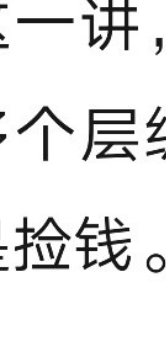


# 24分阶思维：螳螂捕蝉，黄雀在后

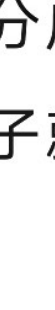


王烁

01-10 16:20



24 分阶思维：螳螂捕蝉，黄...  
9:56 9.09 MB



王烁亲述

你好，我是王烁。

这一讲，我们谈分阶思维，思维可以分成多个层级。讲这个道理能举的最好例子就是捡钱。

## 不同思维阶次驱动不同行为

看到地上有100块钱，你伸手去捡。这是一阶思维（first order thinking），发现机会就行动。大多数人都这样。

但是，如果你养成了二阶思维（second order thinking），就会多想一层：慢着，如果地上真是100块钱，早该被人捡走了，所以，它不会是钱，所以，我不要浪费时间，视而不见继续走路才是正确的。

经典经济学就是典型的二阶思维。这既是它最强大的地方，也是它被最招人批评之处。它假设别人不会傻到有钱不捡，所以聪明地替自己省下了捡钱的功夫。它认为市场总是有效的，因为价格已经反映了所有能影响价格的信息。世上没有免费的午餐，地上没有白捡的钱。

二阶思维很高明，但有时高明得有点犯傻。如果地上真躺着100块钱，放着钱不捡就是犯傻。二阶思维犯傻是因为它过度依赖一个前提：别人都是一阶思维。

跟二阶思维相比，一阶思维既没有傻到零阶思维，就是地上有钱也看不见，什么机会都发现不了，也没有高明到意识到大家都能发现钱，所以钱在那里则必有古怪。地上有没有白捡的钱，市场有效还是无效，跟绝大多数玩家是什么思维关系很大。

诺贝尔经济学奖得主斯蒂格利茨在一篇经典论文里解决了这个问题：如果大家都认为市场是有效的，那么市场将不再有效；反过来，如果大家都认为市场不再有效，那么它将变得有效。

道理是这样的：

市场不是自然而然有效的，需要人们努力获得信息，处理信息，根据信息去套利，付出成本获得收益。这样做的人越多市场就越有效。而当越多人相信市场有效时，就越少人付出成本去套利，因为他觉得没有套利的机会。

反过来说，当事实上出现套利机会而没人来套利的可能性就越大，市场有效就越靠不住。

再反过来说，当市场公认失效，就会有許多人付出成本去套利，套利的人越多，市场无效就变得越少，也就是变得越有效。

这段话很绕，我再换个形象的方式跟你解释。

在斯蒂格利茨这里，已经出现了三阶思维。

- 零阶思维：地上没钱，因为有钱他也看不到。
- 一阶思维：地上有钱，因为别人都是零阶思维。
- 二阶思维：地上没钱，因为别人都是一阶思维，有钱也被捡走了。
- 三阶思维：地上有钱，因为别人都是二阶思维，有钱也不去捡，所以地上还是有钱。

一阶一阶上升，很像电影《盗梦空间》（Inception），一层层穿透梦境，最后似梦似真。到底地上有钱还是没钱？高阶思维比低阶思维想得深，说起来是更高明，但是不是更能捡钱？

