

## 使用不确定性降低风险

——新书《复杂性、风险与金融市场》推荐

众所周知，生活中充满了不确定性。每天我们都会碰到一些突发事件。也正是这些突发事件使得人们总是对未来忐忑不安。不确定性会给人们带来风险，许多人也由此把不确定性与风险混为一谈。虽然弗兰克·奈特早在 20 世纪初就把风险与不确定性分开，认为风险一词使用于那些具有经验上可观察到的概率分布的事件。因此风险是指损失或受伤害的可能性，是可以度量的。而不确定性是指不能确定将来会发生什么事件，是很难度量的。

不确定性不但与风险不同，而且还可以用来降低风险。在竞争中，你竞争策略的可预测性会使你处于不利地位，通过增加不确定性，能够降低你的可预测性，从而降低风险。在足球比赛中守门员的两难选择能更好地说明这个问题。在罚球时，对方球员有一次射点球的机会，这时只允许守门员一个防守大门。在点球被踢出之前，守门员是不允许移动的。然而，如果点球踢出之后，他左右移动慢了，他一定扑不出点球。所以，他必须在点球被踢出的同时进行左右移动，并且要预测出踢球者踢出的方向。很显然，踢球者一定研究过守门员过去的守门经历。如果守门员有向右移动的习惯，他就会将球踢向左边。守门员不能养成扑向一个方向或者另一个方向的习惯，他的最佳策略是随机地扑向左边或者右边，并且两个方向各占 50%。最糟糕的情况，他将扑出一半点球，最理想的情况是扑出所有的点球——当然，要靠运气，尤其是足球比赛。守门员通过降低自己的可预测性，增加了不确

定性，从而降低了风险。另一方面，任何一方的行为可预测性虽然能够降低其不确定性，但却会增加他的风险。

埃德加·E·彼得斯在区分不确定性与风险，以及用一个简单的例子来说明使用不确定性可以降低风险之后，指出不确定性并不一定是件坏事，它也并不是风险的代名词。复杂系统可以利用不确定性使自己更加适应周围的环境，并且学会从无法预料的打击中恢复过来。因此，不确定性不仅不是导致许多问题的根源，反而成为市场和社会保持自由状态的必要因素。

作为复杂社会系统的一部分，证券市场同样也需要不确定性。证券市场为投资者提供了一个交易场所。投资者都想要赚尽可能多的钱，然而，市场作为一个实体却没有过这个目标，市场只提供通畅、透明并且简单的规则。因此，是利益驱动导致市场的复杂性。最终结果总是价格的升降和财富的转移。这导致了与商业周期紧密关联的市场周期。然而，每个市场周期都有不同的境况。因此，股票市场一方面为所有投资者提供机会，同时又不偏袒任何单个的投资者。如果股票市场有可预测的结构，那么有人就会预测到市场波动并因此会拥有世界的所有财富。市场也将不复存在而寿终正寝。反之，如果市场是完全无法预测的，那么人们将没有动机参与，市场仍不能存在。

因此不确定性使金融市场具有局部随机性而整体结构性的特性。一方面，它使金融市场的风险比一个随机系统的风险降低了，从而吸引了投机者的参与；另一方面，它有使金融市场保持局部的随机性，从而使得市场得以生存下来。这就是埃德加·E·彼得斯近期形成的关

于金融市场哲学思考的结晶——《复杂性、风险与金融市场》。此前他分别出版过《分形市场分析》、《资本市场的混沌与秩序》等关于资本市场复杂性方面的经典之作。此书由国内在复杂性科学研究上颇有建树的宋学锋教授译出，语言优美、流畅、可读性强。且译本只有240多页（32开），读了以后，保证让你对金融市场以及周围的世界有一种新的认识。