

Book

唯有离经叛道才能书写最新篇章

——读《华尔街的智慧天才》



《华尔街的智慧天才》

(美)梅林 著
黄志强 译
中信出版社 2007年6月出版

◎陆志明

每当桂子飘香的时候,世人总要将期待的目光转向斯德哥尔摩:一年一度的诺贝尔奖又要开锣了。今年经济学奖得奖名单公布后,学界很多人都为那位天不假年、极富传奇色彩的法国经济学家让-雅克·拉丰(Jean-Jacques Laffont)而扼腕。因为拉丰对机制设计理论“有独创性的建树。历史竟是如此惊人地相似。十年前,1997年的诺贝尔经济学奖授予了为现代期权定价理论做出开创性贡献的罗伯特·默顿与米隆·舒尔茨。而作为现代期权、衍生品定价,甚至现代金融工程的奠基式人物——费希尔·布莱克因其英年早逝(死于1995年)而与诺贝尔经济学奖失之交臂。

没能等到实至名归的那一天,不仅是费希尔·布莱克本人最大的不幸,更是诺贝尔经济学奖永远的遗憾。然而缺憾胜于完美,这是历史传承的客观法则。真正的英雄总是因为缺憾才获得后来者更深刻的记忆,成为无冕之王。

作为现代金融工程的奠基式人物,布莱克的一生充满了智慧的传奇色彩。他从未接受过正式的金融学与经济学训练,但是却通过自我学习与向经济学家们讨教成就了现代金融学的大家;他早年致力于自动化与人脑智能研究,最终却在金融领域开创了一番天地;他一生中的大部分工作时间都在高盛(Goldmansachs)这

样的华尔街金融实务前沿度过,却在金融工程理论领域做出了巨大贡献;他一生倾注于对金融理论和实务的追求,但在爱情和家庭的生活领域一败涂地。

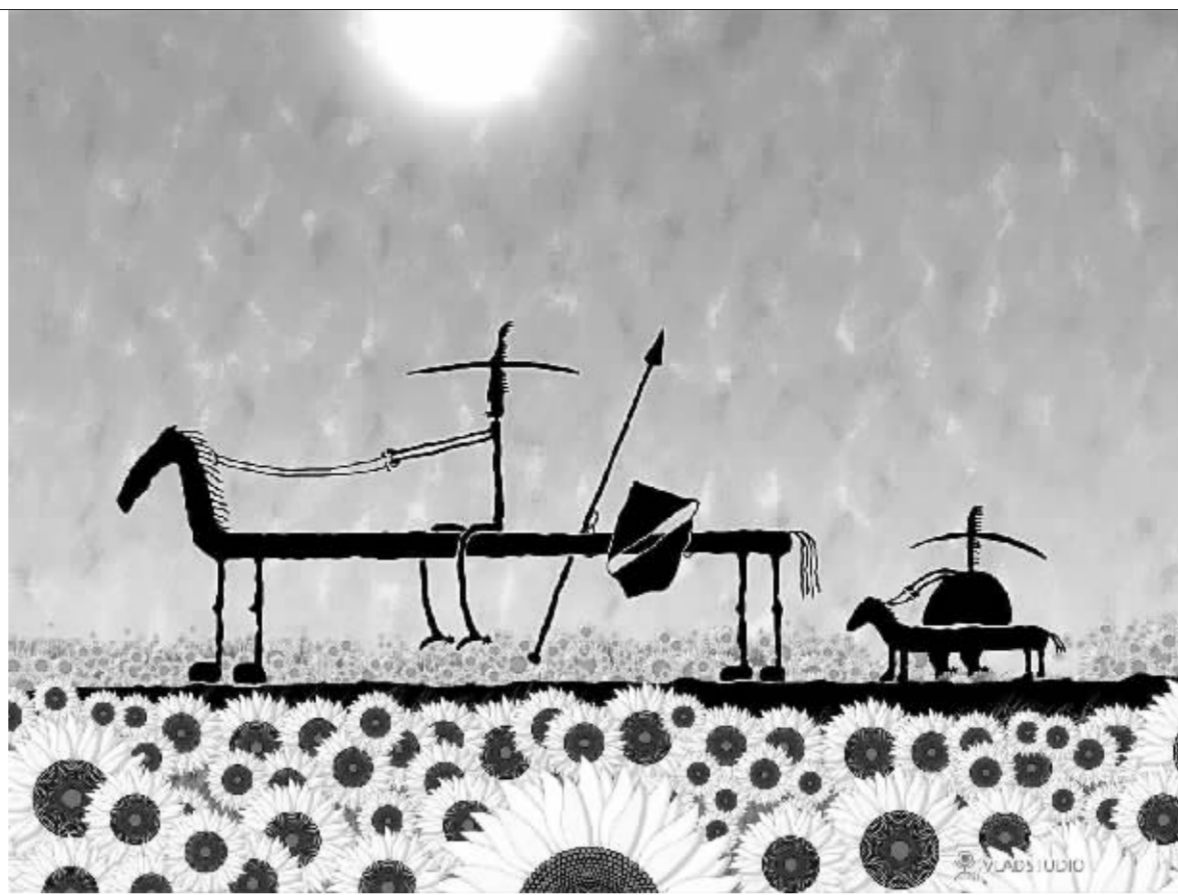
无怪乎诺贝尔经济学奖得主,MIT教授罗伯特·索洛对他有这样的评价:布莱克不但是现代金融学发展史上具有决定性意义的推动者,还是一个极富个性的人物。芝加哥大学教授罗伯特·卢卡斯也把布莱克推崇为“我们这个时代最具原创性和综合性的一位思想家”。

