

# Book

## 经济学思维方式 跳出了哪些常规

◎胡飞雪

在提倡科学发展、构建和谐社会的新时期,经济学的思维方式是我们不可或缺的思想工具。可惜,很多对经济问题有强烈意见的人常常不能用经济学的思维方式思考经济事务。公众意见通常关注公众政策的明显后果,但是经济学思维方式不仅关注公众政策即时的后果,还试图阐明其无后果,这些后果是长期的,通常是隐蔽的。强调无后果,这让我们在用经济学的思维方式思考日常却复杂的问题时具有了“跳出常规”的特点。

这本《经济学的思维方式》的作者是美国三位经济学教授,他们反复强调,经济学思维方式看重个体,因为实际上只有个体在选择,在决策,一切社会经济行为的主体是个人,是有血有肉有感情有思想有远见有立场有追求有思维有盲区的个人。

### 边际分析

经济分析本质上就是边际分析。很多经济学家甚至用“边际主义”一词来指代所谓的“经济学思维方式”。经济学理论就是边际分析,因为理论假设了人们的决策是通过比较预期的额外收益和预期的额外成本做出的,收益和成本都是站在决策者所处的边界上来衡量的。在经济决策中,除了边际收益和边际成本,其他的都不重要。某知名作家讲过一个小故事,说一位小伙吃馒头,吃到第五个时,说吃饱了,还说如果一开始就吃这第五个,就不必吃前四个了。这位作家有所不知,这第五个馒头就是“边际馒头”,如果他懂得边际分析,他就能很好地解释那位他所记述的小伙的“可笑”。所以经济学的思维方式认为,万事万物都是互相联系的,所有事物都依赖、受限于其他事物。非此即彼的“常识性”错误可以休矣。

### 沉没成本

对于一个成熟的股票投资者的标志之一是能够“忘掉买价”的观点,有人连连摇头,大惑不解。其实,读了本书对“沉没成本”的分析,我想谁都能明白“忘掉买价”的极端重要性。你为买入股票而付出的钱就是经济学的思维方式所谓的“沉没成本”,而沉没成本是与未来的经济决策(比如卖掉股票)无关的。过去的就过去了,决策过程中唯一重要的成本是边际成本,或云时间成本、机会成本。银广夏这只曾被吹捧为“中国第一蓝筹股”的股票其价格曾高达32元,在漂亮画皮被揭穿后,其最低价曾跌至2元以下,你如果不幸持有了这个股票,唯一正确的选择就是“忘掉买价”,不论30元,25元或18元7角,总之赶快卖掉,即使你以6元卖掉,也正确,也叫解套。因为炒股就是炒预期,当预期股票在未来会上跌时,就该毫不迟疑地卖出,而不要管是以什么价格买入的。“沉没成本”的微言深意实在值得股市中人好好琢磨。

### ■著译者言

## “双十协定”签字前,闪过一个危险火星

——读《找寻真实的蒋介石》

◎严如平

杨天石教授研究蒋介石的论著不同于众,其最大特征是以原汁原味的第一手资料尤其是蒋介石手写的日记为重要依据。他认为这是“研究蒋介石,研究近现代中国历史的极为重要的第一手资料,对于研究亚洲史、世界史也有相当的价值”。这个认识是他二十余年如一地专心研读了蒋介石日记所得出的结论。他发现,从蒋的日记中,人们能够了解蒋介石的思想、性格、活动以致他的极为隐秘的内心世界,了解蒋介石和国民政府的权力运作过程,特别是了解那些不见于新闻媒体、政府公报,为局外人所不可能得悉的、深藏的政治内幕。”

