

WEALTH  
WAR & WISDOM

# 二战股市风云录

[美] 巴顿·比格斯◎著 张韧◎译

《对冲基金风云录》作者巴顿·比格斯全新力作

《 二战中的重大转折点与股市大波动有什么联系？

《 新世纪的投资者如何规避不确定的风险，使自己立于不败之地？

《 拥有超群的股市智慧，在最混乱的时局中你也能胜出！



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

# 二战股市风云录

[美] 巴顿·比格斯◎著 张韧◎译

中信出版社  
CHINA CITIC PRESS

## 图书在版编目 (CIP) 数据

二战股市风云录 / (美) 比格斯著; 张韧译. —北京: 中信出版社, 2011.5

书名原文: Wealth, War, and Wisdom

ISBN 978-7-5086-2731-1

I. 二… II. ①比… ②张… III. 股票市场-经济史-研究-世界-1939~1945 IV. F831.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 047535 号

Wealth, War, and Wisdom

Copyright © 2008 by Barton M. Biggs. All rights reserved.

Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.

Simplified Chinese translation Copyright © 2011 by China CITIC Press

All Rights Reserved. This translation published under license.

本书仅限在中国大陆地区发行销售。

## 二战股市风云录

ERZHAN GUSHI FENGYUNLU

---

著 者: [美] 巴顿·比格斯

译 者: 张 韧

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 17.5 字 数: 300千字

版 次: 2011年5月第1版 印 次: 2011年5月第1次印刷

京权图字: 01-2007-6061

书 号: ISBN 978-7-5086-2731-1/F · 2287

定 价: 49.00 元

---

### 版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84849283

http://www.publish.citic.com

服务传真: 010-84849000

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com



## 前言

连续30年来，巴顿·比格斯在他定期交给摩根士丹利的《投资展望》的报告中，写下了金融界最优美，也最发人深省的文字。巴顿·比格斯懂写作，部分原因来自于20世纪50年代他在耶鲁大学所受到的训练。巴顿·比格斯了解市场，部分原因来自于他在20世纪60年代末期及20世纪70年代初期与费尔菲尔德基金一起所进行的投资活动；部分来自于20世纪70~90年代他在摩根士丹利的工作经历；也有部分来自于他在21世纪与Traxis合伙对冲基金所进行的投资活动。那些既关心市场问题，又热爱阅读的读者，对他能够从目前在Traxis合伙对冲基金从事的繁忙的工作中挤出时间来写作本书，将心怀感激。

巴顿·比格斯用事实得出结论。他用近乎苛刻的理性，将他的分析建立在强大的基础性研究之上。那些熟悉比格斯在摩根士丹利的研究报告，或者他的著作《对冲基金风云录》的读者都已经知道，出现在书中的任何话题就像是一次跋山涉水的远征，因为它将会是市盈率或者市净率的推算。然而，比格斯的精彩故事在启迪心智和娱乐大众方面从来都没有失过手。研究的深度和经验的广度非同寻常的结合，为本书打造了一个强大的平台。

在他的书里，巴顿·比格斯延伸了我们对市场效率的概念。我在耶鲁大学的本科金融课上，我的教授伯顿·马尔基尔经过时间验证的对市场效率的三段式描述，包括了弱、半强和强的形式。弱市场效率的形式只是说明过去的股票价格不包含对未来股票价格的预测性信息。换句话说，趋势战略没有意义。半强的形式说明投资者不可能使用公开的信息来战胜市场，获得利益。也就是说，证券分析没有意义。强市场效率的形式说明投资人既不能从公开的信息，也不能从私人的信息中获益。换句话说，内幕交易也没有意义。请注意，所有这些定义都关注具体证券层面的市场效率。有关市场效率的学术争论都关注有效市场假说的半强形式，也就是投资者是否能从那些高明的证券分析中获益。

经济学家花在对整体股票市场的预测能力方面的研究时间很少。在被范围广得吓人的影响股票指数的变量吓住之后，金融学教授一般都会引用保罗·萨缪尔森那句有关股票市场预测了过去5次衰退中的9次的名言，聪明地解决了股票市场的先验问题。巴顿·比格斯作为一名不留情面的竞争者，毅然决然地认同了市场能力的问题，击败了那些由约翰·梅纳德·凯恩斯归纳为“笼罩着我们未来的时间和无知的黑暗力量”。

