

## 《信報》專欄〈文人經略〉

### 財演善忘輸死人 文人誠實難搵銀

年初至今，有兩齣好戲不可不看。第一齣當然是年初上映且廣為行家談論的《沽注一擲》(The Big Short)，第二齣就是剛於上週上畫的《華爾街綁架直擊》(Money Monster)。前者完美演示了Murphy's Law(“Anything that can go wrong, will go wrong”),為牛三時被挾的淡友打氣；後者則對吾等財演如當頭棒喝：無論數據如何漂亮、推論如何合理、故事如何動聽、形象如何殺食，一旦看錯市而累人輸錢，分分鐘害死人。

本文有輕微戲透，未看此片的讀者請包涵。雖然有影評認為可以從戲名中的「華爾街」、「綁架」和「直擊」三個不同角度詮釋影片，但一看導演萊迪科士打(沒錯，是導演，茱莉亞羅拔斯才是女主角)和男主角佐治古尼兩大「左膠」巨星，幾可肯定本片主要仍是劍指華爾街，而其他議題如傳媒生態、群眾心理甚至危機管理只是副題；那位為養妻活兒而孤注一擲的宅男苦主和從事高頻交易的金融大鱷各自下場如何，已是明證。

雖然始作俑者是華爾街的金融大鱷，但明星級財演有份累死人的幫凶罪名，同樣走唔甩。收錯風、被大鱷跌固然抵死，但財演有點石成金的往績、走勢亮麗的圖表，以至語不驚人死不休的表演天才，令粉絲看得如痴如醉，更對其後市看法深信不疑，按其投資建議馴身入市。結果，出現了這樣的一個怪象：星級財演愈多人聽、愈多人信，愈容易害人輸錢；除非財演百發百中，永不看錯。

因此，不論是基於理論、數據抑或經驗，當一個財演對自己的看法愈有信心、對後市走勢愈加肯定、評論愈實牙實齒時，往往是最危險的時候——不是對他自己危險，而是對相信他的忠實粉絲和普羅投資者危險，皆因甚少財演會以真金白銀「測試」或「證實」自己的看法(與行家賭牙較而輸餐飯不算，因為輸唔入肉)，但粉絲和投資者卻會以真金白銀「捧場」。一如戲中的佐治古尼，主要是靠出show搵銀，所以即使他將所推之股唱得比退休金和銀行存款更安全，他自己也不會馴身入市。

令人哭笑不得的是，該幕更諷刺了財演的另一種通病——善忘。宅男苦主哭訴自己是因為佐治古尼說過該股票比銀行存款更安全，才馴身入市；佐治古尼堅信自己無說過，結果在回帶重播後無所遁形，頓成死狗。事實上，不少財演本週看升(跌)、下週看跌(升)，中間的连接詞竟是「一如所料」(筆者也曾用過)，當讀者有認知障礙；之前明明說「慎防爆邊」，現在卻變成「仍然窄幅」，那如何對得住因為信任你而買了窩輪或期權的粉絲呢？輸窩都輸死呀！本欄經常引述舊文，對時自吹一番、錯時自修三件，就是要不斷提醒自己，我在寫人在看，不要當讀者是白痴，因為筆者本身也是一個讀者。

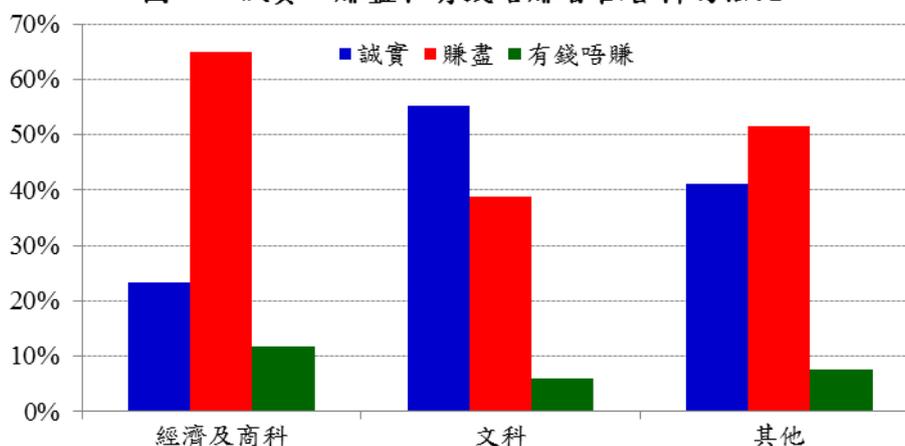
若然如戲中佐治古尼般「真心」地善忘，尚算情有可原；最怕是刻意說慌，而且是熟悉經濟和市場的人說慌，才是真正嚇人。四年前，有西班牙學者聯同加拿大學者進行了一項研究，發現經濟和商科生較讀其他科目的人更喜歡說慌（註）。

