

# 泡沫不是事故,是技术革命的必经一幕

## ——读《技术革命与金融资本》



《技术革命与金融资本》  
(英)卡洛塔·佩雷斯 著  
田方萌 译  
浙江科学技术出版社/湛庐文化  
2025年12月出版



潘楷昕

AI 到底是不是泡沫?卡洛塔·佩雷斯在《技术革命与金融资本》中早已给出系统答案。作为新熊彼特学派代表,她梳理了两百年间五次技术革命,总结出清晰的周期规律:每半个世纪一轮技术革新,必然伴随资本狂热与泡沫积聚。

站在2026年的当下,我们正处在这个周期的破局关口上。历史的经验是:没有痛苦的转折,就没有全民共享的繁荣。比起纠结AI是否属于泡沫,更关键的是要看清我们正处于剧本的哪一幕,并思考如何主动接住那个即将到来的转折点。

### 被浪费的钱铺出未来的路

看着钱被烧掉的过程,往往让人愤怒或者绝望。但透过历史的后视镜可以看到,那些当时显得最荒诞的浪费或疯狂投资,常常正是下一代基础设施被铺就的方式。这是佩雷斯在书中反复强调的一个判断:技术革命真正铺出物质底盘的时刻,不是冷静的规划期,而是疯狂的狂热期。

1798 年英国运河热潮最终以金融恐慌收尾,大批运河企业股价归零,投资者血本无归。但这套仓促建成的水运网络,支撑了英国工业长达五十年的物资流通,成为工业革命核心物流干线。

1847 年英国铁路热复刻了相同路径。英国议会一年内批准的铁路里程数,相当于此前所有年份的总和;到狂热末期,大量企业成立只为炒作股票套现。泡沫破裂后大量铁路公司破产,可完整铁轨路网留存下来,成为维多利亚时代经济繁荣的底层硬资产。

距离当代最近的案例是2000 年纳斯达克互联网泡沫。当时铺在欧美地下的光缆,真正被使用的不到2%;破产清算时光纤资产仅能收回一成成本。今天回头看,那批“暗光纤”在十数年后被移动互联网、流媒体、云计算彻底点亮,构成了今天每一次视频通话和模型训练背后的物质骨架。

佩雷斯将金融资本在狂热阶段的角色称为“创造性破坏的推动者”。其内在逻辑并不复杂:当旧范式末期优质投资机会耗尽,巨额过剩资金急需寻找高回报出路,而此时,新技术早期赢家的成功便成了极具诱惑的样板。于是,这些资金被吸入新范式的基础设施建设,把单个企业不敢投、政府没动力投、市场分散无力投的巨量资产,在一场看似非理性的狂欢中集中砸了出来。这既是市场的失灵,也是市场的奇迹。

狂热周期不只是搭建硬件,更批量培育软性产业资源,包括大批熟悉新技术的工程师、接纳创新产品的早期用户、逐步完善的上下游供应链。光纤泡沫破碎后,通信、软件行业成长起来的技术人才,成为后续Web2.0、移动互联网发展的核心力量。

把这个判断放到当下的全球AI投资热潮中,围绕AI产业的“算力军备竞赛”,动辄上百亿美元的数据中心扩建,未必都能产生投资回报,但相当一部分会沉淀为基础设施。在AI泡沫顶峰投资的人或许无法保本,就像1847年“铁路热”顶峰的投资人一样。但铁轨留下了,光纤留下了,数据中心也大概率会留下。这正是泡沫被低估的功能:它以一种低效却有力的方式,为下一个时代铺就了物质底盘。

### 黄金时代始于规则重塑

与大众的认知不同,佩雷斯认为,黄金时代从来不是繁荣的延续,它往往发生在狂热退潮与深度重构之后。让一段技术狂热真正变成几十年的普遍繁荣,靠的不是市场把破裂的部分自己缝合好,而是通过深度调整与重塑,建立起一套全新的游戏规则。

汽车产业是典型例证。1929年,美国经济大萧条爆发时,美国汽车普及率仅32%,当时市场普遍判定汽车产业增长见顶。但在经济大萧条后的数十年间,公路、电网、家电产业同步普及,配套零售、服务业全面兴起,到1970 年汽车普及率突破70%,汽车产业真正走进普通家庭。