与他在历史上留下深刻印记的数学家、思想家一样,布莱克思维缜密、判断精确,同时要求严格。但是与其他伟大人物所不同的是,布莱克能游刃有余地游走于理论界与实务界之间,从两者之间汲取思维进步的动力,并将两者融会贯通,从而创立了基于经济金融学基础,同时实用性极强的金融工程学。

当思想走在了市场发展前沿之时,布莱克在校园的象牙塔中找到了精神的寄托。先是芝加哥大学,然后是麻省理工学院;当市场发展领先于思想发展之时,布莱克又投身于纽约华尔街的投行大鳄高盛。不论身处哪一边,布莱克似乎都在与主流相抗争,总是游离于主流思潮之外,寻找着特立独行的自我。以至当时有人评价道:布莱克总是位于潮流之外,不论是从事还是从业,均有其与众不同之处。其实,与众不同并不代表能做到更好,而布莱克恰恰能很好地做到这一点。

历史也似乎总在不断证明:惟有离经叛道、特立独行才能书写新的篇章。墨守成规、因循守旧往往只能被故纸堆所埋没。从这一点来看,布莱克天生就具备了创立一门新学科、成为真正大师级人物的潜质。杰瑞姆·布鲁纳在其《认识论》中曾提及说:一个正在进行创造的人的活动,才是完全的人的活动,这甚至比那些让他们变得更好和更有价值的创造物还重要。

事实上,不仅仅是经济学和金融学,整个现代科学的进步都需要多维与费希尔·布莱克,不能不说,这正是现代正轨教育越来越无法提供的东西。眼下的专业经济学教育,尤其在国内,



最大的危险就在于许多专业的学生从未认真审视,甚至从未产生过任何不成熟的点子,更遑论将这些点子付诸于实施,这样的教育体系只能培育出因循守旧的学生,而非革命性的创造天才。或许布莱克缺乏经济金融学正规教育的背景正是他的幸运,因为这为他的奇思妙想提供了绝无仅有的契机。

除了独立的个性和特殊的治学道路之外,布莱克还拥有寻常人、甚至其深爱的家人所难以理解的研究热情和执着追求。布莱克在其撰写的“博士教育、商学院和大学”一文中有一段话无疑道出了他的肺腑之言:思想有很大价值,既有商业价值又有无形价值,人们热爱创造思想。我们不必向研究者付费,他们当中有人希望做些有商业价值的研究来谋生,但另外许多人会拿自己的钱作研究。他们甚至会在与研究项目完全无关的领域赚钱,以支付研究的费用。所有这些重要因素加上将研究与现实紧密结合,布莱克的成功已经成为某种必然。