比如,就1945年国共重庆谈判来说,从蒋介石的日记中可以看出,他三次电邀毛泽东来重庆“共同商讨”国际国内各种重要问题,是有明确目标的,于毛泽东抵达重庆前两天的8月26日即确定了“目标与方针”,包括“共部之处理”、“国民大会办法”、“参加政府办法”、“释放共犯办法”等内容,并且召集干部会议商讨,而并非是施放一个和平烟幕或事前未有任何准备。在与毛泽东初步会谈后,他在9月3日的日记中便责骂中共“要求无虞”,“诚不可以理喻”,重新拟订了“对中共谈判要点”。此后他退居幕后,表面上对毛泽东频频笑脸

### 三种权利

经济学的思维方式往往是细化的、具体的,本书作者把个人权利区分为三种,即实际权利、法律权利和道德权利。如果市议会颁布法令,规定在城市公园里,宠物狗的主人必须用皮带拴住他们的宠物,并且必须清理狗遗留的粪便,这样,市议会就赋予了市民享用清洁公园的法律权利。但是,如果警察不能有效地执行这项法令,而且很多养狗人完全无视这个法令,那么,居民实际权利就与他们的法律权利产生了分歧。公园游客把哪种权利看成是自己的实际权利,将决定他们是否会脱掉鞋子。如果他们并没有脱掉鞋子,而且愤怒地表示她们“有权”拥有一个没有狗粪的公园,那么,他们是在维护一种道德权利,一种他们认为应该享受的权利。由此作者得出结论,权利是社会行为,因此,它们取决于拥有相应责任的他人的认同。权利总是相对的,所谓绝对的权利是不存在合理性合法性的。看看周围的现实,宪法文本中写明的很多公民权利之所以会虚悬起来,道理就在这里。

### 美德

个体的行为,会造成外部性,即正外部性和负外部性,尤其在工业化社会的城市里,人们每天和成千上万的人互动,外部性迅速增多。一般人学会了忽略大部分人带给他的负外部性,也很少在意自己的行为给他人造成的计划外成本。限制负外部性造成问题的第一步,是培养公民体谅、礼貌、谦虚和容忍的美德。这些美德缺失,文明不可能存在。如果人们斤斤计较坚持要得到他们认为有权得到的任何东西,文明就会让路给战乱。如何在美德不足的地方培养美德呢?这超出了经济学的思维方式思考的边界。但是,本书作者又明确提出:“所有解决外部性制造的问题的其他办法,在一定程度上,都是以这些美德为先决条件的。”作者列举的解决外部性的办法有:协商、通过裁定减少外部性、通过立法减少外部性、征收排放税、有条件的许可。解决外部性,美德这种富于弹性的力量重要,准则这种硬性的东西也重要。

### 公共利益

很多人的常常不假思索地认为“政府是为了公共利益行事的”,但经济学的研究表明,这种观念缺乏现实依据。本书作者把“公共利益”定义为“在每个人都信息完备并且公正的情况下所有人都想要的东西”。这个定义实在太严格。但否定“公共利益”的存在又不符合所有人的道德情感观念,卢梭曾说,公共利益就是正义,但这样说还是笼统,所以笔者以为:没有纯粹的公共利益,只有最接近于公共利益边界的私人利益,最接近于公共利益的私人利益就应该是合乎大多数人的利益的。这叫退而求其次。公共利益之所以难以存在,原因在



《经济学的思维方式》

(美) 保罗·海恩 彼得·勃特克 大卫·普雷契特科 著 马昕 陈宇 译 世界图书出版公司 2008年7月出版

于民主政治进程中,事情的逻辑是将收益集中在组织良好、信息完备、获取最多利益的少数人手中,而将成本分散到没有组织、信息缺乏、得不到什么利益的个人身上……政府政策往往受到特殊利益的支配。政府政策不是由公共利益引导的,而是由永无止境的一系列极度偏狭的利益引导的……政府不像阿拉丁的神灯精灵,总是服从命令,总是成功地完成主人让它做的事情。不幸,在世界上有太多的国家,掌权者总执著于扩大自己的权力和财富,他们制订的政策对于他们的国家和人民完全是灾难。但是即使是民主政府——其官员都是定期经由选举产生的,也未必按照这些官员自己所倡导的公共利益行事。”本书更多讲的是美国的国情,在其他丛林社会,情况怕还要糟糕。