狂热退潮和黄金时代之间的连接,靠的不是市场自我修复,而是制度重构。佩雷斯在书中把这一环节命名为“转折点”。

为何重构往往发生于周期谷底,而非繁荣之巅?因为在狂热期,各方皆将增长的不可持续视作暂时的问题;只有当现实的痛感逼近,或者被危机的阴影笼罩时,那些在繁荣时被否决的政策选项才会突然变得可行。1929年的大萧条催生了罗斯福新政与社会保障体系,二战后则迎来了布雷顿森林体系和福利国家制度。这一系列制度重构的核心,在于将金融资本重新锚定于实体生产,并通过收入再分配消化过剩产能。若无这一整套制度,技术潜力便无从释放,因为大众没有购买力来承接新产能。

需要强调的是,佩雷斯笔下的“黄金时代”并非空洞的修辞,而是一段可被量化的历史:战后美国的中产阶级跃升为社会主体,蓝领工人靠一份工资就能买房、供孩子上学。在这几十年间,实际工资与劳动生产率实现了罕见的同步增长。这种“增长红利由大众

共享”的繁荣图景在历史上极为罕见,它绝非技术发展的自然馈赠,而是1929年大萧条之后,人类社会通过一整套深刻的制度重构所结出的硕果。

### 金融与生产,资本的两副面孔

要看懂技术革命的剧本,关键在于区分两类主角:金融资本与生产资本。佩雷斯在书中给出了直接的定义:金融资本以“钱生钱”为目标,持有流动性财富,本质上是财富的再分配者。它天然无根,随时可以转换阵地;而生产资本则致力于通过生产商品或服务创造新财富,它扎根于具体的产品、工艺与供应链,撤出代价极高。正如熊彼特所言,资本主义是通过借贷实现创新的私有制经济形式。企业家有创新的能力但缺乏资金,金融家掌握资金但需要寻找标的,两者必须通过“借贷”这座桥梁紧密相连。它们就像车之两轮,相互依赖,共同推动着技术与经济的向前运转。

而这两个轮子的相对位置,在每一幕里都不一样。在技术革命爆发初期,金融资本与新生的生产资本处于相互依存的“恋爱期”。一个反直觉的现象是,率先承担早期高风险的,往往不是规模化的旧产业资本,而是金融资本的边缘力量,如风险投资、天使投资。由于旧设备与旧供应链构成了巨大的沉没成本,现有的生产资本反而趋于保守。例如1971年微处理器问世时,传统银行因无法理解芯片逻辑而退场,反而为硅谷风投生态的崛起留出了广阔空间。

然而进入狂热阶段,金融资本开始迷信自身能够脱离生产、独立创造财富。它通过杠杆收购等复杂工具,将现成企业异化为投机筹码,导致资产估值与真实利润严重脱节。20世纪80年代末的日本便是这一阶段的极端样本。这一阶段,正是两大资本的“脱钩”。

脱钩引发市场出清与制度重构。监管将金融资本重新锚定于实体经济。随后进入协同阶段,金融资本回归辅助角色,资金精准滴灌生产端,驱动产能、就业与市场的全面扩张,佩雷斯称之为“愉快的联姻”。

到了成熟阶段,生产资本因沉重的资产沉淀趋于保守,金融资本则因利润空间收窄而再度焦虑。它们或追逐海外高息资产,或押注新一轮技术颠覆,在寻找新出口的过程中,悄然为下一轮浪潮埋下伏笔。

### 第五次浪潮卡在了一半路

佩雷斯纵横对比研究的五次浪潮,每一次大约持续半个世纪。第五次,也就是信息革命,从1971年英特尔微处理器开启纪元算起,到2026年已经55年。按这个节奏,它本该早就跨过转折点,进入她所说的“黄金时代”,然而当下全球经济却矛盾重重。她将其归因为三层障碍:

首先,技术革命本身的独特性。前四次技术革命替代的是体力劳动,而第五次技术革命首次替代脑力劳动,社会适应成本大幅提升;互联网商业化滞后芯片诞生二十余年,叠加全球化分工,技术扩散带来的利益分配矛盾更加复杂。

