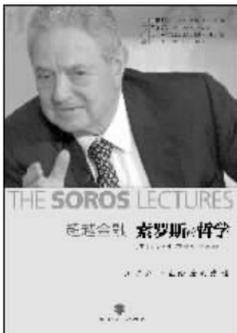


财经BOOK

超越金融

李井奎



《超越金融:索罗斯的哲学》
[美]乔治·索罗斯 著 宋嘉译
中信出版社

一本“好书”的定义是这样的:它要么能够改变我们对世界的看法,要么能改变我们对自己的看法。作为一位世界级的金融大师,一个每年捐赠善款高达4.5亿美元的大慈善家,一名有着传奇一生的智者,索罗斯先生就为我们提供了这样的一本“好书”——《超越金融:索罗斯的哲学》。

索罗斯是一名犹太人,生于1930年,自然经历过对于犹太人来说绝难忘怀的二战,经历过纳粹德国对犹太人的大屠杀。这对索罗斯的一生都有莫大影响。而最为刻骨铭心的印记,还是体现在索罗斯对波普尔哲学的皈依上。数十年来,他在全世界建立“开放社会”不遗余力,奉献着自己的才智、精力和金钱。

索罗斯得享大名,当然是因为他是一名金融大鳄,是对冲基金概念的首创者。但是,就真实的他来说,或许称之为一名哲学家更为恰当,而在金融上所取得的成就,无非他的哲学观念所带来的副产品而已。索罗斯接受波普尔的观点,认为人类的认知天生是不完美的,这和主流经济学教科书的观点背道而驰。波普尔说,所有的认识都是一种假说,我们无法通过理性的归纳逻辑来证实它,只能通过检验程序来证伪。索罗斯似乎走得更远,在他看来,人类对事实的认知永远是扭曲的、错误的。问题并不在于扭曲,而在于扭曲的认知会产生新的事实,这就是他所谓的人类思维的操纵功能,也就是所谓的“反射理论”。金融市场是这种理论最理想的分析场所,因为它最为完整的记录了人类的行为。每一个金融泡沫都包含着两个部分:现实中主导的潜在趋势,以及对这种趋势的错误认知。当趋势与错误认知彼此强化,就引发了繁荣-衰退的过程。索罗斯用他一生经验浓缩的哲学,如此解释了2008年起于美国、席卷全球的这场金融危机。

正是在这样的哲学基础上,乔治·索罗斯才做出了如下预言:“我很遗憾的告诉大家,复苏的势头可能会停止,甚至随之出现‘再次衰退’,而我不能确定的是这将发生在2010年还是2011年。”我们有理由相信,索罗斯的这句话将会随着本书的出版而风靡全球。这与许多媒体经济学家信心十足的对我们宣扬着的复苏大相径庭。

根据索罗斯的反射理论,当今世界各国政府通过加大财政刺激力度,来托住消费者和投资者信心的做法,正是人类认知操纵功能的体现。类似奥巴马政府这种精心培育市场信心的做法,本身就是对经济基本面的扭曲认识,伴随着这种扭曲的加剧,人们在认知上的错误将会愈走愈远,从而将我们对世界的理解更加脱离事实本身。当谎言难以维系之际,就是更大的破灭到来之时。和市场原教旨主义不同,索罗斯告诉我们,我们要做的恰恰是真正有效的监管,而不是制造所谓的“信心”。因为信心只是注意到了对现实操控的一面,没有看到这种操控的后果是我们所无法预测的。致命的问题就在于我们对后果的无法预测,而且这一无法预测的后果恰恰成于我们自己之手!以一种谬误制造另一种谬误,后一种谬误我们将会对它极为陌生。这才是真正值得恐惧的事情!

