

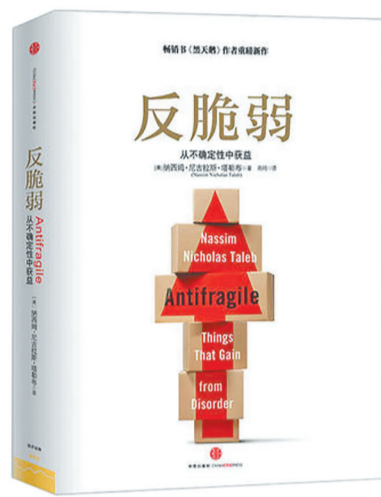
《反脆弱》

从不确定性中获益

作者:纳西姆·尼古拉斯·塔勒布(美) 译者:雨珂

纳西姆·尼古拉斯·塔勒布,风险管理理论学者,被誉为拥有“罕见的勇气与博学”。塔勒布倾其一生研究不确定性、概率和知识的问题。他撰写了50篇学术论文来探讨“不确定性”,内容涉及国际关系、风险管理、统计物理学。主要研究课题是“在不透明环境下的决策”,为引导我们如何生活在一个我们并不理解的世界中提供指南或原则。在成为一个全职作家和学术研究者之前,塔勒布做了20年的商人和交易员。现在受聘于纽约大学理工学院,任风险工程学特聘教授。

在《黑天鹅》中,塔勒布向我们揭示了罕见而不可预测的事件如何潜伏在世间万物的背后,而在《反脆弱:从不确定性中获益》中,他极力为不确定性正名,让我们看到它有益的一面,甚至证明其存在的必要性,他还建议我们以反脆弱性的方式构建事物。本书涵盖了诸多议题,包括试错法、生活中的决策、政治、城市规划、战争、个人理财、经济体系和医学领域。除了布鲁克林的胖子托尼的市井智慧,源自古罗马、古希腊、闪米特与中世纪的声音和经验也如历史遗珠般贯穿全文,闪烁着令人深省的智慧之光。本书是引导我们在黑天鹅的世界中持续生存下去的行动指南。



什么是反脆弱性

首先我们应该看到世界是不确定的,人们试图预测很多事情,但最终发现,对世界产生巨大影响的事情,人们基本上都预测失败了。这种不确定性一方面是由于世界本身是很难预测的,另一方面是极端事情发生的可能性并不低。

尼采有句名言:“杀不死我的,只会让我更坚强。”正如人体骨骼在负重和压力下反而会越发强壮,谣言和暴力在遏制和镇压下反而愈演愈烈一样,我们生活中的许许多多事物也会从压力、混乱、波动和动荡中受益。塔勒布在《反脆弱》一书中所定义的“反脆弱性”,是那些不仅能从混乱和波动中受益,而且需要这种混乱和波动才能维持生存和实现繁荣的事物的特性。

值得注意的是,反脆弱性是一个超越复原力和强韧性的概念。复原力只是事物抵御冲击,并在重创后复原的能力;而反脆弱性则进一步超越了复原力,让事物在压力下逆势生长、蒸蒸日上。此外,反脆弱性能对预测错误免疫,也可以免受有害事件的影响。

书中举了很多案例,最容易理解的案例是:如果把体力消耗看成一种压力:

如果我们面对高强度体力消耗,累死了,我们就是脆弱的。

如果我们面对高强度体力消耗,没累死,我们就是强韧的。

如果我们面对高强度体力消耗,变得更强壮了,我们就是反脆弱的。

如何获取反脆弱能力

一是快速认错。

“黑天鹅”事件就像是这摩克利斯之剑一样,这种危险是悄无声息、突如其来,也是绝然无情的,它会在长时间的平静之后突然降临,在人们习惯于甚至忘记它的存在时出其不意地降临。因此我们需要通过付出微小的代价来避免遇到“黑天鹅”,要经常把自己置于“喜欢错误”的情况下,乐于接受各种随机性的打击,犯众多的错,承受小的伤害,并不断调整,以此来避免大的毁灭性打击。