当然,一本成功的传记光有一个传奇故事是不够的,文笔功底深厚、与人物的所思所念息息相通的作者也是关键。好的传记不仅仅要将一个性格丰满鲜明的人物带到读者面前,而且还得通过传主所经历的事件的叙述使读者从中汲取深刻的精神内涵。哥伦比亚大学巴纳德学院(Barnard College of Columbia University)的经济学教授佩里·梅林(Perry Mehrling)恰好是这样一个人选。梅林教授擅长的领域主要有货币经济学、金融理论和经济学史,刚好与布莱克的研究领域交叉,这当然使得梅林的评说更有价值与说服力。

《时间的玫瑰》——但斌投资札记
但斌 著
山西出版集团山西人民出版社
2007年10月出版



《时间的玫瑰》——但斌投资札记
但斌 著
山西出版集团山西人民出版社
2007年10月出版

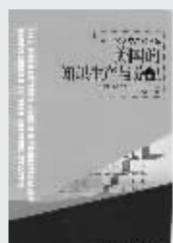
在另一章节论述投资的文字中,他又提到宇宙生命的问题:宇宙已经存在150亿年,如果把这么长的时间浓缩,人类的全部文明历史至今可能不足十秒钟。这样的认识,让投资者拥有别一种思想境界和思考方式。长期投资最难的是遇到一些意想不到的事情,甚至是一些即便你想到但必须经历的磨难。如果用龟兔赛跑来寓意投资,但斌说,那兔子根本没有获胜的机会。类似巴菲特的长期投资者更倾向于成为乌龟,在岁月的历练中成长壮大以致永恒。频繁交易的人只能是成为兔子。千年的王八,万年的龟”。兔子跑得再快,也只能活几年,而乌龟可以爬一万年。

万年的投资概念,就是财富管理,为下一代人的财富着想的概念。或许人们会对但斌把买股票上升到过高的境界不以为然,质疑他几近“伟大”的追求。但这是他的信仰,他个人的追求,并用行动不断地佐证。他呼吁说:我们今天所买人的股票不仅仅属于我们自己,还是整个家族的。我们应该为我们的子孙担负起此刻的职责!

卓越的投资者不仅仅在做投资,更是在从事财富管理。如何让财富穿越几代人,实现世代相传,这是超越炒股观念的。

■新书过眼

《美国的知识生产与分配》



弗里茨·马卢普
(Fritz Machlup) 著
孙耀君 译
中国人民大学出版社
2007年10月出版

美国最大、最重要的产业是什么?钢铁?石油?化工还是汽车?可能出乎大多数人的预料,普林斯顿大学荣誉教授和纽约大学经济学教授马卢普的结论是:知识产业才是所有产业中首屈一指的。他在这本公认的对跨学科研究有重大贡献的书中,用丰富的统计图表勾勒出了知识产业的大体轮廓,定义了其细分纬度,并分析其优缺点,在世人眼中定格了一个超级产业。本书因其建立在收集、分类和解释大量新信息基础上独到的见解和批判精神而吸引各个学科的读者的强烈兴趣。比如,马氏关于知识和知识生产的概念非常广泛,他认可并研究两种知识:“已知的知识”和“获得知识的状况”,“生产知识”不仅是增加已知知识的库存,还包括在任何人大脑中创造出认知知识的状况。但是,知识生产者可能在非常不同的层次上工作,马氏为现在还无法从统计资料上区分这种不同而遗憾。