其次,背景因素的制约。寿命延长让习惯旧逻辑的商业精英拥有话语权,年轻一代的数字原住民被压在“玻璃天花板”下,甚至因现实受阻而逃避元宇宙或加密货币中。

最后,金融与生产的持续脱钩。2008年国际金融危机后,美欧央行向银行系统注入巨额资金且未附加流向实体经济条件,导致金融机构继续押注衍生品,资产所有者越来越富,工薪阶层实际购买力越来越弱。数字巨头的利润也大量流向虚拟领域,而非真实的社会需求。佩雷斯警告,这犹如20世纪初沉迷金融与殖民贸易而忽视本土工业升级的英国,真正让真正的“协同阶段”无限延期。

然而,佩雷斯强调,转折点并非宿命,而是取决于政策与制度的选择。正如凯恩斯所言,真正的复苏需要贷方与借方重新达成一致。佩雷斯总结出三大亟待解决的结构性矛盾:一是账面财富与真实财富创造能力的脱节,须靠严格监管拉近;二是巨大生产潜力与现有需求的不匹配,须靠收入再分配来消化;三是富裕国家与深陷债务国家之间的鸿沟,须通过有效的债务重组与多边协调,将后者重新拉回全球增长轨道。

第五次浪潮卡在了一半路,意味着剧本仍在继续。当下,AI热潮是这一幕里最耀眼的演出,但它的命运取决于演出的下半段:金融资本是不是被重新纳入秩序,资金是不是真的流向了实体生产,技术的成果是不是惠及了大多数人。

当“这次不一样”与“分明就是1999”的争论甚嚣尘上时,纠结于“泡沫会不会破”已失去意义。真正值得追问的是:当狂热退潮,我们能否接得住下一场真正的转折?泡沫从来不是事故,而是系统失衡的必然释放。决定未来的,不是市场是否会出清,而是我们能否主动重构规则,将技术红利转化为真实的民生改善。

## 破除人性桎梏 完成投资觉醒

### ——读《觉醒的投资》

冯毅

全民理财时代,股票、基金早已成为大众资产配置의 “必选项”。无数普通投资者怀揣资产增值的期待涌入市场,却往往陷入“追涨杀跌,反复亏损”的怪圈中。面对账户的浮亏,多数人习惯性地将原因归结为行情震荡、运气不佳或是市场环境,鲜有人向内审视:真正阻碍盈利的,是自身难以克服的人性弱点与认知偏差。

《觉醒的投资》一书立足行为金融学,结合A股市场现实,揭开散户持续亏损的底层逻辑,引导读者挣脱心理桎梏,完成从盲目投机到理性投资的认知觉醒。



《觉醒的投资》  
彭兴韵 著  
格致出版社  
2026年4月出版

过往市面上多数投资读物要么充斥着晦涩难懂的学术理论,让普通读者望而却步;要么主打“速成暴富”的投机取巧,看似内容丰富,实则缺乏长期可行的投资逻辑,甚至误导投资者陷入更深的投机陷阱。本书却有着清晰独特的创作定位。它不教读者如何选择、如何择时、如何分析财报,而是直击投资决策的核心:人的情绪与思维。全书紧扣“投资即修行”,点明投资本质是持续自省、修正、超越自我的过程。市场波动是常态,信息也难以做到完全对称,但若投资者能够察觉、约束自身的认知偏差,便会在投资的漫长道路上占据了先机。本书作者深耕国内金融市场多年,兼具扎实的理论功底和对国内市场的深刻洞察,用通俗平实的语言,将抽象的行为金融学原理转化为贴合普通投资者都能感同身受的实战认知。

本书定位为行为金融学通识讲义,这意味着它的目标读者非常广泛。对于完全没有投资经验的新手,这是一本能够帮助他们建立正确投资观念的入门书,避免在初入市场时就养成错误的习惯;对于有投资经验,但常感困惑的投资者,这本书则提供了一面镜子,让他们看清自己过往决策中的非理性因素;即便只是对行为金融学感兴趣的普通读者,也能从这本深入浅出的著作中获得启发。