### 石油

论及造成一国贫富的原因,大多数人会从既定因素和地球的自然资源方面去考虑,但是,本书作者以石油为例来说明,从世界范围内看,国家贫富的差别性原因不是“物品”,而是“想法”。在人类历史的大部分时间里,石油毫无使用价值,是人类才智最终发现了让石油为人类服务的方法。经济学家朱利安·西蒙说:“资源更多地产生于人们的头脑,而不是大地和空气。”西蒙的意思是,发现和利用这些资源要靠人类的头脑。电脑芯片中硅的使用,实际上也是人类知识和才智的继承和积累的结果。中国是开采使用石油较早的国家,宋朝人沈括在《梦溪笔谈》中即有详述。但最终使石油成为现代工业社会血液的因素还是出现在欧美国家,何也?笔者的看法是,自宋、明、清以降,中国官本位势力压倒一切,农民、工人、科技人员这些第一生产力梯队沦为边缘力量,财富生产和分配严重颠倒、畸形错位,因而造成做蛋糕的不如分蛋糕的有实力、有尊严、有面子的悲剧性局面。有数据显示,自然资源多寡不是决定一个国家财富多寡的主要因素,自然资源贫乏的国家反而经历了经济高速增长,一些自然资源丰富的国家没有获得高速增长,是输在了制度环境上。



### ■新书过眼

## 《大灾难后的金融变局》

WORLD EVENT TRADING

瘟疫、自然灾害和恐怖主义活动都无法预知时间、地点和范围,然而,它们对世界金融市场影响的效果却可以预见。安德鲁·布希是有20余年金融从业经历的策略师,在本书中他试图揭示大灾难发生后金融市场中存在的不为时间所左右的普遍特征,剖析许多有重大影响事件所引发的市场反应,从华盛顿的强权政治到伊拉克战争到全球贸易的不均衡,详细解释真实世界中金融市场在压力下的行为表现,尤其是那些传奇性的、由大事件驱动的成功交易中不为人知的细节。从某种程度上讲,布希对世界性事件贸易(WET)本质的论断——理解全球性事件和全体市场混乱之间的复杂关系是至关重要的,因为当资金流动和价格混乱时会产生一个巨大获利机会——是对交易模式或规范的颠覆。



(美) 安德鲁·布希 著 中信出版社2008年7月出版



## 《萨姆·沃尔顿自传》

(美) 萨姆·沃尔顿 约翰·休伊 著 沈志彦 等译 中国社会科学出版社2008年7月出版



## 《赢遍全世界》

沃尔玛创始人萨姆·沃尔顿 10 堂课

(美) 迈克尔·贝里达尔 著 关山 江丽 等译 中国社会科学出版社2008年7月出版

萨姆·沃尔顿创办沃尔玛超市,把它从乡镇小店发展成跨国连锁企业帝国并最终成长为世界500强第一名的传奇经历,其所展现的创业精神,是美国梦的缩影。但他自己认为更为重要的是,沃尔玛证明了,对那些平凡的、辛勤工作的人来说,只要给予他们机会,鼓励以及激励他们尽力而为,就没有绝对做不到的事情。这就是沃尔玛之所以成为今天的沃尔玛的原因;平凡的人们一起共同奋斗,完成不平凡业绩。沃尔顿直言,他从不是一个深思熟虑的人,不是一个喜欢追忆往事的人,如果要从他的生活中挑选出一个与众不同的特点,那就是对竞争的热情,他觉得,沃尔玛公司的经历是独一无二的,把公司实际经历的事情告诉人们,也许可以借以帮助其他人采用这些同样的原则,将其应用到他们的梦想中,使之梦想成真。