在本书中，比格斯对第二次世界大战中重要人物和关键战役引人入胜的叙述，与盟国和轴心国中主要大国的股票市场的变化路径很好地交织在一起。在这部作品中，比格斯给出了很多实际的例子，说明市场对那些正好代表战争进程的重要转折点的情况作出了反应。比格斯得出的惊人结论是，在很多情况下，市场预测了交战各国经济发展中的急剧变化，这些变化完全躲开了那个时代观察家的注意力。巴顿·比格斯激发我们去思考这样一种可能性：由股票价格水平反映出的大众智慧，甚至超越了那些对当时在现场的最精明的观察家的智慧。

尽管比格斯引述了大量在股票市场变动与战争中重要转折点之间的关联情况，但他还是承认，他的证据在某些情况下显得不够充分。比格斯注意到，尤其与美国和英国股票市场中令人印象深刻的记录相反，法国的股票投资者顶多算是一群乌合之众。

比格斯在我们的知识储备中加入了有关证券市场长期回报的内容。在我

耶鲁大学的工作中，在我的课堂上，在我的著作里，同时也在我的演讲里，我都引用市场回报的历史数据来支持股票在长期投资组合中扮演了重要角色的观点。罗杰·伊博森那些超过80年的数据，出现在他的《股票、债券、票据与通货膨胀》一书中，主要关注美国的股票市场，这个市场从其初期，基本上就在持续运转。杰里米·西格尔那些超过2个世纪的数据，出现在他的《为长期投资》一书中，这些数据从某种程度上来说，更多地关注美国以外的市场，但是这本著作的核心部分仍然是讲美国市场。总的说来，最为广泛使用的有关市场回报的文章中，对那些遭遇了极端混乱市场的更困难的历史，几乎都没有涉及。

比格斯提醒我们注意，很多市场并不具有美国市场交易相对没有太多断点的特点。他通过对时断时续交易市场上的股票、证券和现金回报的仔细检视，给通常情况下对市场回报时间段所进行的那种太过于粗犷的检视增加了很有价值的内容。比格斯在20世纪有关幸免于难的“战胜国”（美国、英国、澳大利亚、加拿大等）回报情况的结论，对于那些学习市场的严谨的人来说并不意外。考虑了通货膨胀因素后的股票收益要好于债券和票据，是所有资产类别中最好的抗通货膨胀品种。相反，比格斯有关“战败国”（德国、日本、意大利和法国等）的结论则让读者深思。20世纪资产的平均回报在所有项目中，赢家都超过了输家，这并不令人吃惊。令人吃惊的是，那些战败国的资产类别回报表现出类似的形态，股票优于债券，债券优于票据。甚至更引人关注的是，在那些战败国中，只有股票才能对付通货膨胀，而债券和票据两者平均来看，给出的都是负回报。按照比格斯的分析，甚至在那些最极端的风险形式常见的国家里，风险资产类别的股票也产生了较高的回报，而安全资产类别的债券和票据的表现则不尽如人意。比格斯得到了一个现在已经很常规的资产配置结论，认为股票在投资组合中享有重要的位置，但是，他获得这个结论的渠道却是非常规的。

对于市场时机和证券选择，以及资产配置所代表的每个投资者工具包中的三个必备工具，比格斯明确地给出了某些出乎人们意外的建议。尽管他的整个职业生涯——首先在费尔菲尔德基金，随后在摩根士丹利，最后在Traxis合伙对冲基金公司——所从事的都是实际投资组合管理的工作，比格

斯建议投资人不要理会市场时机，并且避开证券选择。他作出如此建议的理由来自这样一个认知：投资人只有在持有股票的前提下，才能够从股票市场上的长期回报中获得收益。维持股票市场的存在，需要具有面对极端逆境的情况时持有（甚至增加）头寸的勇气。如果是一个市场时机把握的决策，无论考虑得多么周详，都会导致一个投资人降低股票的仓位，在一个不恰当的时间退回到定息债券市场，投资人的组合或许永远都没有翻身的机会。另外，要想获得市场回报，需要持有证券的投资组合。如果进行了一系列的证券抵押，无论有多么周全的考虑，都会给一个投资组合带来很大打击，投资人的组合或许永远都不会翻身。对于绝大多数投资人，坚持稳定、以股权投资为主、基于指数的组合是一个非常不错的战略。