《经济学百年》

从社会主义市场经济出发的选择与评价



李义平 著
生活·读书·新知三联书店
2007年10月出版

先得声明,这不是通常意义上的经济学说史,说百年,也只是一个大略的、相沿成习的说法,指的是一个阶段,一个历史进程。而想要在二十多万字的篇幅中概括林林总总、绚丽多彩的经济思想,也是根本不可能的。作者只是从建设社会主义市场经济的现实需要出发,有针对性地选择和介绍经济学家的思想;马克思主义经济学说、从亚当·斯密到凯恩斯、弗里德曼的市场经济学、企业理论和企业发展历史、边际理论、发展经济学、管理理论、制度变迁理论、自由主义的哲学经济学、“有限理性”理论以及社会主义经济体制探索的理论等等。经济学理论的发展沿革,实际上正反映了市场经济不断成熟的过程,说明了市场经济是怎样从典型的自由市场经济到国家宏观调控的市场经济以及调控手段的不断成熟的过程,这对眼下的中国是最具现实意义的。

《别拿品牌不当事儿》



刘永炬 著
清华大学出版社
2007年7月出版

如今说品牌是很时髦的事,因为国家正大力提倡企业做品牌。可是在做不做品牌和怎么做品牌的问题上,太多的企业走了弯路,也不知有多少品牌做死了。认知就是品牌吗?高度认知就是好品牌吗?有20年一线营销磨砺,总结和归纳出实战体会,并创立实战营销理论的作者,在这本集子里“把感慨和体会用一种讲述的方式表达出来,以提供一种可供探讨的思路”,以企业在塑造品牌过程中存在的种种误区和现象作为分析对象,通过一系列实际案例揭露隐藏在品牌现象背后的本质问题,点出了当下我国品牌运作与真正意义的品牌塑造之间的巨大差距。品牌既不贬,也不褒,只是个中性词,是在产品基础上树立起来的情感价值。做品牌,急功近利只会带来灾难!

《亨利·福特:他的生意和生活》



(美)史蒂芬·沃兹 著
黄豪译
国际文化出版公司
2007年9月出版

亨利·福特至今仍被美国公众奉为“最伟大的企业家”,洛克菲勒、卡内基等都无法与之相提并论,甚至连今天家喻户晓的比尔·盖茨也难以同他比肩。他是现代美国企业的发明者,他创造的汽车流水线改变了世界工业进程,他的T型车改变了美国文化和生活;他是美国建制的反对者,却为美国左派和劳工运动组织所痛恨;他是和平主义者,却是个狂热的反犹分子;他成功地利用媒体炒作自己形象和汽车品牌,却又令罗斯福总统心生嫉妒;他是一个雇佣黑手党头目对那些行为出格的员工大打出手的暴君式老板,又是企业管理和营销的天才;他是迫使儿子爱德塞·福特早年逝的魔鬼,又是著名的慈善家。他终身挚爱着他的妻子,又有着一个私生子……历史学家沃兹的这本传记,观点不偏不倚,着力揭示福特的商业哲学与他个人和工作生活中的复杂矛盾。

用兵之道,“智”商之道

——评李家祥《大道相通》

◎郑晓丹

2000年11月10日,中央企业工委组织部的一个电话,让李家祥从一名现役的空军少将,隔天就变成了一位国有大型企业管理者。

突然转型,并未让李家祥措手不及。国航的职业化和正规化经营与管理需要一个有眼界、善思考、敢拍板、重行动、愿担当的领军者,李家祥此后7年的作为证明,他本人以最快的速度完成了从将军到中国最大航空公司领军人的角色转变,国航也在此过程中浴火重生:从亏损到20亿盈利,在国际航协注册的265个航空公司中,盈利能力排列第九,成了中国第一家在伦敦、我国香港、上海三地上市的超大型国企。

从某种程度上说,国航近7年的故事,正是中国艰难的国有企业改革的一个缩影。

初到国航,李家祥面临的是一个烫手山芋:在1998年至2000年期间,国航竟然连续发生数起飞行员劫机外逃、涉枪、贩毒等违法案件,各类涉案违法和违纪的金额达到4000多万元人民币;经营困难,从1998年开始,连续三年亏损,2000年的亏损达到了6.47亿元;国航的员工,则因为分房等现实问题怨声载道。