近年间,有关萨姆·沃尔顿领导艺术和经营之道的著述很多,有正面的,也有负面的。相比之下,迈克尔·贝里达尔的这本专著占有相当优势和效果,这首先是因为贝里达尔曾在萨姆·沃尔顿身边工作多年,担任沃尔玛公司高管,而且还担任了有关沃尔玛研究的权威专家。他把萨姆卓越经营管理的秘诀概括为能在保持高标准的情况下使任务得以立即执行。沃尔顿的十条法则每条都易理解并为人所用,至今依然是公司领导人员文化标准——全力以赴,激情满怀,和帮助过你的人一起分享成功、激励自己和他人实现梦想、与他人交流,并显示出你对此很重视、重视和赏识他人的努力和成就、为你自己和他人的成就庆祝、倾听他人的意见并从别人的观点中获得新知、超越顾客或他人对你的期望值、控制支出,保持节俭、逆流而上,坚持自我,挑战现状——萨姆·沃尔顿的价值标准和理念总结起来,其实就是建立友好、和谐关系的独特能力,“对自己做的每件事情都应该设立高期望值”,“你周围的人起着至关重要的作用”。

## 《群氓之族》

所谓现代人,其实对于自己的部落归属依旧充满眷恋,甚至可以说,越是自以为现代,就越容易心里孤独,原乡情怀越会持续酝酿,从而产生新的族群认同,撼动世界政治。人类的科技越来越全球化,政治却越来越部落化,人类离其他行星越来越远,对同类却越来越不能容忍;越是自以为现代,就越容易因为心里孤独而自内产生一股自己也不能解释的驱动力,想满足某种依附的需要。这本写于30年前的著作,对于民族主义方兴未艾、终将改变世界的政治面貌,率先发出了预告。作者从部落偶像、身体、名字、语言、宗教、民族、历史起源、新多元主义等多种角度,探讨族群认同在政治变迁压力下的自我塑造,审视民族主义对世界格局的改变,从人性的基本面前,考察族群认同的各种因素如何以不同的方式、在不同的环境下纠缠扭结,以致我们以各自的形态变成今天这副模样。



(美) 哈罗德·伊罗生 著 邓伯康 译 广西师范大学出版社 2008年5月出版

## 战胜市场 不如买下整个市场

——评《长赢投资》



### 《长赢投资》 打败股票指数的简单方法

(美) 约翰·博格 著 刘寅龙 译 中信出版社2008年6月出版

### ◎周年洋

战胜市场是所有基金经理的梦想,少数基金经理短期能战胜市场,但能长期战胜市场的微乎其微。彼得·林奇掌控麦哲伦基金时,曾经以连续13年战胜市场的业绩威震业界,并于1992年盆洗手全身而退。而掌控雷格·梅森基金的比尔·米勒,连续15年(1991年——2005年)战胜标准普尔指数,创造了基金史上的神话。可惜,米勒并未立即退出江湖,在随后的第16年即2006年败给了标普指数,当年指数增长了15.8%,而雷格·梅森基金只上涨了5.8%,连胜纪录戛然而止。投资业界如此推崇林奇和米勒的投资业绩,是因为在基金业能长期战胜市场的基金经理寥寥无几,让投资者想从众多基金中挑选米勒这样的常胜将军,几乎是大海捞针。那么,能不能找到一种跟市场同步又容易操作的基金呢?这就是《长赢投资》作者约翰·博格创立的指数基金事业所要完成的任务。萨缪尔森高度评价指数基金在人类史上的重要作用,其开创性完全可以和车轮和字母的发明相提并论。”

普通投资者难以在股票投资中取得优异的成绩,源于两个欠缺:足够的专业知识背景和足够的时间研究公司。因此,绝大部分人以赔钱而告终。因此,把钱委托给专业机构和专业投资者,就是唯一可行的选择。把钱投给巴菲特这样的价值投资者肯定能在长期战胜市场,但这种做法不是今天的潮流,今天的潮流是变成基金投资者。那么问题就来了,到底应该选择哪种基金呢?创立指数基金的博格毫无疑问推崇指数基金,在我们还不清楚他推崇的理由之前,我们暂时认为博格是王婆卖瓜自吹自擂,或者是为了自己创立的先锋500指数基金大做广告罢了。

