

有时候，晚起的鸟儿有虫吃

在极速时代，大多数人已经习惯于快速反应。无论是在工作还是生活中，我们时刻感受到时间的挤压与催促。

这是一本讨论决策时机及教你如何在充分思考后果断下决定的书。“慢决策”主张等待是生活的常态，只要延迟得恰到好处，在做决定前等待一段时间尽可能搜集最多信息，行动起来便可得心应手。



延迟与决策的时机

2006年年中，美国UNX证券公司发现自己四面楚歌。这家公司已经经营了7年，在弱肉强食、竞争惨烈的高频证券交易世界中，已经到了寿终正寝的年龄。技术已经过时，电子交易平台也落后于人。公司的客户，包括那些资深的对冲基金、华尔街银行，都纷纷转投它的竞争对手。为了活命，UNX公司必须建立一个更加高效的交易平台，才能与其他高频交易的证券公司一争高下。

时任UNX公司董事会主席、哈佛商学院金融系主任的安德烈·佩罗特对此洞若观火，而且他知道应该向谁求助。UNX公司的核心业务是作为资深客户的代理方，替客户低成本、快速并且匿名地买卖证券。佩罗特明白，UNX公司需要一位“宽客”，也就是懂得各种数学算法的专家，但他也知道，瞬息万变的证券交易是一门高超的艺术。因此佩罗特找到了斯科特·哈里森。哈里森回忆了佩罗特当时的豪言壮语：“他说我们的任务是拯救UNX公司。向华尔街银行募集资金，并通过最先进的交易技术，打造一个全新的交易平台。这是一个严峻的挑战，但也是一个振奋人心的机会，我们的目标是用更快的速度、更低的成本战胜所有对手。”

在这个世界上，能够同时满足UNX公司所提出的这两项能力条件的人并不多，哈里森是其中的一个。他管理过算法交易系统，其中包括粹通公司、量子微系统公司所研发的极为复杂的计算机程序。

哈里森在2006年7月加入UNX公司，经过三个月的过渡，他成为公司的首席执行官。在发布任职公告时，安德烈·佩罗特对哈里森褒奖有加，并宣称：“相信在哈里森的管理之下，UNX公司必将走向光明的未来。”哈里森与UNX公司开始迅速筹集资金，并且建立了一个尖端的计算机交易系统，这个系统在硬件和软件方面都设计精良，因此速度更快，效率也更高。哈里森将新设备放置在办公室的二楼，这个办公室设在加利福尼亚州的伯班克，位于5号州际公路以东的两个街区之外，距离华尔街有3000英里之遥。然后他启动了开关。

“高频交易”听起来可能颇为深奥，但它只不过是一种由计算机完成的超速证券交易。它不同于所谓的“日内交易”，即在一天之内由人工而非机器完成的快速交易。高频交易中的计算机可以更快、更频繁地买卖股票，这是任何人都无法比拟的。

斯科特·哈里森认为，更加快速的交易系统可以带来更多的利润。在他看来，凭借快速、新型的计算机交易平台，UNX公司完全能够与规模更大、资金更为充足的公司分庭抗礼。果然不出所料，哈里森和UNX公司在高频交易的“军备竞赛”中赢得了胜利，至少是一段时间的胜利。不过，这种结果的出现，却并非出于他们当初所设想的原因。

放慢速度，结果更好

哈里森研究了UNX公司的交易速度，他注意到，从一笔交易被输入公司计算机的那一刻，到这笔交易最终在纽约完成，一共需要大约65毫秒的时间。其中一半的时间花费在从西海岸到东海岸的穿行上。更近就意味着更快，而更快就会更出色。因此，哈里森将公司的计算机全部打包，运

北京联合出版公司
[美]弗兰克·帕特诺伊 著

作者弗兰克·帕特诺伊，美国圣迭戈大学法学、金融学教授。早年从耶鲁大学法学院毕业后，进入瑞士信贷第一波士顿银行开始了在华尔街的职业生涯。后转投著名投资银行摩根士丹利。曾在安然公司破产后作为专家证人在美国参议院立法委员会作证。

