



# HISTORY OF FINANCIAL INVESTMENT

# 金融投资 400年

投资者必读金融理财宝典

[英] 查尔斯·马凯 著

[荷] 约瑟夫·德·拉·维加 著

江月 译



**洞察金融乱象 领悟投资真谛 做真正聪明的投资者**

亚马逊网站2001年度最佳畅销图书

华尔街金融从业者必读图书

美国MBA课程指定必读书

《福布斯》杂志推荐“关于财富、贪婪及金融创新的精彩记录”

《财富》杂志推荐“75本商务人士必读书之一”

《金融时报》推荐“10本最佳投资杰作之一”

古吴轩出版社

中国·苏州

# HISTORY OF FINANCIAL INVESTMENT

# 金融投资 400年

投资者必读金融理财宝典

[英] 查尔斯·马凯 著

[荷] 约瑟夫·德拉·维加 著

江月 译

古吴轩出版社

中国·苏州

## 图书在版编目 (CIP) 数据

金融投资400年：投资者必读金融理财宝典 / (英) 马凯，  
(荷) 维加著；江月译．—苏州：古吴轩出版社，2016.6  
ISBN 978-7-5546-0654-4

I. ①金… II. ①马… ②维… ③江… III. ①金融投资  
IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 053310 号

责任编辑：蒋丽华  
策 划：张 历  
装帧设计：嫁衣工舍

书 名：金融投资400年：投资者必读金融理财宝典

著 者：[英] 查尔斯·马凯  
[荷] 约瑟夫·德·拉·维加

译 者：江 月

出版发行：古吴轩出版社

地址：苏州市十梓街458号

邮编：215006

Http://www.guwuxuancbs.com E-mail: gwxcbs@126.com

电话：0512-65233679

传真：0512-65220750

经 销：新华书店

出 版 人：钱经纬

印 刷：北京凯达印务有限公司

开 本：710×1000 1/16

印 张：17.5

版 次：2016年6月第1版 第1次印刷

书 号：ISBN 978-7-5546-0654-4

定 价：38.00元

与往昔岁月中的财富、贪婪与欺骗以及金融创新相关的精彩记录。

——彼得·L. 伯恩斯坦（《资本理论》的作者）

市场从来没有停止过欺瞒与诈骗。这部历史悠久的作品屡屡出现在关于证券市场的最有价值的作品名单之中，受到投资者的一致赞誉。

——马丁·S. 弗里德森（美林公司管理董事）

你可以看到，尽管媒体有多种说法，事实上几个世纪以来，金融市场上没有任何重要的东西发生了改变。

——《福布斯》杂志

这本书既具有极大的可读性，又给人以教益。对于我们处在社会大变局中的中国人来说，为了保持对于近几年来频频发生的群众性癫狂的清醒头脑，也是十分有益的。

——吴敬琏（中国著名经济学家）

## 序一 并不遥远的投资传奇

彼得·L. 伯恩斯坦

这里讲述的传奇故事将发生于近400年前的投资往事——加以概括。不过，纵然到了现在，这些描述听起来还是那么生动、鲜明，好像就发生在昨天一样，又好像就发生在现在。

这两本书能令读者津津乐道的原因就在于，尽管世事变化多端，不过它们却能经得住时间的考验，且随着时间的流逝越来越耐看。在我们的现代市场之中，不存在任何看起来和当时有较大差异的东西。不管是让人眼花缭乱的术语，还是机构投资者的绝对优势，不管是铺天盖地的信息，还是全球一体化，甚至那些足以对金融理论造成深远的影响的洞察力和感知力，也不可能将现代市场和数百年前的市场鲜明地区分开来。

很明显，现代市场行为的绝大部分特征，均和17世纪的市场行为相同。投机者依旧在投机，而对风险采取回避态度的人依旧在套期保值。不过，在今天的市场和17世纪的市场中，之所以存在着那些让人触目惊心的相同之处，并不只是投资者的行为，甚至连交易工具和结算机制，随着时间的变化也不曾发生任何改变。

由此，我们就可以将一个有趣的问题提出来：我们当代的市场是否并不如我们所希望的那样复杂、奇妙呢？换句话说，那些早期的市场是否并不如我们原本被引导着相信的那样简单，反而是相当复杂的呢？我将此问题留给读者，请你们来解答。