本书最核心、最戳中痛点的观点,便是点明了投资最大的敌人,从来不是市场而是人性。资本市场的波动本是常态,涨跌交替是市场运行的基本规律,但绝大多数投资者的亏损,都并非源于市场的系统性风险,而是败给了自己与生俱来的认知缺陷。作者在书中系统拆解了困扰无数散户的心理误区:损失厌恶让我们宁愿死守亏损标的期待回本,也不愿及时止损截断亏损;却在盈利时急于落袋为安,错失长期收益;锚定效应让我们被买入成本、历史高低价束缚,无法客观判断资产

的真实价值;过度自信让投资者在几次短线盈利后盲目膨胀,随意加仓、频繁交易,最终将收益尽数回吐;而羊群效应更是散户亏损的核心诱因,面对市场热点、全民炒作的行情,大多数投资者会放弃独立思考,跟风追高,最终沦为市场博弈中的“接盘者”。

与此同时,作者还深刻剖析了证实偏差与后见之明偏差对决策的致命干扰。证实偏差会让投资者刻意寻找证实而非证伪自己观点的事实,甚至对不存在的事实进行夸大与变造,从而扭曲判断;而后见之明偏差则让人在事后根据结果,编造事前笃定走向的理由,营造出无所不知的感觉。

此外,作者在书中探讨的“心理账户”理论,更是精准解释了很多投资者的非理性操作。在生活中,我们会下意识将工资、奖金、意外收益划分进不同的心理账户,对待不同来源的资金,风险态度截然不同。对辛苦积攒的工资,我们往往会格外谨慎、精打细算;可一旦面对偶然所得的收益,却极易产生“横财”心态,敢于重仓博弈。这种非理性的资金认知,往往会在不知不觉中让投资者的交易系统失衡。事实上,资本市场里的每一分钱,其本质都是用于增值的本金,并无高低贵贱和来源之分。这种区别对待资金的心态,本身就是投资最大的漏洞。正是通过对这些人性弱点的深度剖析,这本书犹如一记警钟,让读者深刻意识到:投资的基础固然离不开选股与择时的技巧,但更关键的起点,是正视并修正自身的认知偏差。唯有打破与生俱来的思维陷阱,完成心智的觉醒,才能在波诡云谲的市场中真正站稳脚跟。

厘清各类心理误区后,本书还重塑了大众对市场规律与投资框架的底层认知。很多投资者始终抱有这样误区:认为市场存在常胜的股神、精准预判行情的择时方法,相信依靠内幕消息、短线炒作就能实现财富暴涨。但作者基于有效市场理论明确指出,短期市场涨跌充满随机因素,不存在稳赚不赔的交易策略,那些追求一夜暴富的投机行为,本质上是与概率博弈,长久下来终将被市场反噬。真正的投资无关短期博弈,而是一场长期的修行,考验的是投资者的耐心、自律与独立判断力。

除此之外,作者还在书中纠正大众对分散投资的误解。不少投资者认为,多买几只股票、基金就是风险分散,实则持仓集中同一行业、同一赛道,属于同质化配置,无法抵御行业系统性下跌。真正的分散配置,需要跨权益、固收、商品等不同属性资产组合,利用各类资产反向波动对冲回撤,在控制风险的前提下获取长期稳健收益。

读完这本书不难发现,不少投资者常年钻研各类技术指标,交易却持续亏损,其根源在于从未向内审视自己的交易心态与行为逻辑。市场始终在贪婪与恐惧的两极之间循环,唯有跳出情绪裹挟、摒弃投机思维,坚守理性纪律,才能在市场中长久立足。对于想要建立系统投资思维的投资者而言,这本书是不可或缺的启蒙读物。它点透一个核心:投资修行的终极赛场从来不是起伏的K线,而是自己的内心觉醒。唯有完成认知觉醒,主动克制人性弱点、恪守投资纪律,才能穿越市场涨跌波动,实现稳健、长期的财富增值。这场觉醒的起点或许就是翻开这本并不是很厚的书。

