹码的散户操作手法下，机构绝对胜出的难度会大大增加。

《金融博弈论》一书专门研究相互依赖、相互影响的理性决策行为的博弈论方法，无疑为金融学规范地分析宏观与微观金融博弈问题提供了一种有效的工具。当然，如何具体描述出行为主体的目标利益函数变化以及博弈主体的不同利益组合涉及到较高深的数学知识，但通过金融专家的努力以及借助于现代计算机软件模拟，对博弈的过程及结果的描述变得越来越更精致。

未来战争：软件战胜钢铁

《战争与反战争》
(美)阿尔文·托夫勒、
(美)海蒂·托夫勒 著
严丽川 译
中信出版社 2007年3月出版

□葛传红

几乎每一次大型战争之后，人们便对康德所创立的“永久和平”理论表示无限向往，一些思想家甚至大胆预言，战争很快将与奴隶制度、决斗一起，被扔进遭人唾弃的非理性博物馆。可事实呢？在第二次世界大战后的半个多世纪里，据统计地球总共只享受过3个星期没有战事的太平日子。因此，把这60年称为“战后时代”，实在是悲剧加讽刺的黑色幽默。

最近一次的“和平集体狂欢”来自于“民主和平理论”，认为随着各国在经济上已经变得如此相互依赖，从而便减少了他们之间相互攻击的倾向。连鼎鼎大名的历史学家保罗·肯尼迪也在《大国的兴衰》中持相同观点。可是，这一切在美国未来学家托夫勒夫妇看来，完全是他们对于战争缺乏真知灼见的缘故。对此，托夫勒夫妇非常清醒地得出结论：地缘经济并不能取代军事冲突，目前只是重新认识战争的重要时刻了。随着人类从体力经济转向智力经济，我们还必须创造出只能被称为“智力战争”的战争。这构成了他们新著《战争与反战争》的根本前提。

自1970年出版《未来的冲击》以来，托夫勒便是当今最具影响力的社会思想家之一，他1980年出版的《第三次浪潮》影响极大。《战争与反战争》延续了《第三次浪潮》的观点，石破天惊地提出了“冲突的浪潮理论”。

“冲突的浪潮理论”主要是基于历史的考察，在他们看来，人类战争对应经济发展模式已经经历了三次浪潮，即农业时代军队(战争1.0版)、工业时代军队(战争2.0版)、信息时代军队(战争3.0版)。同时人类当前



也存在具有潜在冲突可能的三个文明。托夫勒夫妇认为，我们正在迅速迈入新的权力结构，它所创建的世界不再是一个一分为二的世界，而将会被尖锐地分割为三个截然不同、相互竞争的文明——第一个仍然以锄头为标志(农业)，第二个以生产线为象征(工业)，而第三个则以计算机为代表(信息)。在显然呼应了同哈佛大学政治学教授塞缪尔·亨廷顿“文明冲突”的论点。他们认为这也是现代战争存在的深刻根源。

其实，这个理论的实质是从全球化理论中归纳演绎而来。在“第三次浪潮”经济体系下的商务和金融的已经全球化，打破了新民族主义者万分珍惜的“民族主权”，各国被迫放弃部分主权，并且不得不接受相互之间日益频繁的经济和文化入侵。于是，一边是经济上落后地区的诗人和知识分子为民族独立谱写着国歌，一边则是“第三次浪潮”国家的诗人和知识分子大声颂扬一个“无国界的世界”。这必然产生文明的碰撞。

托夫勒夫妇对此大胆预言，未来战争乃是卫星——导弹——飞行物的三位一体。在某种意义上，著名地缘战略学家哈尔福德·J·麦金德的全球力量“心脏地带”理论已经过时。在新形式下，托夫勒夫妇同意美国著名军事理论家约翰·柯林斯的观点：认为谁控制了环地球太空，谁就掌握了地

球，谁控制了月球，谁就掌握了环地球太空；谁控制了L4和L5，谁就掌握了地球-月球体系。

其中，L4和L5指未来太空战的两个主要的“太空高地”。这一切听起来仿佛科幻小说，但作为未来学家的托夫勒夫妇显然无法赞同，他们尖锐地反问道：“在坦克和飞机出现前，有关预测听上去不也像是科幻小说吗？”对此，托夫勒夫妇坚决认为，“任何把太空战想得太高深的人，任何认为处于军事目的的探索太空竞赛已过时的人，或者任何认为军费削减会搁置对太空的军事开发的人，都是目光短浅的”。