此处上演的种种并不过分引人注目的悲剧，其发生的原因就在于漫长的人类历史中那短短几百年的独特性。400年前，马凯和德·拉·维加讲述的事件是压根不会发生的，这是由于，直到400年前，人们还对金融市场持排斥态度。对于像亨利八世、主教裘力斯二世或者国王查尔斯五世之类的16世纪的巨人们而言，金融市场存在与否，不具备一点儿意义。

而这本书让人惊叹不已的特性，就在于它将一个重要的事实揭示给人们看：仍旧处于历史萌芽阶段的市场已经可以舞刀弄棒，将当代读者相当熟悉的金融行为演绎给大家看了。

实际上，直到17世纪为止，绝大部分有记载的历史均表明，在整个社会的财富供给方面，增长速度是相当缓慢的。而财富的所有权不时地发生着转换，不过，大多数这类转换多是因迫于无奈或死亡而发生的，而并非真正的金融交易。直到16世纪，哥伦布发现新大陆后，催生了海外探险、淘金的真正热潮，于是，欧洲才成为新的财富流向之地。

从此之后，不管是新土地上的产品、新的原材料供应、新的动物资源，甚至那些无法计数的黄金和白银……伴随以上的一切到来的，就是技术的发展——这是一场山崩地裂、开天辟地式的技术发展——这个时期伟大的技术进步，最后使得工业革命的发生成为必然。

如今，不管是一个家庭还是一个国家，都可以变得非常富有，在此过程中，无须让其他的家庭和国家变得更加贫穷——这种变化就是经济和社会特征最本质的变化。人类历史上头一次出现了财富的积累无须依赖于世袭继承或者剥削掠夺。就最低限度而言，这些剥削和掠夺的发生地在远离欧洲海岸的遥远土地上，在此，我们暂且对其忽略不计吧。

最重要的是，伴随着财富的积累，企业拥有了所有权的推动力量。

从这一刻开始，高贵者就开始走向了下坡路。请大家注意，《困惑之惑》面世的年代正是1688年，而此时，英国斯图亚特王朝的统治被推翻，建立君主立宪制最重要的第一步得以迈出。与过去的这一戏剧性的决裂，恰好预示着一个新纪元的开端。

资金，是企业需要的。换言之，只有借助于融资，方能将企业的资金问题加以解决——要知道，这些资金的数量一般是相当巨大的，绝非企业家仅凭个人之力可以筹措到的。而行使有形资产金融求偿权的市场，就可以满足这一需求。这些市场的发展速度相当迅速，随时可以为准备涌入市场的流动性财富提供充分的发挥之地。17世纪，欧洲民众在发财致富的过程中步伐是如此快速有力，就证明了这一点。

金融求偿权一经产生、存在，就好像相当急切地要把愿望表达出来，即主宰自己的生活，使其远离赖以产生的基础资产。这就是马凯和德·拉·维加告诉我们的故事所包含的警示意义，此二人于金融市场游戏开始之后，就极为迅速地发现了这一内核。

同样，我还要向读者指出的是，本书中包含的宝贵财富不仅仅是两篇，而是三篇。

马丁·弗里德森的序言并非只是马凯和德·拉·维加作品的附件或点缀，而是您即将读到的这本书中不可替代的重要组成部分。在阅读此书中关于昔日的财富、贪婪与欺骗，以及金融创新中值得关注的历史内容时，您会借由这三个部分获得相当多的阅读快感。

## 序二 在无意识的领域里

马丁·弗里德森

最近，《金融时报》的一位编辑对有史以来最优秀的十部作品进行选择时，约瑟夫·德·拉·维加所著的《困惑之感》和查尔斯·马凯所著的《惊人的幻觉和大众的疯狂》，成为其列出的名单中最靠前的两本。

当这位编辑打定主意，要按照年代顺序对其选择的作品进行编排时，德·拉·维加（1688年）和马凯（1841年），在排名上就占据了决定性的优势。不过，纵然不具备如此优势，这两部经典的作品仍然是值得尊敬的，依旧可以当之无愧地成为关于证券市场最有价值的几部作品中的佼佼者。它们俩无论是同时，还是各自先后出现，均被列入“投资者必读书”“每一位投资者都需要的图书馆”和“帮助培养理财感觉的礼物”等书单中。