二是采取“杠铃策略”。

这种策略就是在某些关键核心领域采取保守策略。一面是极端的厌恶,另一面是极端的风险喜好,比如投资,大部分是保本型的分红基金,但也可以留出5%或者更小的部分去投资风险系数更大的股票,这样就使得损失是已知的、较小的,而回报利润可能会很高。

三是抓住核心因素。

不确定性越高,越应该简化;不确定性越低,越应该复杂化。就像富兰克林说的:“这个世界没有什么是完全确定的,除了死亡和税收。”不确定性的问题需要我们考虑的因素太多,这也会导致更多的误判,误差也会越大。这时需要我们从中找到最关键的核心因素,建立一个最基本最简单的核心模型,根据它来选择和判断,这样可以保证总体的方向不会有大的错误。就像辩证法里所提到的,只要抓住事物的主要矛盾,牵住“牛鼻子”,其他的次要问题就会迎刃而解。

四是强化直觉和经验法则。

人类进化到今天,大脑的这种思维模式是适应未知世界的一种策略。因为在一个充满不确定性的世界中,我们的大脑并没有关于外部世界的全部信息,这时,简单的经验法则就比较有优势了,它让我们反应更加迅速,而且更能适应外界的环境。比如一个经验丰富的老船长往往能根据他的直觉判断可能存在的暴风雨或者大潮巨浪,从而避开即将到来的灾难。直觉比意识更快更强烈,是我们无法用言语来表达的东西,它其实是一种智慧的表现。在专业比赛中,经验丰富的职业选手往往能靠直觉来判断怎样去挥杆,如果让他刻意去注意自己的挥杆动作,他的成绩反而会下降。我们在遇到这种不确定性的事情时,可以依靠有丰富经验的人的直觉来做选择。同时,也注意在平时多积累、多总结,让自己的直觉和经验更加精确和靠谱。

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

年内最重磅的会议召开

十九届五中全会做出四大判断,预计2020年GDP突破100万亿

新华社消息,中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议,于2020年10月26日至29日在北京举行。全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托作的工作报告,审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。习近平就《建议(讨论稿)》向全会作了说明。

全会就经济增长、发展面临的环境等做出了四大重要判断,提出2035年九大远景目标和“十四五”时期经济社会发展八大主要目标。全会提出,坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位,把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。

十九届五中全会做出四大判断

判断一:经济增长好于预期

全会充分肯定党的十九届四中全会以来中央政治局的工作。一致认为,坚决维护国家主权、安全、发展利益,疫情防控取得重大战略成果,三大攻坚战扎实推进,经济增长好于预期,人民生活得到有力保障,社会大局保持稳定。这一判断相当重要,2019年4月的政治局会议也对经济有过类似的判断。随后,政策面上就出现了一些变化。