这便是托夫勒夫妇构筑的“惊心动魄的战争3.0版本”！

他们认为未来的军队必须从以空间为目标转变为以时间为目标。同时战争将主要是机器人战争，也将出现机器人恐怖分子，而操纵他们的则是软件，一种真正的“信息战”。软件成为决定战争成败的关键，同时也正在改变世界的军事平衡，也就是说作为“反战争的战争”。

然而，必须指出的是，托夫勒夫妇此书并不是要宣扬未来的什么战争3.0版本，相反他们主要着眼于“反战争”。托夫勒夫妇认为，战争与反战争并不是相互排斥、相互对立的。反战争不仅仅是依靠演讲、祈祷、示威、游行、标语来呼吁和平。在复杂的世界上，有时候，战争本身也可能成为阻止一场更庞大、更血腥战争所必需的手段，这就是说作为“反战争的战争”。不过，从这个角度说，这本新著对此是语焉不详的，并没有提出令人信服的解决手段，可以说这是本书结构上的致命缺陷。

可能，托夫勒夫妇已经预示到读者的遗憾了，他们对此巧妙地回答说：“我们要提供的是一种针对战争的新思维”，它“可能为和平做出一些贡献，因为战争的革命要求和军事领域的革命”。他们期待读者扭转思想，接受一个关于战争和反战争的全新理论。他们能如愿吗？

■ 书业快递

首部“长线投资者必读书”面世 《中国股市大机遇》 大胆预测未来5年



沪深股市近日惊现过山车行情，对未来股市政策走势不同研判的争议又热闹了起来。上海三联书店此时推出中国首部“长线投资者必读书”《中国股市大机遇：政策走势预测与投资机会展望》，从某种程度上说，赶准了时机。

未来5年宏观经济政策以及可能出现的股市治理政策的变化前景如何？重大投资机会与风险是什么？作者董少鹏试着从货币政策、财政政策、土地政策、税收政策等方面作前瞻分析，尤其对诸如印花税、资本利得税、做空机制、国有股流通、金融投资价值重估、整体上市等政策问题有大胆判断。中国证监会首任主席、全国政协经济委员会副主任刘鸿儒教授为该书作序，并称作者“对市场制度建设和政策推动进行了深入思考，提出了一些有价值的建议”。

■ 新书过眼

《创新的十个面孔》 ——打造企业创新力的十种人

汤姆·凯利
乔纳森·利特曼 著
刘星海 刘爽 周惟晋 译
知识产权出版社
2007年4月出版

作者的前一本书《创新的艺术》曾引发了商业人士的强烈兴趣，这回他又雄心勃勃要设计一个让所有人都能参与的创新框架，为创新赋予人性化的面孔。按照作者的思路，创新者可以划分为学习型、组织型、建设型三类共十种角色。学习型角色包括：人类学家(跟踪人的行为方式，深入了解人与产品的接触过程)、试验家、嫁接能手(不断向各个行业、各种文化学习)；组织型角色包括：跨栏运动员(熟谙克服障碍的诀窍)、协调员(利用现有资源组建新组合)、导演(激发创造力)；建设型角色包括：用户体验设计师、布景师(通过物理环境变换影响人的行为)、照料者(提前感知用户需求)、故事家(一极富有说服力的方式阐述基本价值观)。30年前，明茨伯格对经理在工作中的担任的10种角色的区分，突破性地增进了世人对管理者职责的理解。汤姆·凯利对创新角色的划分，应该有异曲同工之妙。

《钝感力》

(日)渡边淳一 著
李迎跃 译
上海人民出版社
2007年5月出版

“钝感力”可以直译为“迟钝的力量”，既是医生、又是作家的渡边淳一告诫现代人，不要对日常生活太过敏感，钝感给人以迟钝、木讷的负面印象，却能让人在任何时候都不会烦恼，不会气馁，恰似一种不让自己受伤的武器。这也是这位年过七旬的医学博士的人生感悟。作为一种为人处世的态度及人生智慧，相比激进、张扬、刚硬而言，“钝感力”更易在目前竞争激烈、节奏飞快、错综复杂的现代社会中生存，也更易取得成功，并同时求得自身内心的平衡与与他人和社会的和谐相处。书中，渡边淳一通过“钝感力”将笔触伸向了更广阔范围的人际关系领域，还从医学角度出发，着力探讨作为现代社会的一份子，如何处理好复杂多变的人际关系，来享受愉快而有意义的人生。让中国更感觉亲近的是，“钝感力”与清代画家郑板桥倡导的“难得糊涂”有相通之处。