不好说，答案不确定，但思考这个问题本身极为重要。站在当下面向未来，要想拿出能捡到钱的策略：

首先，你必须具备多阶思维的能力，除了零阶之外，任何一阶上，你都要有思考的能力。

**其次，你每次启用第几阶思维，取决于你对其他人思维在哪一阶的了解。**

## 如何用分阶思维做判断

假如说你要判断股市是否触底，首先，你必须有能力同时在这几阶思维上展开思考：

一阶思维：了解影响股市走势的各种实质信息，包括大国关系好坏、宏观经济走势、行业变化、企业管理、企业家能力。所有这些都实质性地影响股价。

二阶思维：一阶思维涉及的信息是否已经被市场充分消化？

三阶思维：二阶思维所涉及的信息反过来是否已经被市场充分消化？

然后，你得了解其他玩家在哪一阶上，是一阶思维还是二阶思维？

这正是市场玩家们特别关心同行预期的原因。这可不是为了学习照搬模仿，而是为了把握对方的思维阶次。

做投资必须要去人多的地方。巴菲特不去人多的地方，那是他打法特殊。正常人做投资必须得去人多的地方，不一定是去追风口随大流，而是呆在人多的地方才知道别人对信息的处理是在哪个阶次，相应确定自己应该调整到哪个阶次。

做投资的人不放过任何一个party的机会，不仅是因为他们是party动物，也不仅是因为需要交流一阶信息，就是哪里有机会的信息，更重要的是为了假装交流一阶信息，而借机打量对方对一阶信息了解到多少，消化到哪一步，从而感受把握市场整体的思维阶次。

如果大家都在零阶，那你一阶就够了，这是阿尔法交易者的入门打法。如果大家都在一阶，那你就转到二阶，这是贝塔投资者的选择。如果大家都到了二阶，这时倒可以看看市场上有没有超额收益的机会，这是阿尔法交易者的进阶打法。

最近金融界常说的，比如“大家都预见到的危机就不会发生”“灰犀牛”这样的话，

我用思维阶次给你重新解释一下：

它对应的是二阶思维。大家都预见到了，那么就已经消化掉了。

其实未必总是如此，要不然就没有“灰犀牛”这个词了。灰犀牛就是人人都预见到，但还眼睁睁看着它发生的那些事。为什么会这样呢？因为大家都太聪明，都已经启用了二阶思维想问题，相信都预见到的危机不会发生，因为都相信不会发生，所以它就发生了。

## 运用分阶思维的三点提示

懂得思维分阶的道理，我有几点提示：

第一，思维阶次理论上可以无限上升，实际上是三阶以上大脑会热到爆炸，揣摩人揣摩到三阶足够了。

第二，用大拇指原则也就是用经验来估计的话，现实中，大多数时候大多数地方大多数问题上，人们在零阶和一阶，所以对聪明人来说，二阶思维比较重要。

能叫作聪明人当然默认已经有一阶思维了，但二阶思维还需要养成并固化成肌肉反应。用一阶思维寻找机会，用二阶思维验证是否已被同行消化，大体上就够用了，但千万不要忘了上面还有三阶思维，在聪明人太扎堆的地方，你总有用得到三阶思维的时候。

第三，高阶思维和低阶思维可能驱动表面上同样的行为。

一阶思维去捡钱，三阶思维多想了两圈还是去捡钱；零阶思维不去捡，二阶思维也不去捡。我们很难从行为去倒推别人是聪明还是愚钝。**就像常常有人说市场愚蠢，我想来想去觉得这话不对，现在终于想明白怎么说才对了：市场不是零阶意义上的愚蠢，它是二阶意义上的愚蠢，只是我们看不出它是零阶还是二阶而已。**

这一讲从捡钱开始，也让它以捡钱结束。

诺贝尔经济学奖得主罗伯特·席勒跟我讲他捡钱的故事。

他在纽约大街上走着，看见地上有20美元钞票。作为经济学家，席勒第一反应是标准的二阶思维：这里是纽约，所有人都是精猴，绝不会把20美元留在街上不捡，所以这不可能是20美元，我应该继续走自己的路。

但作为诺奖级经济学家，席勒的第二反应是三阶思维：这里可是纽约，搞不好所有人都高明到了有二阶思维，所以都不捡，所以，地上的钱一定不是别人丢的，而是别人捡了又丢的。

于是，他弯下腰，捡起那20美元，然后继续往前走。

这就是三阶思维：别人捡了又丢，所以捡钱是合理的。

这就是分阶思维的力量，它能让你看到别人看不到的东西。

好了，今天的分享就到这里，我们下期再见。

王烁

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250

得到喜马拉雅微信：699250