判断二:预计2020年国内生产总值突破100万亿元

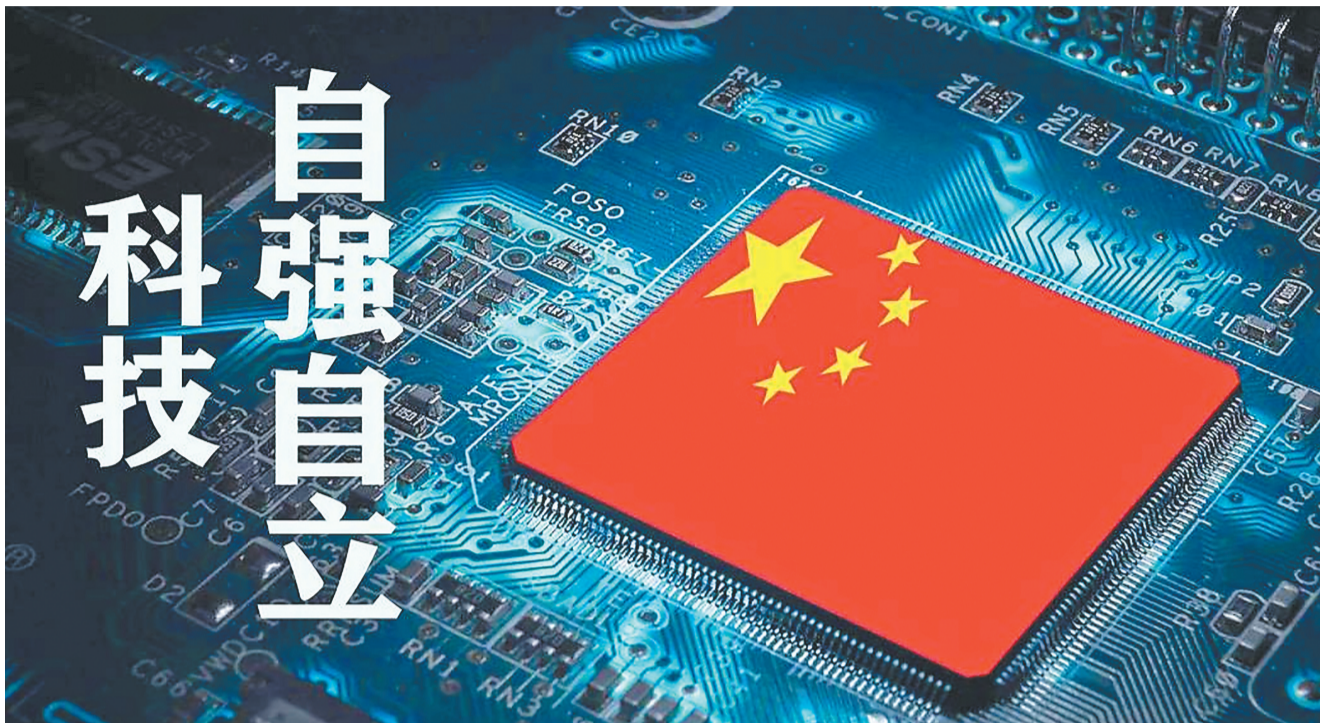
全会高度评价决胜全面建成小康社会取得的决定性成就。“十三五”时期,经济实力、科技实力、综合国力跃上新台阶,经济运行总体平稳,经济结构持续优化,预计2020年国内生产总值突破一百万亿元;脱贫攻坚成果举世瞩目,5575万农村贫困人口实现脱贫;粮食年产量连续五年稳定在1300亿斤以上;城镇新增就业超过6000万人,建成世界上规模最大的社会保障体系,基本医疗保险覆盖超过十三亿人,基本养老保险覆盖近十亿人。“十三五”规划目标任务即将完成,全面建成小康社会胜利在望。

判断三:我国发展仍然处于重要战略机遇期

全会深入分析了我国发展环境面临的深刻复杂变化,认为当前和今后一个时期,我国发展仍然处于重要战略机遇期,但机遇和挑战都有新的发展变化。当今世界正经历百年未有之大变局,新一轮科技革命和产业变革深入发展,国际力量对比深刻调整,和平与发展仍然是时代主题,人类命运共同体理念深入人心,同时国际环境日趋复杂,不稳定性不确定性明显增加。这一判断尤其重要,因为近两年发展环境越来越复杂,一些悲观论调也在蔓延。有此判断,可以稳预期、安民心。

判断四:创新能力不适应高质量发展要求

我国发展不平衡不充分问题仍然突出,重点领域关键环节改革任务仍然艰巨,创新能力不适应高质量发展要求,农业基础还不稳固,城乡区域发展和收入分配差距较大,生态环保任重道远,民生保障存在短板,社会治理还有弱项。



科技自立

2035年九大远景目标

- 一、我国经济实力、科技实力、综合国力将大幅跃升,经济总量和城乡居人均收入将再迈上新的台阶,关键核心技术实现重大突破,进入创新型国家前列;
- 二、基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化,建成现代化经济体系;
- 三、基本实现国家治理体系和治理能力现代化,人民平等参与、平等发展权利得到充分保障,基本建成法治国家、法治政府、法治社会;
- 四、建成文化强国、教育强国、人才强国、体育强国、健康中国,国民素质和社会文明程度达到新高度,国家文化软实力显著增强;
- 五、广泛形成绿色生产生活方式,碳排放达峰后稳中有降,生态环境根本好转,美丽中国建设目标基本实现;
- 六、形成对外开放新格局,参与国际经济合作和竞争新优势明显增强;
- 七、人均国内生产总值达到中等发达国家水平,中等收入群体显著扩大,基本公共服务实现均等化,城乡区域发展差距和居民生活水平差距显著缩小;
- 八、平安中国建设达到更高水平,基本实现国防和军队现代化;全会提出,统筹发展和安全,建设更高水平的平安中国。
- 九、人民生活更加美好,人的全面发展、全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展。