帕特诺伊是世界级的市场管理专家，因撰写的畅销书《泥鸽靶》详细揭露了华尔街金融市场内幕，轰动一时。常受邀担任《金融时报》《纽约时报》《60分钟时事》的评论员。已出版作品有《火柴大王》《诚信的背后》(F.I.A.S.C.O)等。

到了纽约，然后再次启动了开关。

按照哈里森的说法，这正是事情的蹊跷之处。他解释道：“到了纽约之后，我们把一切设备都安顿停当，不出所料，交易速度得到了提升。通过把设备搬到东部，公司节省了35毫秒的交易时间。一切都在按计划进行。”但是突然间，公司的交易成本却比以前更高了。我们总是在更高的价位上买入股票，卖出之后的收益也变得很少。虽然交易速度变得更快，但执行效果却大不如前。这是我所见过的最不可思议的事情。我们花了大量的时间去确认结果，一遍遍地进行检验，但最终得到的都是这个事实。无论我们怎样努力都没有用，速度越快，结果反而越坏。”

“最后我们放弃了努力，决定稍微放慢计算机的运行速度，看看会有什么样的结果。于是我们延长了计算机的操作时间，当每一笔交易时间回到65毫秒时，公司又重新登上了排行榜的顶端。这真是太奇怪了！我的意思是说，我们身处全球最有效率的金融市场，每一秒钟的交易额就达几万美元。搬到纽约之后，我们的速度变得更快，但结果却变得更糟，于是我们把速度降了下来，问题反而得到解决。这是最令人费解的事情。在这样一个速度至上的世界里，即便你放慢速度，居然也可以做得更好。”

UNX公司的这段经历看起来有些怪异，甚至颇为神秘。然而，在现代通信技术领域，这种事情已经司空见惯。对某些工作而言，最佳的办法就是尽可能快地发送数据。但是在处理其他一些任务时，信号传递得太快并不是一件好事。你需要多快的速度，取决于你做的是什么样的事情。有时候，来得早不如来得巧。

在交易平台的延时管理中，存在着一个平衡点的问题，最佳的延迟时间并非一成不变，它每一天甚至每一秒都在发生变化。在2008年的一个相对较短的时期内，对于UNX公司所处的交易市场来说，最佳的延迟时间是65毫秒左右。因此，如果有人想知道UNX公司为何会有如此优秀的表现，那么我们可以给出最基本的答案：至少在当时的情形下，它采用了一种最佳的交易策略，即让其他公司先行一步，自己随后再进入市场。在这方面，UNX公司做得相当出色。如今，对许多高频交易公司来说，这种延迟是一件无法接受的事情。然而对于其他一些公司，或者其他一些交易策略而言，即使等待更长的时间，也可以算是明智之举。

虽然许多高速的交易算法能够根据最新信息，通过抢占先机来赚取钞票——他们可以利用计算机程序预测股价的走势，或者跟踪他人的订单。但是，渐趋流行的做法是，在交易的最初阶段，高频交易商往往只订购少量股票，然后静观他人的反应，以便试探水深，摸清底细。根据由此获得的供求信息，它们会在几毫秒之后开出更高或者更低的价格。它们要么全力跟进，要么抽身而退。高频交易商处于一个复杂的生态系统中，在这个系统内部，存在着成百上千种计算机算法，它们都在根据彼此的策略做出反应。和那些从事超反应运动项目的职业选手一样，高频交易商所进行的实际上是一种高速的战争游戏，他们必须竭尽所能，才能取得一点点的优势。