李家祥必须直面各种矛盾和弊病。他知道只有人心齐了,队伍才好带。就像前打了败仗的队伍,要收拢起来,重新编组,确定行动方向,才有可能打胜仗。拿破仑说,要想分胜负,先得上战场。李家祥说,他不怯阵,不想退路,只想冲锋。

上任不久,他就被推到了冲突的最前沿。下属一分公司百余名职工聚集食堂,提出了要见新任总裁,并提了他们认为亟待解决的问题。管理企业如同领军,最忌讳拖拖拉拉,当断不断。“军人的作风,让李家祥决定要顺势借力,争取把矛盾尽早消除在萌芽状态。他向员工承诺,半个月,解决员工提出的全部要求。在当天下午,他迅速地派人到该下属分公司进行民意调查和投票。结果反馈回来后,他立即决定重组该分公司的领导班子,经理免职——实际上,他用了一周左右的时间,就解决了员工的要求。这种雷厉风行的做法,在国航内部引起了不小的震动。果然,“饭堂事件”之后队伍逐渐理顺了,人心也慢慢齐了。李家祥对此的总结是,所谓“危机时刻”,有“危”的一面,也有“机”的一面。领导者要善于把握这个“机”,把危机变成转机。

在2000年出任航空公司老总,真不是一件美差。在全球油价飞涨的大背景下,航空可谓步履维艰;欧美航线整体处于亏损状态,而在外国航空公司的步步紧逼下,国航在国际航线市场中的占有率直线下滑。

此时的李家祥和国航领导层首先思考的这场经营之战的排兵布阵,国航内外并举、枢纽建设、资源整合的系列“战役”。国航已经连接了36个国家和地区,但是国内腹地反而空虚,国内航线的占有率也被东方航空、西南航空,甚至一些地方航空所蚕食。澳大利亚安捷航空是如何倒闭的?日本的全日空航空如何超越日航的?在反复的阅读和思考中,他意识到国内外航线失衡是国航的软肋。局面应该从这里打开,在国务院批准了《民航体制改革方案》后,中国航空公司、中国西南航空公司宣告合并重组,由此开启了中国民航业“大公司、大集团”战略的大门,而通过断臂、重组,在理清了层层叠叠地对外投资后,经过一番“几乎跑断了腿、磨破了嘴”的努力,国航与中国航空公司和中国西南航空公司最终走到了一起。这时,在市场分布上,新国航的国际航线占有率最高,国内航线则成功进入了西南和华东这两个重量级市场。2004年,新国航又受让、增资山东航空集团公司48%的股权,连接南北、贯通东西”的国内战略布局基本成形。

军人的处事作风和思维方式,就这样在企业运用并得以提升。面对油价起伏,他想到了借助现代金融手段来锁定成本;瞄准“具有世界竞争力的航空公司”的目标,为树立国际化品牌形象,国航打入资本市场,同时在香港、纽约和伦敦挂牌,此后“回归”A股市场。

在《大道相通》中,李家祥给人们的印象除了得自几十年军旅生涯的气质之外,还有他浓厚的思辨哲学色彩,他将这种思辨哲学运用到管理上,总结出了开局、定位、用人、品牌、管控、资本、未来、思维八个方面的经营之道。这八方面的经营之道,凝聚着中国超大型企业的大智慧,应该成为管理学研究的宝贵案例。

企业家著书立说,早就不是新鲜事。但坦率地说,人们看到的多半是请人捉刀,大谈自己的奋斗史、创业史那一类长篇通讯式的东西,有的则过于在乎自己的企业管理实践和心得,对企业管理的基本理念和大局缺乏思考。现在,李家祥把在国航的点点滴滴感悟富有哲理地写了出来,不是流水账,也不是形而上的哲学或者理念,而是从细微处体会出来的企业管理之道。无论如何,这比起韦尔奇、格罗夫的长篇大论,对中国企业尤其国有大企业的改革,更有实际意义。