簡單來說，實驗是這樣的：學者邀請了馬德里自治大學（Universidad Autónoma de Madrid）總數 258 位分別來自經濟、商科、文科、科學、法律、工程、心理和其他學科的學生參與，要他們望著眼前電腦。電腦螢光幕會隨機出現藍色和綠色的訊號，當訊號出現時，學生需要表明他們見到什麼顏色。假如他們說見到藍色，便可獲得 14 歐元酬勞；說見到綠色，則可獲得 15 歐元酬勞，不論真正出現的顏色是什麼。

實驗結果發現，在全部參與者中，有 52% 是不論見到什麼顏色，均表示自己見到綠色，學者稱之為可能說慌的「賺盡者」；只有 39% 如實表明自己見到的顏色，學者稱之為「誠實者」，餘下少數人則見綠說藍或亂說一通，學者稱之為「有錢唔賺者」。研究同時排除了性別、宗教和政黨立場等其他因素之影響。

戲肉來了：在全體參與實驗的經濟及商科生中，如實報告的誠實者只有 23%，遠低於文科的 55% 和其他學科的 41%；而不理三七二十一均表示自己見到綠色的賺盡者共有 65% 之多，遠高於文科的 39% 和其他學科的 51%（圖一）。

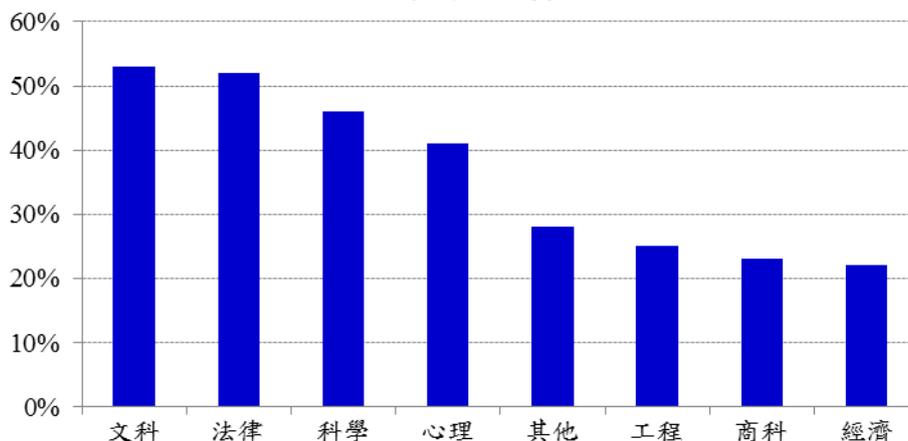
圖一：誠實、賺盡和有錢唔賺者在各科的佔比



換言之，修讀經濟和商科的學生大部分傾向賺到盡，部分更不惜為此而說謊；誠實學生比例遠較文科及其他學科低。

然後學者對科目進一步細分，發現在全體經濟科學生中，誠實者佔比僅 22%，是八個學科中最低，甚至低於商科生（23%）；誠實者佔比最高為文科生和法律生，分別佔 53% 和 52%（圖二）。

圖二：各學科的誠實者佔比



筆者目前部分工作仍然與財演有關（表現當然與戲中的佐治古尼相差九萬幾條街），但在學時，不論高中和預科均讀文科，大學學士主修政治行政、副修法律，碩士兼修政治、經濟和國際關係。如此背景，筆者究竟信唔信得過？讀者大抵可參照上述研究結果自行判斷。

仍然判斷不了？請看本欄欄名，包冇點你。不過，要謹記上文所說：「財演愈信得過，馴身愈輸得多。」

下週公務繁忙，本欄暫停。

註：Raúl López-Pérez and Eli Spiegelman, 'Do Economists Lie More?', Department of Economic Analysis, Universidad Autónoma de Madrid, April 2012.

何文俊  
環球金融市場部