但是,目前流行的主流经济学理论,所持的则是有效市场假说。这个假说告诉我们,尽管会受到各类扰动,但市场总会趋于均衡,这是大趋势,绝不会改变。金融市场的表现,时时让这种学院派理论难堪,这不禁让我们联想起1929年大萧条时期的新古典经济学家们,他们面对危机束手无策,因为“看不见的手”不让他们有所作为。索罗斯在书中表示,他将于本年4月10日到11日,于剑桥大学的金融危机研讨会上宣布成立“新经济思想研究院”。我们很有理由期待着这一机构将能为新的经济思想研究提供真正的基础性支持。

索罗斯终生都在追寻波普尔的思想,即便如此,这次金融危机还是让他感到波普尔思想中的谬误,事实上,让索罗斯最为惊诧的是,自己竟然一直没有意识到这一点。波普尔哲学中仍然深信着事实是可以被认知的,社会科学与自然科学与自然科学并无二致。索罗斯称之为“启蒙期谬误”,这是相对于只关注操纵认知创造新的事实“后现代谬误”而言的。这位睿智之士感受到了我们这个时代的问题,这个由认识论而生发出来的社会结构的问题,如何建设开放社会的根本性问题。索罗斯认为,虽然认知总是存在着各种错误和扭曲,但是,人类思维的认知功能仍然弥足珍贵;尽管现实可以被操纵,但其结果却必然与操纵者的意图相悖。为了尽可能将这种偏离保持在最低限度,我们只能通过更好的理解现实来做到这一点。因此,索罗斯始终把追求真理的承诺作为开放社会的前提,而明确提出来。

索罗斯预测这场金融危机最大的受益国将是中国。这场金融危机将会对国际的政治和经济秩序产生深远的影响,从长远看,有赢家也有输家。虽然情况发展还有很多具体的变数,但是索罗斯认为地位的相对变化则有较大的肯定性。直截了当的说,美国将输得最多,中国则倾向于以最大的赢家姿态出现。而且,这一转变的程度将超过大多数人的预期。只要中国一直做对的事情,而从目前来看,中国正在做这样的事情。

作为时代的智者,这场百年不遇的金融危机的幸存者,索罗斯开口,人们应该倾听!

我是个普通的不能再普通的小散户,1998年才开始研究股票。当时买了本青木写的图表分析方面的书,深入研究了一段时间,然后自信满满地开始炒股票,记得当时刚毕业不久只存了1000多元钱。炒股炒到现在,没有大的成功,但沉淀了一些个人观点,也许大多数散户们都有我这样的经历,小人物小见解,不妨交流,寻找共鸣。

初涉股海

那时候,我每周六都会买《证券时报》,上面有很多股票的K线图,根据K线图,经过一段时间跟踪,我用心寻找在底部盘整了很久后开始突破的股票,最终锁定了深宝安,在其突破后又回调时全仓杀入(呵呵,只有1000多元钱也叫全仓)。很幸运,差不多一个星期后,深宝安上涨了差不多30%,我卖出,赚了第一笔资金,股市让我初次尝到了甜头。我越发潜心地研究K线图、研究股票,但此后的操作结果并不太理想,自己分析认为是信息不够,所以就花不少钱买了股票寻呼机,继续断断续续地研究着。然而,后来的交易仍是失利为多,让我有点怀疑技术分析,也不太敢轻易交易了。

一次偶然的机会,我看到网上有说外汇市场比较适合用技术分析,因为外汇市场很庞大,不像股票那样容易被庄家控制。因此我就开了国外的账户,开始研究外汇。这以后,我更深入地研究起技术分析,各种指标,各种操作方法,长期、中期

和短期操作都有研究,一边研究一边试着操作,亏多赚少。也渐渐对外汇没了信心,直到有一次看到了国外一篇根据日线做操作的文章,让我重新有了兴趣,又结合以前学到的基本面分析方法,我开始有些领悟了。但领悟的只是技术面的,更重要的是风险控制和心理需要过关。简单来说,风险控制是限制好每笔交易的最大亏损数额;心理就是你做一笔交易时,要能够完全接受可能的风险,甚至乐于看到自己亏损,因为你相信你的交易系统和风险控制策略。心理这一关是最难过的,这也是金融交易领域很难出高手的主要原因之一。

