经济史就是利率史。我们能从历史中学到的就是我们不能从历史中学到什么。就像那位英年早逝的周期天王说的，人生不过是一次康波。你出生在哪个康波里，你能活着经历多少周期，这都是命。一切终将幻灭，但这并不能妨碍我们对过程的追逐！2017，与大家共勉。



在更短的周期里，也有同样道理。什么叫利空出尽的，就是说新闻都已经造成负面影响之后一般都是好时机。我们看看过去80年发生的重大政治军事事件都有什么影响。我把这些事件念一下，大家会发现什么英国脱欧之类的事情都是小事。在过去80年里，发生了日本空袭珍珠港，朝鲜战争爆发，美国艾森豪威尔总统心脏病发作，肯尼迪总统被暗杀、尼克松总统辞职，古巴导弹危机、苏联入侵阿富汗、苏联失败军事政变，两次海湾战争，911恐怖袭击。无论哪一件都是天大的事情，也的确对股市在短期产生很大的影响，但是我们如果在这些事件造成股市下跌之后去抄底，大概率还是能赚钱的。

这一系列抄底背后的保证是美股长期来看，是靠经济驱动，经济好，美股涨。   
  
刻意练习

为了提高能力而被刻意设计出来的练习。

三个要点：

1. 任何事物背后必须道理
2. 这个理论还可以解释什么现象？（举出5个自己熟悉的案例）
3. 我的哪些行为可以用这个理论改进？

在商界有条非常有用的古老守则，它分两步

1）、找到一个简单的、基本的道理；

2）、非常严格的按照这个道理行事。

第一性原理

我不是去看书里的内容，而是套路。

任何一本书重要的概念不会超过5个，看完书之后，找到不超过5个核心概念，把它们之间的逻辑关系找出来，画出一个模型出来

**金融市场是不可预测的！**

没有人能总是精准地预测市场的演进，巴菲特不能，索罗斯不能，保尔森不能，秦小明更不能！

老铁们要知道一个基本的事实，那就是金融定价都是根据预期来的，并不直接反应经济金融现实。从客观世界（经济现实）到资产价格，要经历如下这个过程：

**客观世界—>主观认知—>资产价格**

换句话说，如果你看到经济增长很好，但是股票不涨。或者是明明加息了，股票没有跌（金融理论里是说加息不利于股市），你不要认为股市就出了问题，因为影响股票价格的直接因素，并不是经济或者加息这个「事实」，而是股市参与者的认知。

因此，从客观事实到资产价格，至少要经历三个过程：

**1. 客观世界到市场参与者的主观认知，这一过程被索罗斯称为认知函数（Cognitive Function）。**

**2. 从主观认知到市场参与者的投资/投机行为，这一过程被索罗斯成为参与或者操纵函数（Participating or Manipulating Function）。**

**3. 从市场参与者的行为，到资产价格的变动。这才是资产价格变动的直接体现。**

接下来就是重点了！

前两个步骤，都会充满各种偏差。

比如比特币的投机者对比特币这个东西的认识，很多人都是不足的，与真实的比特币情况是有很大偏离的。同样地还包括股票分析师对公司的研究，也并不总是与公司的真实情况相符合。

**投资者对客观世界的认知与客观世界本身之间的偏误，就是认知偏差（Cognitive Bias）**

第二个方面，当你在脑子里形成了对客观世界的认知之后，你据此进行实践。比如你认为比特币可能积累了很大的风险，不应该再跟风买入，这是你的认知。但是真正投资行动时，你又没管住自己的手，最终冲入了市场。这就是行为偏差（Actional Bias）

**认知偏差+行为偏差=资产价格对基本面的偏离。**

由于有两种偏差的存在，资产价格的变动并不总是符合客观事实（经济金融基本面）的变动。随着偏差的积累，最终就会让资产价格严重偏离客观事实，而出现所谓的泡沫与崩盘。

由于资产价格产生于市场参与者的交易行为，交易行为又来源于参与者的认知（预期），而市场的预期是所有参与者的加总（一致预期），只要参与者的预期在变，那么资产价格就会变，即使客观世界此时并没有多大变化。

**正是因为如此，没有人能够总是精准地预测金融市场，因为没有人能够总是精准预测市场参与者的预期。**

简单来说，你总能预测我的预期变化吗？你不能。

因此，无论宏观经济学家，还是各种策略和行业分析师，他们对经济和金融市场的判断，本质上都是在赌一个或然率。这个或然率就是他的判断，多大程度上，能和最终的市场一致预期相同。

本质上，对金融市场的预测本身，是一个确定的结果，比如我预测比特币在12月要崩盘一次，这是非常确定的。但是对这种预测的检验，却是一个概率的结果。它不是必然会发生的。

**预测本身的确定性，碰上检验预测的或然性，就导致了金融市场的预测，都是「无效的」**。

也是因为这个原因，搞宏观的，常常被认为是「算命先生」。

**所以与其说是预测，不如说是参与者对市场未来的一种观点。**

这种观点必须要与时俱进，根据市场集体预期的变化（会反映到资产价格的变动上）不断修正。而市场集体预期，最终还是会回归到客观世界，这就是所谓的「价格围绕价值波动」这个朴素的道理，也是资产价格「均值回归」的底层逻辑。

**过度拥挤的交易，天然就蕴含了高波动，进而天然地内生了踩踏。**

越来越多的人因为看到眼前赚钱的结果，选择加入交易队伍。这样就会助长市场参与者的认知偏差，人们的预期与客观世界偏离越来越大。

这种偏离随着拥挤程度的增加迅速达到巅峰，犹如惊弓之鸟，一有风吹草动，它就会开始快速掉头修正。例如此次比特币狂跌，可能就和美国税改当中明确投资比特币要交税，还有市场上传言韩国关闭比特币交易的假新闻不无关系。

人群都往一个方向赶的时候人们体会到的是兴奋，和适度的拥挤。但是当人群中开始有一股越来越强的力量往相反的方向逆流而动时，人群就会发生骚乱。处于骚乱中央的人，就会惊恐，尖叫，进而把这种骚乱传播给更大范围的人。更远一些的人群由于没有意识到前面发生了什么，还在往前推进，于是踩踏就出现了。有些人即使意识到问题，也根本来不及逃离。