巴顿·比格斯在本书中呈现给我们一个栩栩如生的战争故事，以及一个证券市场发展史的全景。他以股票市场展现出令人不可思议的先知先觉的观点来挑战我们的常识。在贯穿他一生的精彩的职业生涯中，巴顿·比格斯在我们的知识宝库中加入了他那优美、精彩的文字。

戴维·F·斯文森  
耶鲁捐赠基金投资总监



## 引言

我放眼望去，看到了一匹灰白色的马：骑在它背上那个人的名字叫死亡，而紧跟其后的是地狱。他们被授予了统治这片土地第四区的权力，用剑、用饥饿、用死亡去杀戮……

《启示录》第6页第8行

有两件事情长期以来一直困扰着我。第一，从短期来看，股票市场是随机的、非理性的，而且是无法解释的，但是对主要拐点以及长期的衰退和事件连动的判断，真的只能凭直觉，而且这样做还很明智，不是吗？或者说，股票价格在绝大多数情况下只是反映大众愚蠢的从众心理吗？

第二，每个世纪至少会重演一次，当《启示录》中的四位骑士——疾病、战争、饥荒和死亡的铁蹄踏来时，就会出现一次巨大的财富灾难。第二次世界大战是这匹载着死亡而来、地狱紧随其后，使整个世界为之颤抖的灰白马最近的一次到来。

当四位骑士大开杀戒的时候，你怎样保护好你的财富？历史的经验告诉我们，在和平时期，股权是财富的强化剂，但是，当一国民众的“家园”即



将被外国势力击败并占领的时候，股票还能继续充当财富保护者吗？如果不是，那拥有财富的人应该怎么办？按照考虑通货膨胀因素、购买力条件来看，公共股权的绩效到底有多好呢？

要作为家庭或者机构资本最终的存放之所，一种资产类别、一个投资的载体必须要能够在一段很长的时间内——而且既在和平时期，也在动荡时期——不仅能够保值，还能够增值。如果不能保值，不断累积财富的价值就会消亡。随着你变得越来越富有，保护你的财富不受“残暴命运的鞭挞和蹂躏”至少成为与让它增值同等重要的事情。

保护财富不受时间的摧残，并不是一个学术上的问题。这个世界总是会出现那种摧毁巨额财富的灾难。在开始的那几个世纪里，有战争、自然灾害、饥荒和瘟疫。18~19世纪，面临的是没收财富和人口的革命。最近一个世纪，也就是20世纪，或许是有史以来最灾难深重的一个世纪，相继发生了第一次世界大战、极度通货膨胀、大萧条，随后是相互关联的一系列事件所达到的高潮，所有事件中最令人发指的当属第二次世界大战。这是一场真正意义上的世界性战争，回想起来，这是我们所熟知的西方文明是否能够持续的命悬一线的时刻。

长期以来，第二次世界大战一直是最痴迷的事件。它为生命、政治、金融市场、财富，以及最为重要的生存，提供了各种各样的教训。我已经研究了很多年，但是一直是作为一个业余而非专业性的研究者。第二次世界大战毫无疑问是世纪之战，或许是千年之战，因为它控制、蹂躏、折磨了几乎整个世界。它对被征服的，而且随后被占领的国家，以及后来的战败国无所不用其极，使它成为现代公共股权或者任何其他资产是否能够在面对一场旷日持久的，而且全球性的灾难中保持财富购买力的终极试验。它也是一场史诗性的战斗，首先是轴心国占上风，随后是同盟国占尽了一边倒的优势。

对于整个世界来说，20世纪三四十年代是一段令人难以置信的黑暗时光。一直要到被实实在在的事件的各种资讯所淹没，你才会真正意识到情况有多么残酷、世界离新的黑暗年代有多近。因此，在这本书中，我花了大量的篇幅交代战争的起起伏伏，以及交战双方领导人的特点和管理模式。我认为，我在希特勒、丘吉尔、墨索里尼，以及其他人身发现并且得出了一些