投资者直到如今仍旧对德·拉·维加的“困惑”和马凯的“幻觉”如此钟情的原因，就在于市场始终在进行着蒙蔽和欺诈。

1987年10月19日，当道·琼斯工业平均指数暴跌508点时，目瞪口呆、不知所措，是当时所有人的反应——这一反应与1720年南海泡沫破灭时，其先辈们的反应几乎没有任何区别。

同样，令投资者无法理解的是，日经225种股票的平均指数如何在进入1990年后发生巨幅暴跌，以至于1990年初的日经225指数竟然会较之9个月后的价值高91%！

此类离奇古怪的波动，被查尔斯·马凯归结为群众非正常的、过



度的兴奋间歇性爆发导致的结果。与之相反，约瑟夫·德·拉·维加则借助于自己锐利的目光，发现了市场狂乱动荡背后的秘密。他借助于诡计多端的投机商的手法，对价格的起伏动荡进行了翔实的描述。

倘若你立下雄心壮志，想对股票市场中经常发生的各种奇怪的、不稳定的行为加以充分的理解。那么，你就必定要对这两种解说进行仔细的研究。我们从马凯的和德·拉·维加的经典著作中，提炼出关于投资的伟大真理和至理名言，市场上最伟大的权威人士们将此类名言警句奉为无价之宝。

例如，伯纳德·巴鲁克最喜欢的一本书就是《惊人的幻觉和大众的疯狂》。此书如今所拥有的赫赫声名，绝大多数源于此位名满天下的金融家。1932年，它得以再版发行，就是因为巴鲁克的敦促。并且，巴鲁克还替此书写了一篇序言。

而当今最成功的投资家之一，约翰·坦普顿，同样也对马凯的作品极为推崇，而且尊敬有加。

倘若您对阅读财经新闻情有独钟的话，您一定要关注对《惊人的幻觉和大众的疯狂》一书一贯的褒扬。在《福布斯》杂志的字里行间，我们可以找到不同类型的专栏作家对其高度的评价，它被称为“与（投资）行业相关的最重要的一本书”，是一部值得“任何一位投资者收藏在自己的藏书室里”“任何投资于证券市场的人都一定要阅读”的作品。并且，这部作品中的许多段落，都“经常被聪明的金融家引用，成为其最喜欢的文字”。

此外，其他出版物中关于这本书的典型描述，还包括“与经济中的愚蠢事件相关的著名作品”，并且，是“一本你希望自己可以在（1987年）股票市场暴跌之前就已经拜读过的作品”。

另一位评论员只是将自己观察的结果描述出来：“如果一个在华尔街工作上的人，无论其工作时间是长还是短，最后都会被要求去阅读这样的一本书，那就是《惊人的幻觉和大众的疯狂》。”

在距离首次出版一个半世纪之后，马凯关于投机泡沫的描述，被自动地与任何一次新的兴旺与衰退紧紧联系起来。近年来出现的、让专家们对《惊人的幻觉和大众的疯狂》再次产生浓厚兴趣的事物，就包括：黄金、墨西哥股票、商品公司股票、住宅费用、日本的土地价格、垃圾债券以及巴林证券的崩溃。

马凯的影响不会仅限于金融市场的范围。一次媒体调查表明，《惊人的幻觉和大众的疯狂》出现在和计算机病毒的保护、最高法院克莱伦斯·托马斯法官的听证会、哈雷彗星、赌场赌博的增值、十几岁孩子们喜爱的变异海龟——忍者神龟和超能别动队等诸多相关的文字中。

评论家们将马凯叙述的有趣事件和不同种类的偶发性事件平行对待，比如，暴力性影片令人惊讶地取得的票房上的成功、要求消除暴力的运动、关于破坏臭氧层的讨论、被化学药品污染的水果引发的惊恐，以及为提高污水处理水平而进行的种种努力，等等。1992年，《庞氏骗局，来自火星的入侵者——更加惊人的幻觉和大众的疯狂》一书问世，它尝试着探询“当个体无法对自己承担责任的时候，将会发生何事”。

说马凯的书作如今已经成了传奇，实际上并不算过分。在这部作品被重新演绎的时候，这个故事被放大、修饰了，也就必然会被断章取义。尽管有人觉得《惊人的幻觉和大众的疯狂》问世于1852年，不过，某些资料则准确地暗示出，它首次面世的时间是1841年，1852年应该是其第二版问世的时间。