博格说:成功投资的全部真谛不过是常识而已,……就是以最低成本持有所有上市公司的股票。”这里的关键是:持有所有上市公司股票、最低成本。

一般来说,一国的股票市场基本上包含了该国的大部分公司,这些公司的全部收益几乎代表了该国的整体经济。而股市长期回报率与所有企业长期收益率是基本一致的。美国企业的长期累计收益与美国股市的累计年收益率是一致的。整个20世纪,美国企业年投资收益率9.5%,股票总体年均回报率9.6%,两者0.1%的差别属于投机收益。指数基金的投资组合涵盖了市场的所有股票,投资指数基金因可以分享所有上市公司的股利和收益增长,也就等于投资了这个国家的经济,可以分享国家经济增长的成果。从长期来看,每个国家的经济处于向上增长趋势,只要长期投资指数基金,也就可以分享国家经济的增长成果,不断获得上升的收益。

在所有基金投资中,标准指数基金(不包括ETF)的费用最低。美国指数基金的费用只有0.2%,而股票型基金费用繁多:管理费和运营费、销售费、股票转换费用、经纪人佣金还有交给国家的税收等等,每年成本可能达到3%至3.5%,比指数基金的成本高了15倍,短期看是小数字,但从长期复利看,这样成本可以导致总体收益减少50%到60%。即使是比尔·米勒这样的基金业王者,以长达15年的连胜战绩,让雷格·梅森基金的年均收益率高达15.3%,但扣除3%的高额成本后,其基金持有者收益只有12.3%,而同期标准普尔500指数的年均收益率是12.9%,若投资标普指数基金,减去成本后每年收益是12.7%,雷格·梅森基金持有者的收益不如指数基金的收益。考虑到很多基金投资者可能是在股市红火时被吸引进股市,收益可能会更低。显然,那些指望战胜市场的基金往往战胜不了市场,反而被市场打敗,而买进整个市场的指数基金则获得了自己应得的那份收益。

不过,中国多数投资人不会支持博格的观点。在现今的中国,多数投资者都是博取股票差价,没有几个投资者是冲着公司股利和收益增长去的。他们认为可以从股票的波动中赚到比公司收益增长更多的利润。我们不可否认短期确实有一些高手能够获得这样的利润,但从长期来看,投机因素对长期收益的影响只有0.1%,微乎其微。为了0.1%,很多人舍弃丰富的生活,舍弃和家人团聚的乐趣,而全日制投机追逐,是不是值得呢?如果赚得大满贯,也许还值得,但最大的可能是悲惨的结局。据6月19日央视发布的调查结果,在70万被调查的股民中,从2007年1月1日起至今,亏损者比例达到了92.51%,盈利者仅有4.34%,勉强保本3.15%。这只是一年半的投资结果,如果拉长到15年或20年呢?我想,博差价的投机不会有那么大的区别。显然,博取差价的投机不会给投资者带来美好的未来。正确的投资是分享企业收益的增长,投资指数基金则可以分享市场的正常收益。

沪深300指数体现了中国内地股市全貌,以此指数作为标的的指数基金有嘉实300、大成300等。以央视调查的时间段来看投资嘉实300的收益,2007年1月4日嘉实300的复权价是2.036元,2008年6月19日收盘价2.579元,收益率为26.7%。这样的收益比前边调查的95.66%的投资者境况好很多,且不用面对股价起起落落的折磨,可以享受多彩的生活,过更有意义的人生。

改变投资者的观念是很艰难的,但愿有更多人能接受博格的观点:你能获得的收益就是公司的股利和收益增长,这是你应得的一份蛋糕。为了获得这份收益,最好的选择不是去主动战胜市场,而是选择买入整个市场,把资金长期投入标准指数基金。