非同寻常的真知灼见。本书主要关注发生于1938年和1943年之间的那些事件，而不是同盟国的最后胜利，因为那是起到举足轻重作用的战争的转折点。

投资人（以及就此而言，全体的人民）必须应对逆境和艰难的时光。本书讲述了战败有多么悲惨，以及20世纪30年代和40年代初面临多么严重的困难，还有首脑们——具体来说是丘吉尔、希特勒、斯大林、麦克阿瑟和山本怎么处理这些问题，以及他们怎么处理与人民群众的关系。我们所有的专业人士必须习惯并且忍受危机的控制，这是投资人为什么要读历史和传记的另外一个原因。

用今天求全责备的眼光和观点去看当时的情况，我们能够鉴别出那些成为伟大转折点的胜利。然而，在当时，身陷战争迷雾之中，很难清楚地看到潮流已经逆转。具有大众“黑暗中穿过玻璃”的这种独特智慧的股票市场，能够感觉到这些时刻吗？我认为，事实是他们感觉到了，而媒体和所谓的专家评论员，以及战略家们大多数都没有感觉到，因此，我们应该对股票市场的群众智慧充满敬仰之情。这就意味着要通过市场的行为来倾听市场在说什么（第一章里提供了更多有关市场智慧的感悟）。

我第一次对市场智慧这个问题着迷是因为我很偶然地发现，英国股票市场在1940年夏季跌到了有史以来的低点，这个时点正好在不列颠战役之前；美国市场在1942年5月末出现了永久性的反转，这个时间大致在史诗性的中途岛战役前后；而德国市场在德国进攻苏联的鼎盛时期，正好在德国的前锋真正看到莫斯科教堂的尖顶，此时在1941年12月初达到了顶峰。这些都是第二次世界大战转折的伟大时刻——尽管在当时，除了股票市场之外还没有人这样认识它们。对于我来说，这确实证明了异乎寻常的（而且是还没有被认识到的）市场的群众智慧。

这就把我们引到了另外一个重要的问题上。今天，几乎所有的投资人都是逆向思维的人。所有人都知道群体思维的危险性，以及群众的疯狂。但是，在投资者群体的那种没有任何关联的起起伏伏中，存在一种特殊的直觉智慧吗？我认为是存在的。“市场先生”是一个聪明、狡黠的老精灵，在第二次世界大战期间，他常常——不是总是，而是常常——会在精英们还没有领悟的时候，就意识到那些重要的关键时点。股票市场的起伏，反映的是投资者

的群体意见，而在本书中，我坚持认为市场拥有伟大的智慧。投资人在极度危险的时候忽略了他们本来已经说好的东西。

本书另外一个主要的主题是，在战争之前和战争期间，财富会出现什么问题，以及一个富有的人应该采取什么样的保险措施，以保护他（她）的财富不受《启示录》中类似“黑天鹅”现身情况的影响。我也研究了不同的时间段内，股票和债券是否能够保值增值的问题，所涉及的时间段不仅包括了1930~1945年这段极端黑暗的年代，同时也覆盖了整个世纪的跨度。如果没有伦敦商学院的埃洛伊·迪姆森、保罗·马什，以及迈克·斯汤顿等人所进行的大量研究工作，我也不可能得出这些结论。我发现，股权总的说来确实保护了财富——在整个世纪的这个时间跨度内，尤其当你在正确的国家持有了正确的股票时（第九章和第十五章对这个说法给予了特别说明）。然而，如果所居住的国家处于战胜国一方，股票（以及相应情况下的债券）会获得惊人的高额回报。如果你的祖国战败而且遭到占领，那么公共股权在战争期间以及占领期间就没有什么表现，而债券的情况则更糟糕。另外，在法国和德国，20世纪前50年，经过通货膨胀调整后的股权是亏损的。政府债券更是一个灾难。

资产多元化提供了很好的帮助。诸如土地、房产、黄金或者一家企业这样的真实资产在某种程度上看要好于股票，但是，还远远不能说完美。一座在经营中的农场，同时保护了你的财富和生命。另外一个解决方案是将你的资金存放到国外的一个安全天堂，但是，这当然无法帮助你在那个时代把身体和心灵都放到一起。