重要会议落下帷幕,这其中释放了很多重要的信息,关系着未来五年,甚至十五年的经济发展方向。未来经济的重点,投资的机会,全都在这份《建议》里了!

首先,判断今年经济增长好于预期。大家都觉得今年疫情之下,经济估计没戏了,也没设增长目标,但是到了10月底,一切都开始恢复正常,预计今年GDP将突破100万亿,要知道今年1-3季度,我们已经完成了72万亿,也就意味着第四季度至少是30万亿,基本上恢复到去年第四季度的水平,在全球率先实现经济复原。

其次,我们还提出了远景目标,在2035年,人均GDP达到中等发达国家水平,美国人均GDP达到65000美元,法国是4万美金,达到中等发达国家水平,也就意味着人均GDP,怎么也得过3万美金。而我们现在只有1万美金,所以15年要翻2倍,要实现这个目标,意味着我们至少在未来15年,都要保持GDP达到5%左右的增速才行,换句话说,我们还将保持15年高速增长。

第三,对于环境也做出了高度上的判断。外部是百年未有之大变局,提出新一轮科技革命和产业变革深入发展,需要应对这种机遇和挑战。内部方面,主要提到了短板,其中重点说到了创新能力不适应高质量发展要求,未来要把科技自立自强,作为国家发展战略支撑。强调坚持把发展经济着力点放

在发展实体经济上,并依次提到了战略新兴产业,现代服务业,交通强国,能源革命和数字化发展。

第四,再次强调畅通国内大循环,促进国内国际双循环,对下个五年的目标也是国内市场更加强大,创新能力显著提高,产业基础高级化,产业链现代化水平明显提高,这其实还是在强调内需和创新,国内大循环放在了前面,表明我们未来将越来越依靠内需驱动。其实2019年我们经济增长中,消费贡献已经接近60%,直接拉动GDP3.5%,未来如果我们能把内需贡献率提高到80%,那么基本就能保证5%的持续经济增长。

第五,关于居民福祉方面,未来要实现更加充分更高质量就业,居民收入增长和经济增长基本同步,分配结构明显改善。其中提到了公共服务,教育,社保体系,卫生健康体系,脱贫攻坚,和乡村振兴。

综合来看,很多内容都在意料之中,比如强调科技创新,强调经济内循环,这已经成为了未来经济的大趋势,必然要在两个方面着重进行突破。投资市场上,涨得最好的品种,往往是一个时代最被重视的东西,比如过去十年,我们一直提消费升级,创造了一批10倍大白马,而未来科技行业里将出现巨大的机会。虽然股指确实走得相对比较低迷,但是整个《建议》思路清晰,战略明确,落实有力,这就是中国最大的优势和特色,投资就是投国运,国运在此,投资何忧呢?

投资就是投国运

疫情和季报影响下行情震荡

中国抗疫成果的认可。

板块方面,由于当周“疫情”为关键词,市场也是围绕这两字展开,海外疫情影响的机场航运板块调整,疫情防护相关以及生物疫苗板块大涨。

由于国内对疫情防护得力,代表经济复苏的汽车、家具、家用电器等板块都有不错的表现。值得一提的是依然是新能源汽车板块,星期四比亚迪股价再度创历史新高。之前看到的二季度低配的汽车、金融、保险等板块获得加仓,那么四季度加仓的方向,可能继续是一些基金低配的低估值板块。投资者逢市场大幅调整时,可以适度关注。