1991年的一篇文章，将《惊人的幻觉和大众的疯狂》列为时尚经典著作，并且，称其为自1956年以来不再发行的作品。可是，其他的作家却提到了1974年、1976年、1980年和1985年再版的版本（出版丛书如今列示的出版日期为1980年、1986年和1991年）。

将此类混乱加剧的因素之一，是再版和第一版之间书名上的不同：其第一版的名称是《关于惊人的幻觉的回忆录》，后来，则变成了《关于惊人的幻觉和大众的疯狂的回忆录》。而在1932年的版本中，则删去了书名中“回忆录”这几个字。

依据绝大多数文字的记载，在1929年，伯纳德·巴鲁克，就是由于谨遵马凯的教导，才得以对自己的巨额财富实施保护，从而让自己从那场巨大的股灾中逃脱。反之，有一家期刊声称，伯纳德·巴鲁克正是被市场的强大诱惑力所迷惑，竟然将自己向别人提供的有理有据的良好建议忘记，反而于股票市场崩溃之前再次卷入了投机的洪流之中，使自己遭受到惨重的损失。

实际上，伯纳德·巴鲁克从股市崩溃中逃脱出来的时候，其大部分财产得以保全。不过，在一位传记作家所说的内容中，他发现，若想成为一位预言世界末日的人，就要让人们忽略自己的观点。与此相对应的是，巴鲁克在其公开声明中变了一副腔调，他显然更加看好后市，认为市场会变得越发牛气冲天。

由此，出现了种种相互对立的传闻。一方面，巴鲁克的崇拜者们认为，他对于1929年的股市崩盘给予了相当准确的预见，这其中的一部分功劳，应当归功于他对《惊人的幻觉和大众的疯狂》中描写的前辈们的前尘往事的回忆。相反，另一方面，自由主义历史学家们则以巴鲁克的乐观主义言论作为证据，对马凯所描述的那种市场极度疯狂

的状态予以证明。

对这位《惊人的幻觉和大众的疯狂》的作者，不同种类的资料来源采用的描述和记载也不尽相同。有的称其是一位19世纪的高级律师，有的称其是一位英国的编年史作家，还有的称其是一位苏格兰的新闻记者。

实际上，在苏格兰出生的马凯，在获得格拉斯哥大学的博士学位之后，就在自己的名字后面加上了“LL.D.”（法律博士），不过，却不曾从事过任何法律业务。这位马凯博士的大名，与做新闻记者的马凯相比，与作为一名诗人和一位歌曲作者的马凯相比，名声同样卓著。不过，名利逝去如此之快，就像过眼烟云一样，以至于有一段引用的文字之中，竟然错将其名字写成了“伯纳德·马凯”。

只有出类拔萃的投资著作，才可以将这样持久的、以讹传讹式的信息流引发出来。《惊人的幻觉和大众的疯狂》明显就属于非同寻常的异类，关于这一点，我们可以借助于众多资深投资管理人的言谈窥见一斑。他们在接受采访的时候，多次谈到自己永远将此书保留在手边，随时随地对其加以查阅，用以借鉴。

另一个相当容易被忽视的理由，就是此书经历数百年的世事变迁，却魅力常存、风采依旧，其受欢迎的程度有增无减。毕竟，马凯并不曾替交易制定规则，也不曾为计算、衡量证券的价值提出公式。和典型的投资手册极大的不同就在于，这部作品竟然能够一次次出现在投资者的阅读书单上，真是一件相当奇怪的事情。

当然，马凯所描述的事件对读者具有内在的、本质的吸引力。读者一定深深沉醉于其描述的荷兰郁金香球茎引起的疯狂、密西西比计划以及南海泡沫中，并为之捧腹大笑。不过，这些故事不仅仅是单纯

地作为娱乐消遣，还包含着更加丰富、深远的意义和内涵。

对于任何一位希望借助于证明大多数人的错误来获得成功的人而言，阅读马凯的作品都会获得极大的收获。任何一位投机者都属于此类群体，此外，那些就财经问题以外的更加广泛范围内存在的问题提供意见和建议的人也名列其中。在马凯的书里，他们均找到了论据，从而对“多数人的意见也可能是错误的”加以证明。