据我所知，大多数的市场数据还从来没有以这种形式组合在一起，过去也没有发表过。本书同时也讲到了其他财富，比如债券、土地、黄金、珠宝，以及房产，在那些年代发生了什么样的事情（主要出现在第九章和第十五章）。任何拥有财富的人必须要考虑所有这一切。如果做不到财产保值、增值，那么你穷尽毕生精力去积累财富，就没有任何意义。对于一个有钱人，应该怎样把他的财富传给生活在一个不确定世界中的后代，本书给出了一个明确说法，尽管我得承认，下一次的大灾难可能与过去的并不完全一样。

我还发现，对这场史诗般战争的历史也是众说纷纭，因为它涉及了如此

众多的人物，而且是这样一个无休止地尔虞我诈的、充满了令人难以置信的戏剧性、夺人眼球的大事件。有人可能会对我的这一判断产生质疑，不同意我对领袖人物，以及其行为的解读，也不同意我对各时间段内形势的看法。

投资人与交易员和投机者截然不同，必须对经济体内以及整个世界事件的进程作出长远的、日臻完善的判断。他们知道而且了解的历史越多，这些着眼于长远的决策也就越好。一名投资人自然应该知道一点历史，同时还应该是一名统计学家、心理学家，以及一名有天分的直觉主义者。

然而，我当然算不上是一名真正的历史学家。本书也不是一本真正的历史书——既不是关于股票市场历史的，也不是关于第二次世界大战历史的。我没有对第二次世界大战作过任何第一手研究，但是我认真研读了很多本书。我有些厚颜无耻地从那些撰写鸿篇巨制的真正的历史学家和“战士”那里借用了他们的思想、真知灼见和他们对往事的回忆。然而，尽管我进行了颇为广泛的阅读，我也没有发现有关在战争年代，金融市场和财富发生了什么变化的信息来源。确实有一些市场数据，但是几乎没有背景资料。为了寻找我呈现在本书中的社会信息，我阅读了旧时的报纸，并且采访了在那个时代生活过的人。本书中包含了很多带有事件索引的市场图表。我用印象派的手法写就了一篇对于那些年代的阐述性的文字，我希望能够对今天的情况有所借鉴。

巴顿·M·比格斯



# 目录

前言 >> VII

引言 >> XI

**【第一章】 金融市场的理性声音 >> 1**

专家预测不可靠 >> 3

金融市场对战争的预测 >> 5

金融市场与专家的博弈 >> 6

大众智慧的实验 >> 8

股票市场的理性 >> 9

**【第二章】 恐惧笼罩的世界 >> 13**

德国占领欧洲 >> 14

日本征服亚洲 >> 19

欧洲惨遭蹂躏 >> 19

美国股市的崩溃 >> 21

美国参战 >> 23

美国的孤立主义 >> 25

**【第三章】 股票市场的挣扎 >> 27**

伦敦股市 Vs. 英国经济 >> 28

1929~1937年的美国经济 >> 30

1934~1939年的美国经济 >> 31

- 全球股市再创新低 >> 34
- 美英股市对同盟建立的反应 >> 38
- 股票市场再探谷底 >> 42
  
- 【第四章】 伦敦股市与战争 >> 45**
  - 黑暗时刻的掌权者 >> 47
  - 深受经济困扰的领袖 >> 48
  - 向残暴统治开战 >> 57
  - “我们要血战到底” >> 64
  - 轻而易举的占领 >> 64
  - 不列颠战役 >> 67
  - 伦敦大轰炸 >> 72
  - 一片生机的伦敦股市 >> 74
  - 大西洋战役 >> 76
  - 英国的使命感 >> 77
  
- 【第五章】 英国的黑暗岁月 >> 79**
  - 狂热的疯子 >> 82
  - “鬼影子”隆美尔 >> 84
  - 股市的前瞻性 >> 85
  - 谁来影响股市? >> 86
  - 美英结盟激起新希望 >> 89
  - 战争对股市的影响 >> 91
  - 英国海军损失惨重 >> 92
  