透率大幅提升,电池安全问题逐步取代电池效率,成为市场股关注的焦点,比亚迪因此受益。

兴业证券认为,目前指数依旧震荡行情,过高的估值扩张在当前的市场环境不受欢迎,临近年底,机构抱团的范围也在缩小,主要集中在新能源汽车、白酒、家电等板块。三季度的偏股型基金仓位与二季度相比也降低了,仓位脱离了高位区间。之前看到的二季度低配的汽车、金融、保险等板块获得加仓,那么四季度加仓的方向,可能继续是一些基金低配的低估值板块。投资者逢市场大幅调整时,可以适度关注。

特约记者 杨庆文

A股点评

截至10月30日下午3时,上证指数报3224.53点,当日下跌1.47%,当周跌幅1.63%;深成指报13236.6点,当日下跌2.09%,当周涨幅0.82%;创业板指数报2655.86点,当日下跌1.63%,当周累计涨幅2.12%。

10月29日,欧美股市大跌,主要原因是法国和德国相继宣布了应对疫情的“封城”。而我们的A股市场在这一天,非常强势,低开高走收红,外资维持净流入。一般地,外围暴跌时,外资多会出于避险考虑大幅流出,而星期四这天A股市场却是净流入,说明海外资金对A股的高度认可,更是对

期货点评

市场有所分化 农产品强工业品弱

当周期货市场继续分化,板块间差异不明显,后半周受海外疫情激增,重新进行封锁影响,农产品强工业品弱格局有所显现。具体看,天胶、豆一、菜油等涨幅领先,原油、苹果、白银跌幅在前。金融期货方面,三大股指小幅震荡回升,国债期货维持盘整。

当周国内公布的经济数据不多,周二公布了9月份规模以上工业企业利润情况,10.1%的增速较上个月19.1%有所回落,但仍处于高速增长区间,反映出随着国内经济的稳定复苏,企业利润情况进一步好转,对内盘商品尤其工业品构成支撑。

当周德国和法国因近期疫情加速扩散,宣布重新封锁措施,对市场

影响较大,原油大幅下跌,带动其他工业品走弱。

美国大选进入最后一周,市场避险情绪明显升温,进一步带动风险嗜好下降,大宗商品整体利空。

中期货义乌营业部认为,商品多头方面,值得关注的是焦煤,唐山严控煤矿与非煤矿山的安全事故,落实冬季安全防范措施,产地煤矿安全检查工作日趋严格,加之各地推出的淘汰过剩产能方案,对于国内焦煤供应形成一定制约。总体看,在供需相对紧张的情况下,焦煤价格整体偏强,后期仍有向上空间。

商品空头方面,值得关注的是不锈钢,近期不锈钢需求表现平淡,成本强势

和消费弱势的矛盾持续。原料端表现偏强,钢厂成本维持高位,挺价意愿较浓。下游库存处于低位,价格下行空间有限,但上行动力不足,整体仍偏弱。四季度不锈钢库存可能持续累升,供应压力加大,加上成本端松动,不锈钢价格有可能逐渐走弱,建议逢高考虑空头。

商品套利方面,前期PP买2101抛2105正套头寸,建议近期可以考虑逢高离场。白糖买2101抛2105正套机会、塑料买2101抛2105正套头寸、买淀粉2101抛玉米2101价差套利头寸建议继续持有。

大越期货义乌营业部对棉花的看法是:消息炒作,短期引爆市场。国庆长假后,棉花突然大幅单边上涨,随之市场流传“印度等南亚国家纺织订单转移国内”

的消息。国内纺织企业“金九银十”,订单确实比之前好转,加上短纤刚上市,市场出现了单边炒作。新棉上市,收购价较高。“拉尼娜寒冬”炒作等,都成为了多头的“弹药”。

2500点的快速上涨,直接把前期空头打爆。价格上涨,反过来会影响纺织企业后续接单,外贸企业陷入人民币升值和原料价格暴涨的双重困境。棉花不是粮食,不属于硬刚需,经济下行,纺织品消费损失是永久性损失。棉花国内外目前产量稳定,消费偏低,总体供需处于宽松,不存在供需不足的情况。经过快速上行后,棉花前期上方的压力逐渐加大,2101合约短线在14000-15000区间,有震荡整固的需求。 特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活