《惊人的幻觉和大众的疯狂》所讲述的主题，并非只局限于指出群众的非理性行为，相反，其意义更加深远。根据马凯的描述，人们可以轻松地将群众的臆想与疯狂识别出来，前提是个体要拥有常识，并且能够依据常识进行判断。

倘若这一断言正确的话，个体就可以依据自己的常识，借助于大多数人的臆想与疯狂，从而取得巨大的利润。马凯对于此断言的真实性相当确信。他极其形象地对这么多不同种类的错误加以判断，以至于略为有头脑的人都可以看清楚，并洞察存在于其中的谬误。

在19世纪中期，相较于现在，财经评论家们的生活要简单得多，关于此点是毋庸置疑的。那个时候，数学家路易斯·巴切利尔还不曾将“股票价格的运动遵循的是毫无规则可循的‘随机漫步’”提出来。此观点在预测市场未来状况的可行性方面提出了质疑，虽然市场有时候表现为向一个方向或者另一个方向的过度“超调”，不过，倘若想准确地预知市场未来的走向，还是不太可行的。

另外，在马凯去世之后，又过了相当长一段时间，经济学家们才开始质疑投机泡沫的现实性。新的理论指出，纵然价格的剧烈波动明显是荒谬的，也依旧可以将资产价值的真实变化反映出来。后来，一群无效市场理论学派学者们，重新提出了人们的狂热与愚行对于市场

走向所具有的重要性，这是对此种理论的反应。

直到那个时候，占据主导地位的，仍旧是晦涩难解的数学方法，这就让试图对市场的思想、意念的剖析变得无关大局、黯然失色。

这并不意味着，马凯在进行史诗般叙述方面拥有专长，在讨论中失掉了自己的地位和价值。不过，从他那时开始，争论的层次已经得到极大的提升。分析家们养成了一个让人头痛的“坏习惯”——他们不再将出版物上的描述作为权威性的资料来源直接地加以引用，而是在其上加上了“考据”一词，而且，必定会仔细而反复地对其背后的事实真相进行核实。于是，在这一变化的过程之中，19世纪更加谨慎、严格的研究方法，并不能让马凯处于有利的地位。

布朗大学的彼得·M.加伯的分析表明，马凯几经周折，最终得以借助于第二手资料，搜集、整理出了自己关于郁金香球茎引发疯狂炒作的历史。

亚伯拉罕·蒙汀的《关于郁金香躁狂症的1000页资料汇编》，实际上，这仅为一部以植物为主题的论著，其中和荷兰郁金香狂潮事件有关的文字，加起来也不超过6页。

更过分的是，加伯竟然非常直接地指责马凯，说他剽窃了18世纪末期一位名叫乔安·贝克曼的作家的作品，而且，抄袭了其中的内容。并且他补充说，马凯的版本又转而被P.T.巴纳姆所抄袭。

更加具有破坏性的是，加伯对《惊人的幻觉和大众的疯狂》中记载的、为不计其数的热心读者所钟爱的轶事表达了质疑，这引发了轩然大波。加伯说，那位将一颗珍贵的、身价万金的郁金香球茎吞吃掉，而自认为仅是吃掉了一个洋葱头的水手，或许就是在1634—1637年投机狂潮之后的某个时刻，享用自己这顿昂贵、奢侈的午餐的。

这样的琐屑异议，并非加伯评头品足的真正目的。显然，醉翁之意不在酒，他居然把矛头指向了那个核心问题——对马凯所记录的年代中，郁金香的价格是否真有过非理性、爆发式的上扬表示了怀疑。借助于对市场运动极其严肃、过于琐屑的研究考察，加伯指出，在从前和今后的日子里，只有少数几种类型的郁金香球茎的价格出现过相当巨大的波动。很明显，不受约束的投机仅能对更加普通的种类造成影响，在1636—1637年冬天，这些种类的郁金香是在旅馆之中设立的非正式期货市场上进行交易的。

根据加伯的全部观点，有一点是显而易见的：倘若一个普通的“永远的奥古斯都”球茎的售价是5万美元的话，那么，事情明显就是有些过分了。不过，真实的情况并不是这样。加伯指出，最近，就有一批数量相当少的百合花球茎卖到了50万美元的高价。因为，一个极其美丽的郁金香球茎拥有一种独特的能力，可以将自己特有的色彩和花型传递给自己的后代。