- 【第六章】 巴巴罗萨行动 >> 95**
  - 推翻希特勒 >> 96
  - 计划进攻苏联 >> 98
  - “没有苏联战俘” >> 99
  - 血战到底 >> 100
  - 战争仍将继续 >> 101
  - 夺取莫斯科 >> 103
  - 苏联的冬天 >> 105
  - 苟延残喘的德国军队 >> 106
  - 柏林股市的感知 >> 107
  
- 【第七章】 珊瑚海与中途岛的奇迹 >> 111**
  - 日本侵略史 >> 113
  - 避免与美国开战 >> 114

- 东南亚战略 >> 115
- 日本军事胜利对股市的影响 >> 118
- 美国反击 >> 118
- 控制太平洋 >> 119
- 珊瑚海战役 >> 120
- 中途岛的奇迹 >> 121
- 惊人的逆转 >> 127
- 战争的疑问 >> 129
  
- 【第八章】 股市对战争的精确判断 >> 133**
  - 最有效的投资 >> 134
  - 股市探底 >> 138
  - 战后美国市场的蓝筹股 >> 138
  - 日本股市 >> 139
  - 改革日本经济 >> 141
  - 创造性破坏的日本 >> 143
  - 日本的“不可战胜” >> 144
  - 日本股市的长期繁荣 >> 146
  
- 【第九章】 命运多舛的财富 >> 149**
  - 20世纪的全球股市 >> 150
  - 至关重要的投资多样化 >> 154
  - 德国的剥削 >> 155
  - 食品是最好的流通货币 >> 157
  - 股市渡过危机 >> 160
  
- 【第十章】 衰败的法国经济 >> 161**
  - 混乱中的法国 >> 163
  - 没收法国犹太人的财富 >> 166
  - 获利的军火协议 >> 168
  - 通货膨胀下的法国 >> 169
  - 战后的法国经济 >> 171
  - 财富保值 >> 172
  
- 【第十一章】 如何保住财富 >> 175**
  - 墨索里尼“左右”意大利股市 >> 177
  - 德国的财富保值之道 >> 180
  - 德国战前经济史 >> 182
  - 艺术品价值 >> 187

一个家族财富的丧失 >> 190

犹太人的财富厄运 >> 191

犹太公司的接管 >> 196

保存财富的最好出路 >> 199

## 【第十二章】世纪之役 >> 201

再次投入战斗 >> 202

凶猛的抵抗 >> 203

争夺伏尔加格勒 >> 204

缩小包围圈 >> 205

德国败退 >> 207

伏尔加格勒战役Vs.德国经济 >> 209

经济的毁灭 >> 212

## 【第十三章】变幻莫测的股市 >> 215

新加坡陷落 >> 218

日军对缅甸和印度的威胁 >> 219

盟军的败局 >> 221

丧失信心 >> 222

战争的转折 >> 228

盟军大进攻 >> 229

是谁左右伦敦股市? >> 231

## 【第十四章】战乱保住财富 >> 235

土地的掠夺 >> 236

在匈牙利掠夺土地 >> 237

财产的窃取 >> 238

财产保值的最佳手段 >> 239

当心“长期持股” >> 240

黄金、艺术品和债券也不值得信任 >> 243

财产保存多样化 >> 244

## 【第十五章】战争是财富致命的灾难 >> 247

关注“黑天鹅” >> 250

后记 >> 259



## 第一章 金融市场的理性声音

**第**二次世界大战可能是有史以来最为残酷、损害严重的全球性灾难。它对人类物质财富造成了怎样的创痛，正是本书所要研究的主题。本书要集中讨论证券问题，看一看它们是否真能起到财富保值与提高购买力的作用。本书还要论及有钱人究竟需有何种“多样化理财方案”的水平，才能切实保护他们所拥有财富的购买力。

在探讨上述问题时，我们惊奇地发现证券市场的几个主要竞争者（美国、英国、德国和日本），以出人意表的洞察力，分别揭示了战争中具有里程碑，甚至史诗意义的转折点。

今天，人们普遍持有这样的看法：一般大众，特别是股票市场中的大众是缺乏理性的动物。但是，如果你学一下历史，研究一下社会心理学，你就会得出这样的结论：大众自有大众的大智慧，证券市场恰恰就是大众智慧的