### 披沙录



《吾辈如神》  
(美)彼得·戴曼迪斯  
斯蒂芬·科特勒 著  
卢义 译  
北京联合出版公司/湛庐文化  
2026年6月出版

当下,我们手握AI、基因编辑、智能手机等顶尖技术,拥有近乎神明的改造世界能力,可人类思维依旧停留在旧石器阶段,深陷焦虑、信息内耗。奇点大学创始人戴曼迪斯与巅峰表现专家科特勒再度合著,直面AI时代核心命题:拥有强大技术力量的人类,该如何胜任“掌控者”的身份。作为《未来呼啸而来》进阶读本,本书既是时代生存指南,借6D框架厘清指数技术演进规律,剖析富足背后失业、社会撕裂等现实困境;又是重塑认知的心智升级方案,以5种富足心态、10条AI创造力法则搭建人机协同体系。全书兼具前沿趋势洞察与可落地行动方案,适合企业家、科技从业者,以及每一个身处科技巨变、心怀焦虑却想抓住时代红利的读者,帮助大家驾驭手中的技术力量,在数字化发展浪潮中站稳脚跟。



《商业航天》  
沈映春 等著  
中信出版集团  
2026年6月出版

如果说AI正在重塑地球上的生活,那么商业航天则正在为人类开辟全新的经济疆域。太空不再只是国家战略赛场,万亿规模商业航天产业正全面崛起。本书作者北航沈映春教授团队立足全球视角,完整梳理商业航天发展脉络,拆解火箭制造、卫星组网、太空旅游、深空资源开发四大核心赛道,清晰展现可回收火箭、AI航天赋能带来的产业变革。本书跳出单纯技术科普,深度串联资本、商业模式与产业生态。作者在书中对比中美航天差异化发展路径,客观分析市场驱动与制度优势两种模式,梳理国内产业从追赶局部领跑的发展进程,并前瞻2035年太空经济完整图景。无论是硬科技投资者、产业研究者,还是关注国家科技战略的读者,都能通过这本书了解星际新经济的机遇与格局,是读懂商业航天的实用行业手册。



《金玉之外》  
潘楷昕 著  
上海财经大学出版社  
2026年6月出版

《红楼梦》不只是写风月人情,更藏着家族财富兴衰的底层逻辑。本书创新融合行为金融学与红楼故事,以贾府兴衰解读古今通用的财富管理规律。作者将书中人物对应当代理财人格,黛玉是情绪化消费典型,宝钗精通复利与人脉资产经营,王熙凤完美诠释高杠杆的利弊,刘姥姥则拥有普通人必备的反脆弱生存思维。全书采用“红楼故事+心理剖析+实操锦囊”的特色写作框架,梳理12类典型消费心理误区,4大投资认知偏差,提炼21条保全资产、规避家业衰败的理财心法。本书跳出枯燥生硬的金融理论说教,以古典名著为载体剖析财务隐患,兼具文学趣味与理财实用性。无论是打理家庭收支的普通人,还是喜爱理财研究的读者,都能从贾府兴衰的故事里读懂经济周期,习得长期稳健的财富守护方法。



《代发时代理财术》  
(日)野尻哲史 著  
韩涛 卜晓莹 译  
机械工业出版社  
2026年5月出版

随着“百岁人生”愈发普遍,“生命超预期,财富被透支”的长寿风险,或将成为每个人无法回避的现实。传统理财思路大多依据过往平均寿命制订规划,早已不适配当下的长寿环境,对此作者提出颠覆性观点:很多老人一味囤积资金、盲目投资,反而放大财务风险,唯有合理规划才能让退休金发挥双倍价值。书中将人生划分为在职积累、适度取用、纯支出养老三个阶段,分阶段明确理财重心;独创按比例提取资金的模式,摒弃固定支取金额的做法,缓冲市场波动带来的冲击。同时,书中细化长期财务预算,提前测算70至90岁各阶段所需资产规模,动态调整配置,降低投资回撤。全书倡导“边储备,边取用”的全新理财思维,兼顾观念引导与落地方法。无论临近退休人群,还是提前规划晚年生活的年轻人,都能依靠这套方案化解长寿焦虑,打造住安稳富足的晚年生活。