

# 适应性市场



[适应性市场 下载链接1](#)

著者:[美] 罗闻全

出版者:中信出版集团股份有限公司

出版时间:2018-6-1

装帧:精装

isbn:9787508689234

这本书是对市场、投资者行为的全新的、划时代的阐述。

半个美国都投资于股市，但是经济学家和行为经济学家还在争吵不休：经典经济理论认为投资者是理性和有效率的，行为经济学家却认为人都是非理性和低效率的，这也是经济泡沫、经济崩溃和金融危机频发的原因。这是经济学方面最重要和最大的分歧之一，这也是为什么对投资管理和金融管制到底有没有用，各界有不同的看法。

世界金融工程学知名学者罗闻全，就这个问题提出了一个全新的金融市场理论——适应性市场假说，他认为理性和非理性并存。

罗闻全是较早将神经科学、进化和计量经济学结合在一起研究金融的经济学家，他综合利用神经科学、进化论和计量经济学、人工智能等领域的知识，揭示出至今为止的经济学基础理论——有效市场假说并不能概括全局。当市场动荡，投资者依据本能做出反应，为其他人留下了获利空间。适应性市场假说诠释了，金融进化是如何以思想的速度塑造人们和市场的，这也是投资者和市场在稳定和危机、获利和亏损、创新和监管之间摇摆的根本原因。

这本书包括了诸多领域的丰富故事，以市场的效率起源和失败历程为起点，阐述了投资者行为的核心原因，并最终落到实际：对冲基金是怎么成为“金融的加拉帕戈斯群岛”的，2008年金融危机的真相为何，以及我们应如何避免引发下一场危机。

罗闻全对经济学理论的挑战、对市场现实的剖析，值得每位关心财富涨落、全球局势变化的读者深思。

作者介绍：

罗闻全 (Andrew W. Lo)

美国MIT斯隆管理学院金融学教授、MIT金融工程中心主任，生物金融学创始人，对冲基金Alpha Simplex Group的创立者兼合伙人。致力于从生物学进化论解释人类行为选择。

他很著名的贡献包括：于1988年提出方差比检验，并实证地指出股价即使对于广义的随机游走假设而言也是不满足的；指出金融学中的经典教条——有效市场假说是不成立的，并提出了适应性市场假说；开创了生物金融学；发展了马科维茨的均值一方差分析框架，提出了均值一方差—流动性分析框架等。

目录: 引言

金融市场的“恐惧因子”

请勿擅自尝试

大分流

“笨蛋，关键是环境！”

“草根”的逆袭

第1章 我们现在都成为理性经济人了吗

悲剧与群体智慧

随机游走的历史

有效市场的诞生

揭开有效市场的面纱

当你预期时你在预期什么

实践中的有效市场

第2章 如果你如此聪明，为什么你不富有

拒绝随机游走

风险与不确定性以及埃尔斯伯格悖论

损失带来的痛苦多于胜利带来的喜悦

无上限德州扑克、流氓交易员与监管者

概率匹配和“三月疯狂”

作为预测机器的人类

需要一个理论来打败一个理论

文化冲击

第3章 如果你那么富有，为什么却不聪明呢

盖头之下

神经科学的显微镜

恐惧

痛苦

快乐与贪婪

连接上测量仪的交易员

优秀交易员是由什么组成的

大脑用神经货币衡量金钱

我想要这一切，而且我现在就想要

第4章 故事的力量

理性的新含义

人类的火警警报器和灭火装置

恐惧因素与金融

我知道你知道我是知道的

理性经济人与左脑

作为CEO 的前额皮质

自我实现预言的力量

.....

故事就是智力

第5章 进化革命

在动物园的一天

进化革命

只是故事，还是科学事实

选择的力量

多样性是生活的调味料

“笨蛋，关键是环境！”

智人的出现

进入理性经济人

进化的啄食顺序

瑞典双胞胎和储蓄

以思维的速度进化

社会生物学与进化心理学

最富者生存吗

第6章 适应性市场假说

一个理论击败另一个理论

西蒙表示满足

超人的外套

适应性市场假说

概率匹配的解释

自然厌恶不分散的下注

再来一次：“笨蛋，关键是环境！”