脱胎换骨

有一次,我在一个书店看到了一本书,从此彻底改变了我的投资理念,那本书的名字是《一号法则》,是一个美国人写的,讲巴菲特的投资理论。从那本书里我真正理解了什么是股票,理解了如何能够低风险地做股票投资来获得稳定收益。以后的故事就是我开始了对巴菲特理论的深入学习,买了很多书,看了很多公司年报,也找出了不少优秀公司。

我渐渐明白,股票其实是一家企业的一小部分股份,股票不是简单一个代码,你买了一家公司的股票,也就说明你拥有了这家公司的一个小部分股权,你就是一个股东了。那买了后你觉得该依靠什么赚钱呢?是依靠这家企业每年的盈余呢,还是依靠过几天把你这部分股权高价转让给

另一个股东呢?这方面我们可以拿开公司来说,比如你要开个公司,你需要一些资金、人员等各方面投入,你开了公司后,你就是公司的股东,那你以后想依靠什么赚钱?过几天把股权高点价卖给别人?这恐怕不太可能吧?你应该是希望努力把公司经营好,以后能不断带来盈余收入,这个收入是你开公司的最大动力之一。再换个角度,假如你现在要收购一家公司来经营,比如你很好看公司A,认为收购过来可以省掉很多你自己新创业的麻烦。那你要怎么收购呢?是不是先仔细地评估一下A公司的价值,然后再给A公司股东一个合理的报价?假设你买下了A公司,那你希望依靠什么赚钱呢?过几天把A公司再高点价卖给另一个人?应该不会吧,你应该也考虑把A公司努力经营好,以后能不断带来收入。

回过头来再看股票市场,股票市场的初衷其实是为企业募集必要的资金,而后来转变成了一个投机场,国内国外都是这样。看看这部香港电视剧《伏时代》里的话:股市原意,乃让人集投资有其地,社会向荣、人皆有赚!惜人性贪婪,耗尽心思巧取豪夺,乐土成炼狱、血雨腥风杀戮不息,无数人荡产倾家,胜者则丧良知失人格;取胜唯一方式就是及早离去四字而已!

这样的市场如何赚钱?

我为什么非常敬佩巴菲特,因为他为我们树立了一个很伟大的榜样,我们可以

通过正确的投资方式来赚钱,那就是低价购买优秀企业的股权,然后长期持有,来赚取企业不断增长的盈余收入。这样我们可以避开投机气氛很浓的股市,去仔细选择优秀企业,然后等待股市把这些企业的股票价格打压到远低于其价值的水平,开始买入,买入后长期持有,直到该企业变得不再优秀。该企业每年不断增加的赢利会给你带来丰厚的分红收入,而且企业价值的不断增加也终将把股票价格拉上来,这样你既赚了分红又可以赚不断的增值。需要明确的一点是,你买了这些优秀公司的股票相当于你购买了这些公司的一小部分股权,跟你直接收购这些公司道理是一样的。你买下这些公司就是这些公司的老板了,你买的是business,应该期望这些公司能不断发展,给你带来越来越多的盈余收入。你不需要去自己运营,有一些优秀的管理人员在帮你运营,你是老板,只需要定期查看一下财务报表就可以了,这是不是很美妙的事情?

