

iMoney 全版專欄 〈一名經人〉

黑天鷲

臨近年底，坊間不少來年預測出爐，當中不乏預測明年有多少隻怎樣的黑天鷲。

英國脫歐是黑天鷲，特朗普當選是黑天鷲，今年幾隻，明年還有多隻……但且慢，說這些話者到底有無讀過《黑天鷲》一書？說得上如金融海嘯般的黑天鷲，縱非千年，亦應是百年一遇的稀有事件。年年有的甚至年年有幾次的，真的難以理解怎樣黑法。

舉個像樣的例吧。有預言家預言本港中環將於 2019 年 5 月 23 日早上有 7 級地震，死過萬人。翻查史料，在 1067 至 1969 年間大亞灣東南偏東附近曾發生逾 6 級的地震。假使預言屬實，大家想也沒想過的香港竟發生千年一遇的地震，就真的是黑天鷲了。

至於英國脫歐、特朗普當選等，首先公投、選舉早已排程，一早知道可能的後果，其次兩者正反雙方成真的概率，據民調所見一路皆五五波，任意一邊賽果都不足為奇，而市場反應亦甚短暫甚至理性，毫無什麼黑天鷲的特徵可言。黑天鷲一詞被濫用了。

通常統計樣本夠大的話，都屬正態分佈。分佈均值正負兩個標準差已涵蓋了 95%，即不中的機會僅 5%；而正負三個標準差則涵蓋了超過 99%，即不中的機會只有 0.3%，已符一般統計測試的最高要求。至於製造業界指的「six sigma (σ ，標準差之符號)」，更是逾五億分之一的誤差。以全球 7.4 億人口計，有此 six sigma 變異者不多於一人。

即使回到黑天鷲概念之出處——金融海嘯，其實亦非這麼罕見。1929 年大蕭條與 2008 年金融海嘯相距不足一百年，還未計 1907 年等銀行危機，一世紀內已起碼兩次，還走不出只是三個標準差的 99%。所以，很多記憶中罕見的事件其實亦非想像般罕見，起碼毋須用上三、四、五個標準差；但很多概率本已參半的事，則肯定不是黑天鷲。

那緣何坊間還有這麼多「黑天鷲」之說？歸根究柢，還是分析員的報告是定期的，要寫搶眼不定期事，唯有扭曲概率了。

羅家聰
環球金融市場部