理性经济人和非系统性风险

风险规避的来源

有效市场对阵适应性市场

羡慕物理学的心理障碍

站在巨人的肩膀上

第7章 金融的加拉帕戈斯群岛

量子力学

不可能完成的任务  
进化之岛  
对冲基金群岛  
对冲基金的进化历史  
数量投资分析师的诞生  
书呆子的复仇  
数量投资分析师走入主流  
随机游走的进化  
手机和喀拉拉邦的渔民  
第8章 实践中的适应性市场  
传统投资范式  
大调整期  
新的世界秩序  
风险/ 收益与惩罚  
投资的民主化  
指数基金的新物种  
聪明的贝塔与愚蠢的西格玛  
解散阿尔法- 贝塔- 西格玛联盟  
再看随机游走  
新投资范式  
2007年8月的量化崩溃  
诡辩的金融  
适应性市场和流动性螺旋  
1998年和2007年  
第9章 恐惧、贪婪和金融危机  
生态系统生态学  
金融危机101  
如《罗生门》一样清晰  
风险共担不足吗  
监管者在开车时睡着了吗  
红色药丸还是蓝色药丸?  
我们能避免危机吗  
适应性市场假说的解释  
(不) 寻常事件  
流动性消失综合征  
第10章 金融的不良行为  
金融规则  
揭穿庞氏骗局  
最后通牒游戏  
道德的神经科学  
金融是公平的吗  
金融和戈登·盖柯效应  
监管文化  
又是环境  
摩尔定律与墨菲定律  
复杂性的暴政  
第11章 修理金融  
一盎司的预防  
生态系统管理  
适应性监管  
法律就是代码  
金融网络映射  
危机的犯罪现场鉴定  
透明的隐私

抗盖柯疗法  
第12章 大胆冲进无人区  
金融星际迷航

“电脑，管理我的投资组合！”  
治愈癌症  
消灭贫困  
新的故事  
我想成为哈维·洛迪什  
注释  
参考文献  
致谢  
• • • • • (收起)

[适应性市场](#) [下载链接1](#)

## 标签

金融

经济学

投资

经济

行为金融学

经济金融

心理学

进化

## 评论

太无聊了。一个老教授在卖弄他数学，量化，生态等各类知识。确实不是堆砌，但是行

文特别散。最终无明确的结论。对于现实世界也没有任何指导意义。2018读的最后一本书。

一个数学白痴成了量化派。对市场有效理论和随机游走各打五十大板，用物理与生物进化来理解金融，提出了很泛化的适应性市场假说。本书价值到此为止，后面大量参考文献凑字数。即便他说的全是真的，对我们这种量化小白来说也是毫无意义。

作为金融工程从业者，罗文全教授是很难跳过去的。这本书就是这么神奇，本来我以为讲的是把金融视为一个生态系统(这已经老生常谈了)，没想到一上来先回顾了传统金融理论的发展，又讲述了脑科学的进步，最后落脚到2008年金融危机的分解，同时还重点提到了监管思路。

然而，在看似刺激的精神之下，却掩盖着令人不安的事实，比如为什么没有重点讨论新范式的推导和应用？为什么没能梳理行为金融学？为什么结尾如此乐观地认为金融可以消灭贫困却忽略了，金融本来就是零和游戏的事实？

金融市场并未遵循经济规律来运行，时而理智，时而疯狂恰恰是我们人性的折射，而改变这一切心态的恰恰是我们的环境。

之前读过英文版，又把中文版读了一遍

很不错 虽然有点冗长和过于乐观

如果，以前没有接触过行为经济学的话，读一读这本应该还是会有收获的。如果以前有读过同一领域类似的书的话，这本书就没什么特别的新观点了。

适应性市场假说实际上采用了二元选择模型糅合了有效市场假说和行为金融学，并从生物进化学，神经科学，人工智能等方面去解释市场，即金融体系不是物理或机械的系统，而是生态系统——一个相互依赖的物种组成的集合，所有人都在不断变化的环境中为生存和繁殖而奋斗。其中最有启发的章节是第六章，第七章，第八章。

从神经学角度解释恐惧、贪婪

书很厉害，有点啰嗦叠加翻译好像有点不流畅。

从进化生物学的角度阐述金融市场的行为与进化适应过程，很有启发

排版不行，翻译的有点懵逼。读起来很压抑

能把握住的只有“环境”。

并无新意，唯一新的知识点如下：风险与不确定性是不同的。风险代表着能够衡量计算损失与盈利的比例，人可以通过自己的风险偏好进行选择承担风险的程度。但是不确定性是混沌的，无法判定损失的真实情况，人对此是绝对厌恶的。