哥伦比亚大学的弗雷德里克·S. 米斯金发现，有时候，一个郁金香球茎可以产生数以千万计的后代。最后的结果就是，纵然这样过上100年，来自于原来那个郁金香球茎的单个后代子孙的价格，也仅是其老祖宗的一个极其微小的部分。作为老祖宗的那只郁金香球茎，依旧可以卖到一个相当高昂的价格，此价格是完全合情合理的。原因就在于，所有这数以千万计的孙子辈、曾孙子辈的郁金香球茎，如今的价值均来源于原来的那只郁金香球茎祖宗，而子孙们如今的价值累计在一起，绝对是一个实实在在的天文数字。

就在加伯努力地想将郁金香躁狂症的神话破除掉的时候，伊利诺斯大学厄尔巴那分校的拉瑞·D. 尼尔，同样针对关于“南海泡沫”的

传统解释进行了挑战。

一直以来，人们都用“不过是一种疯狂的热情，或者说，是一场大规模的诈骗”来对“南海泡沫”加以解释。在尼尔的评价之中，南海公司借助于将政府因战争支出形成的债务转换成为流动性高、利率低的证券，从而创造了一个颇有益处的目的。尼尔认为，南海公司误入迷途的原因，仅仅是由于其走得太远了，并且，对于前景持过于乐观的态度，从而向公众提出了超出能力以外的回报的承诺。

不过，每一个学术上的驳斥，都不会对投资者对《惊人的幻觉和大众的疯狂》的喜爱产生影响。倘若人们想用自己的金钱来下注，来对自己是否具有远见卓识，是否具备超越大多数人的能力进行赌博，那么，他们就必然会对马凯的理论倍加珍爱。

要知道，大多数的人有时候也会发生精神错乱，换句话说，真理有时候只掌握于少数人手中。投机者一直会对吉卜林的看法表示赞同，那就是“倘若在你周围的人均处于丧失了理性、头脑发昏的时候，你还可以保持冷静，拥有清醒的头脑，你就可以获得地球，以及你想要的任意一样东西的所有权”。

不管它是不是对现在的任何一条经济理论和学术标准表达了迎合之意，《惊人的幻觉和大众的疯狂》在推荐给投资者的阅读书单上，一直拥有一席之地，且是如此坚固。

这本书将视角切入了一个永恒的问题的核心部分——有没有明确无误的标志，可以指出正确的买入或者卖出的时机？

马凯的描述，呈现了一个个强有力的案例，当某种价格趋势过头了的时候，调整后的分析就显得多此一举了。虽则如此，价值被“相当清晰地”高估的市场，有时会难以控制，反而更加被高估。所以，



不但要对约瑟夫·德·拉·维加对事物进行冷静计算的方面加以关注，同时，还要加入马凯对群众的妄想与疯狂的分析。

《困惑之感》的作者德·拉·维加，则把自己的视线集中在一个较小的范围之内，从小处着手作大文章。他关注于自己的时代，关注于某种单一证券的交易，即荷兰东印度公司的股票。除此之外，德·拉·维加是从一个诗人兼商人的特异视角来对这一事件进行透视和感知。并且，这个生长于阿姆斯特丹的奇人因不能忍受西班牙宗教法庭的迫害而不得不背井离乡来到荷兰，生活在一个由难民组成的社区里。不过，三个世纪之后，《困惑之感》却将其个人具有的独特性表现出来，原因就在于，他所描述的交易策略始终领先于时代，始终被奉为时尚。

作为一个范例，德·拉·维加用三种类型来划分股票市场的参与者。在我们的时代，仍旧可以看到这三种参与者。

第一种类型，是那些只看重股利而对股票价格的变化并不关心的投资者。

第二种类型，是致力于根据对短期内经济和政治前景的预测而制定保守的交易策略的投资者。

第三种类型，则是那些纯粹的投机者。

德·拉·维加还在技术分析中，将基础分析单独提出来，并为其加上了“对于股票交易自身的看法”的标签。他对于如今通行的基本原则进行了非常确切的阐述，那就是，依据谣言和传闻买进，而于消息公布证实之后将其派发（“就对交易产生的影响而言，对于某种事件的预期要远超事件本身”）。

而当下相当时髦的说法，就是“博傻理论”。对此加以描述的，恰巧就是德·拉·维加的主张，即投资者不必对过高的价格充满警惕