(选自亚洲外汇网)



新政出台 最先乱的是买房人

证券时报记者 陈英

15日,楼市出现前所未有的重磅政策:90平方米以上购房首付三成,第二套执行首付五成,利率1.1倍。从下午5点政策出现在各大网站,立刻影响到了各地房产交易市场。

买房的再现观望

新政出台后,我以为开发商会先乱,然而,最先乱的倒是我们这些想买房的。这几天各种楼市新闻频频出现:很多置业者下了订金不久,听说新政,现在都想退房订金;刚和开发商签了认购书的,要退房,就是违约,也觉得理所当然,连订金都不要了。继续买房的,之前两成首付提高一成,利率各银行优惠有所不同,这样一来,首次置业首付提高,这些好不容易下决心出手的购房者再次面临新的压力,左右为难。举一例,我有个朋友,在深圳布吉看中了一套三房两厅的大房子,就等着四期开盘,如今楼是开盘了,但是首付也

提高了,朋友无奈放弃,准备继续寻找同等价位、小点的户型。”网友渊子在论坛里叹息到。

无独有偶,前两天还高兴买到房子的陈先生最近很郁闷:房贷批不下来,首付款提高了十几万,这么短的时间到哪里去筹这笔款啊。陈先生开始跟妻子商量放弃买房,现在担心的是,这种被迫放弃,订金是不是可以退回来。

据中原三级市场研究部统计数据示:在15号出台政策以后到16号,新增的客户需求锐减八成。一些房产市场研究人士分析认为,出现这一变化的主要原因有几点:首先,买房的客户终于又找到观望的理由了。很多原来登记的买房需求都表示等等再看,这么大的政策要是不能影响房价,肯定会再出更猛的;其次,首付提高,大量的需求因为首付增加,难以再购房;第三,改善性需求也因为再次贷款需要按照1.1倍的利率而选择了观望;第

四,投资客户明显被这一政策打蒙了,很多人甚至选择了抛盘,北京已经出现了一次抛售上亿总值房源的客户。

抄底心态弥漫

有人放弃有人买。新政出台当天,房地产信息网做了个网络调查,接受调查的3万多网友中,有四成五的人表示若有房价下跌迹象就会抄底。

记者很快就接到一位朋友的电话:“你觉得房价这次能调控下去么,我想等房价下降10%左右,就抄底买个小户型,你看如何?”黄小姐说她15日在餐厅吃饭的时候,就收到楼市调控政策的信息,回家和老公商量,两人一致认为是个抄底的好机会。第二天回到单位听同事的意见,也有人表示想看看情况,准备抄底。

就是这样的政策打压,大家还是对楼市后市充满乐观?记者采访了一些投资客发现,他们似乎真的并不慌张,大多认为:

现在不卖房,将物业持有,等有机会,看到低于市场价格的房子,再入手。深圳的土地资源稀缺,房子供应会持续减少,城市的竞争力却会不断加强,从房子的长远价值来看,总还是上涨的。”不少手握数套房产的置业者们尽管不炒房,但最近也没有抛盘的迹象,理由很简单:现在是政策的风头上,抛售只会对我们不利,不如再看几个月,等这个政策消化过去了,再确定卖不卖。”相比买房者,卖房人似乎更加镇定。

不少房产中介人士表示,对于此次政策的出台有一定的心理准备,政策的出台对当前比较热的投机行为会产生压制,同时对一些小户自住型购房者造成资金上的压力,但对一些资金比较充裕的大投资者来说,影响则比较小,他们注重的是长期投资。对于房价是否能够下调,就目前市场而言,调整的幅度不会太大,随着市场的观望,价格有望在5月份出现小幅下调。

漏网的总是大鱼

孔伟

又是周六,又是去古玩城淘宝的日子。

或许因为时间尚早,几圈转悠下来,没有发现可心之物。慢悠悠踱到一位维族老乡跟前,眼睛却突然一亮:这不就是传说中的好东东吗?!