用进化论的思想来解释人在经济活动中的不适应性行为，并提供了一个经济不理性的解释框架。

书评有核心内容笔记，读过就不用读这本书了。想法还是有启发的。

不感冒…感觉作者的适应性理论无所不包无所不能…

文本布局和内容启发性五星，今年读过最好的书之一。

虽然很多篇幅在解释非金融领域，但是还是有很多数据支撑的

insight。不过这个适应性市场的理论还仅仅是个开头，期待罗教授更详尽的补充。

一本能够改变你对金融市场传统认知的书，作者建构了一套适应性市场理论以取代现在主流的有效市场理论，并且指出“环境”才是关键。随着科技的进步和市场组成群体的变化，市场的运行规律和主流交易模式是一直在演化之中的，又由于信息的不对称和人的非理性行为，市场很难达到一种均衡的状态，因此市场的价格也很难说完全呈现出了信息的全貌，所以有效市场理论所认为的，价格中已经反应了所有信息（包括潜在信息），以及投资者难以战胜市场的假设是有缺陷的。与其说市场遵循一套固有的模式，不如说市场是在始终寻找新的模式，来寻找获利点，市场自带一种“破坏性创新”机制，旧有的利润消失，新的利润产生，但永远也不会无利可图。这种动态模型更符合生物学的思维而不是物理学思维，这也是作者反复强调的一点。好书推荐阅读！

## [适应性市场 下载链接1](#)

## 书评

作者是专业学者。全书是作者的专业理论的科普，内容涉及到心理学、进化论、金融等多个学科，几乎没有公式，有一些专业的图表。篇幅较长，有43万字，正文355页，注释与引用60页。信息浓度比较高。在经管类畅销书中算是比较烧脑的作品了。作者在学术界提出了“适应性市场假说”…

因为朋友推荐，以及亚马逊上评价还算不错，于是找来看了看 挺失望的  
如果你看过Misbehaving(行为经济学), A Man for All Markets(对冲基金), Skin in the Game(风险、非理性行为与survival的关系) 能从这本书里面学到的东西会非常的少  
另一方面，书中花了相当篇幅介绍神经科…

看得真是手不释卷。还没看完。讲了很多。大概是讲：  
情绪是理性的基础，人类把对之前环境适应的反应内化成了情绪，是理性，高效的。但一旦环境变了，这种原本适应环境的行为在新的条件下就非常不理智了。在市场上也是这样。很难一下总结。先记个例子吧 就是投资的人都知道…

书只看了一小半，看到了一些批评的声音，一些看法，权做讨论。  
应该是基于我们传统的思维习惯，我们国人在看书的时候比较执迷于一套闭合的体系：逻辑严密，框架规整，也即偏好于一套自圆其说、充分自洽的理论，放之四海皆准，更优。因此很多读老外书的人常常大失所望，因为老外…

尽管有诸多反例和不完美，有效市场假说在经济学中的老大地位还是没有被人轻易撼动。行为主人者攻击道：“有效市场假说中的“理性人”只能是存在于有效市场学派脑子里，现实世界根本没有人真正做到那样的理性，因为我们经常可以看到人们情绪失控下做出的糟糕决策，甚至我们自己…

有人批评说经济学家们有一种“羡慕物理学”情结——沉迷于构建精确的数学模型，而不是去研究凌乱的现实世界。但一本新书认为，经济学家一直以来找错了对标的科学方向，他们本应该专注于生物学。

这一思想源自“行为经济学”学派。该学派指出，人类并不是某些模型所依赖的那种超...  
...

从西方经济学体系开始建立，市场就一直高傲地在那里，任各路专家、各路商人、各路散民研究探索，有时给人类很大自信，有时给人类重重一击。数字、逻辑、心理，对市场的解读似乎都对，又似乎都不准。有效市场和理性经济人假说都知道是绝对情况，但丝毫不影响经济学家们用模型算…

人类实时形成的贴现率曲线在一张图上的形状类似于双曲线——短期内非常高，在长期内非常平坦——因此被称为双曲贴现。

尤金·法玛有一个聪明的方法来避免双曲贴现陷阱。当法码被邀请演讲或参与一些商业活动时，他说了一个决定是否接受的简单规则：无论一件事情有多遥远，他会问…

[适应性市场 下载链接1](#)