《大道相通》——中国航八大制胜方略
李家祥 著
机械工业出版社
2007年10月出版

投资,就是考验人性

◎邱恒明

商业类图书容易催生急功近利的脾性,在积累千余本商业图书之后,我更愿意看大历史、经典小说类、真情实感类的图书,它们能让你品读人间百味,坚守内心洁净的寸土。《时间的玫瑰》,但斌投资札记读起来不像是市面上流行的股票类图书,没有短线宝典,也没有盈利秘诀,作者更倾向于用投资的经历及其感悟来解读人生,将投资理念与人生哲学巧妙地融为一体。这正是不少像我一样的读者所需要的书。

如果你是新股民,作者告诉你:很多人生活虽然不富裕,但很快乐,创造更多的财富,并不一定是我们必须的,千万不要牺牲自己内心的宁静来换取那种虽然刺激但有可能导致万劫不复的生活。也就是说,不要押上身家性命去投机炒股。

如果你是一个希望在炒股中有所建树的人,作者毫无保留地将他自己从技术分析到价值投资的转换历程告诉你,投资其实是对人性的考验,价值投资才是获利最大的方式。他一再提醒各位:投资者需要拥有平稳的心态。

但斌的投资业绩非常突出:2004年他所创建的东方港湾投资管理公司全年收益率为44.50%(上证综指同期下跌了15.4%);2005年全年的收益率为38.00%(上证综指同期下跌了8.34%);2006年1-9月,收益率为122.20%(同期上证综指上涨了50.93%)。

《时间的玫瑰》是北岛一部文集的名字,但斌非常喜欢,觉得用来解释投资实在太贴切了——人生短暂,就像玫瑰,花开一季,匆匆凋谢,因此如何投资就显得尤为重要。

但斌多处真诚地流露出对投资大师沃伦·巴菲特的尊崇。他老说:我们在顺境很容易坚持价值投资,长线持有,真正难的是碰到大的自然灾害或者大动荡的时候。一切的过程都要历经岁月的磨练,甚至恐惧的事情,投资又何尝不是如此。乌龟在千年、万年的爬行中

默默承受孤独。我从内心非常佩服巴菲特,因为巴菲特很年轻的时候就能够把这样深邃、影响人类生活的各种事情想清楚,并贯穿到自己的投资事业中坚守如一;这是多么困难的事!”

一个学体育的大学毕业,1992年流落到深圳街头,偶然的机会涉足证券行业……但斌的故事是这样开始的。他的投资历程也是由此起步。

但斌先后就职于国泰君安证券和大鹏证券,在1992年到2001年的十年中,他主要通过技术分析的方法来指导投资,并取得了不俗的业绩。随着世纪之交互联网泡沫的破灭,从华尔街到伦敦,出现了全球性的股灾,恰在此时,价值投资开始作为他的信念启动了。

2001年,但斌离开国泰君安而加盟大鹏证券,2004年他离开大鹏证券创建了东方港湾投资管理公司。但斌把新公司定位在专注于中国优秀企业的长期股权投资上,他的价值投资之旅由此启程。

今天,有人说,但斌是中国众多复制巴菲特的投资人中最成功的一位,可但斌并不这样认为,他始终觉得,从某种意义上说,巴菲特是不能复制的,他自己只能算刚刚起步,可惜,眼下的我已经快经历了一半的人生,很遗憾没有更早地站在格雷厄姆与费雪尔的肩膀上,像巴菲特和芒格一样尽早开始价值投资的旅程。”

选择价值投资,实际上就是选择了一条人迹罕至的路。在这条路上以一以贯之的、深入灵魂地坚守,真是障碍重重,险关道道。但斌认为,投资碰到危机的时候,最简单的解脱办法就是卖出股票,但这样做永远无法到达彼岸。

但斌是一个理想主义者,有时候的行为方式又像一个哲学家。比如他在书中的某部分中写赠物语:在宇宙中有90%的物质是不能为人类所直接观测到的暗物质,人类不仅不处于宇宙中心,甚至也不由宇宙中占主导地位的那类物质构成。