——这是一块大约6公斤左右的青花料子,方方正正,适合加工,也就是行内所称的“做料”。说它是青花,是因为有黑而且亮的黑色聚墨存在,不过黑色部分并不多,而且大都是属黄花鱼的——溜边,中间的白玉部分不光面积大,而且白度是罕见的一级白,油润度也相当的好。这么大的料子,如果无内裂的话(正反两面及四个侧面都仔细看了,没有发现明显裂纹),这种情况下出现较大内裂的可能性不大,首先考虑的就是加工手镯,而看体量出4-5只手镯问题不大。维族老乡开价3万,一位50多岁的买家直接还到3000,没想到细数之下只有2400。看到卖家在有人还价3000时似已心动,却因买家现金不够而未能成交,我不由得心头窃喜:机会来了。

一年多前曾亲见一只类似的手镯成交,那场景至今记忆犹新——镯子带点

皮,证明是籽料;聚墨占大约1/3,而白色部分一级白不说,油性那也是相当的好,甚至可以说到羊脂级了(不是一句行话叫做“青花墨玉出羊脂”么,主要说的就是青花的细度与润度,一旦白度也够,达到羊脂级也就不是什么奢望了),难怪买家MM将镯子套到手上就不想往下摘了,最后是一直被摞在一旁的先生甩出5万元,终于名“镯”有主。眼前这块料子看不出产状,表面虽有染色的痕迹,但着色极淡,因而能够清晰地观察到玉的质地不说,以后加工时除去这点所谓“外皮”也相当容易,而玉质的白润与那只5万元成交的镯子好有一比。人家那才卖5万,咱这镯子要做出来,怎么地也值个三五千吧?一只镯子就够本了,何况可以加工4-5只,而余下的边角料还可以出牌子、平安扣、珠子;要是整料先套取镯芯,还可以出一只不小的物件甚至摆件……越想越觉得值,岂止是值,简直就是一大漏啊!赶紧抑制住兴奋,逐渐平复心情,准备和卖家砍价,最好能够在3000-3500之间拿下。

恰在此时,一位相熟的玉友走了过来,于是相邀一起“参观”这块料子,并暗示他帮我砍砍价。他又是掂量又是问我借手电观察,甚至还拿到阳光底下仔仔细细地折腾了一番后,向我问起价格。我如实地把之前买卖双方的价格谈判过程以及结果告诉了他,然后静静地等待着施展自己的技巧,帮我杀价。之前也曾经有过好几次,我也同样帮助别的玉友砍价成功,并因此获得过好几次饮料“奖品”。“3000不卖?”玉友问卖家。维族老乡理所当然地摇头。“咱也不拐弯抹角了,来个直爽的吧:5000给我。再送我一块小籽。”他随手拿起一块不大的白玉籽料,在维族老乡面前晃了晃。“拿走。”维族老乡一摆手,同意了。接下来就是点钱、拿货、走人。整个过程大家似乎都忘记了我的存在,最后只剩下我呆在原地,好半天都没有反应过来……

回家后在网上和玉友们一说,得到的答复大都只有三个字:你漏了,然后就是一再的替我惋惜。尤其是几位从事玉石加工的朋友,甚至将这块原石成件后的价值估到了5万-10万。一位上海的玉友则一直催我去追回来,说哪怕开价600

0-10000“回购”也行。然后告诉了我自己的想法:好料子不多了,这样的东西漏一件少一件。要是能够追回来,别的不不要,就边角料做成的珠子想拿十几颗串一副手链,单颗价格100-200都行……

郁闷了好几天,也曾经再去古玩城寻过,看能不能重新找回机会,那人、那料却一直未见踪影,不得不痛苦地撇过这一页。也许这就是人们常说的“宝者,遇也”罢——玩玉是要讲缘分的,有时候一不留神就与你擦肩而过,而缘分到了,即使过了三年五载也还会回到你的身边。只是,有一个问题一直让我不解:为什么漏网的总是大鱼呢?

郁闷了好几天,也曾经再去古玩城寻过,看能不能重新找回机会,那人、那料却一直未见踪影,不得不痛苦地撇过这一页。也许这就是人们常说的“宝者,遇也”罢——玩玉是要讲缘分的,有时候一不留神就与你擦肩而过,而缘分到了,即使过了三年五载也还会回到你的身边。只是,有一个问题一直让我不解:为什么漏网的总是大鱼呢?