在某些情况下，最好的策略就是比其他计算机稍晚一些进行交易。有时，先下手者反而会陷入被动，晚起的鸟儿却可以吃到虫子。

说无 中

空间意义上的“无”。《道德经》第十一章集中讨论了这一意义上的“无”。“三十辐共一毂，当其无，有车之用；埏埴以为器，当其无，有器之用；凿户牖以为室，当其无，有室之用；故有之以为利，无之以为用”。所以，实体的存在是价值的凭借，而实际价值都是因为那空着的地方在起作用。也就是说，车子、器皿、房子这些“有”的价值和功用的体现和发挥正是因为有了空间意义的“无”的存在才成为可能。

由此可见，“无”在这个概念框架中所要表示的就是空间意义上的“间隙”的意思。在《道德经》中的第二种意义上“无”，是指实有中的间隙。此“无”虽也与“有”相对而存在，只不过是在特定意义上而相互成立的。具体说来，“无”（空）是指有空间的意思，即没有实物占据的空着的地方。此“无”并不能简单地理解成“没有”，而是强调“没有”后面的状态，即“没有”装、据、填、充东西的地方。

正像我们在“说无”（上）篇所指出的那样，在老子的《道德经》中，相对意义上的“没有”“不存在”之“无”，并非是老子所主要论“无”的本旨及其意义之所在，然而，对于老子为什么在相对意义上来说“无”及其社会的文化意义何在，也是我们应当给予揭示和分析的。同理，在老子的《道德经》中空间意义上的“没有”“空着”之“无”，亦并非是老子所主要论“无”的本旨及其意义之所在，然而，我们同样要对于老子为什么在空间意义上来说“无”及其社会的文化意义给予揭示和分析的。

实际上，老子通过对空间意义上的“无”的阐释，是想告诉人们，对于一种存在的意义、价值和功用的把握和认知，不能仅仅注重在有形的实体之上，而且需要超越这种“有形”的存在而关注到“无形”的存在。由于人们受到习惯性思维的影响，往往容易看到实有给人们带来的价值，而相对忽视虚无给人们带来的价值。在老子看来，一种存在的实际真正价值都是因为虚空无有在起着作用呢！老子的“故有之以为利，无之以为用”，所要表征的正是这一深刻内涵。对这一性质的肯定，没有比“以无为本”这个命题更能代表的了。所谓“以无为本”的实质是想告诉人们，“无”对于事物，乃至人的生命价值来说，是具有更本质的意义和价值啊！

在这里值得强调指出的是，在超越有形之外而关注到无形的意义和价值，除了能从“器物”的物理意义上体会到这一点，另外还能从人的生命和精神层面体证到。所以，老子就十分强调人们的“脑子”“胸中”“心间”之虚无和空灵的重要性。老子的“弱其志”“虚其心”等说法皆有此意。所谓“弱其志”，就是削弱人们的意志；“虚其心”，就是让人们思虑空空。当然，对于老子这一思想应当给予准确的把握和理解。老子是要告诉人们，那些有违万物之性之情的思想和意志，如果太强那一定会遭到灾祸。而如果人的生命要实现和达到一个更高的境界，那也是一定要伴随着对通过“为学”而达到的知识性的减少，特别是那些能产生对人的心灵平静安宁打扰的物欲和分别之心一定是要减少的。老子说：“为道日损，损之又损，以至于无为，无为而无不为”（《道德经》48章）。也就是说，体验大道，与道合一，则必须要让那内在情欲和妄想以及求分别之知的欲念一天天减少，减少了还要减少，一直到虚空没有的程度（“无为”），而空掉和没有了那些东西，便能无所不为矣。所谓的“无不为”，通俗地说，就是人生可达到平静安宁矣。“虚壹而静”，此之谓也。“虚者，损欲也”，“壹者，净念也”，“静者，解纷也”。要使脑子“没有”断分，使胸中“没有”淫志，使心间“没有”杂念。也就是说，在脑子、胸中、心间要“空掉”“去掉”那些由于分别所带来的“杂念邪想”，如此，人就能达到一个更高更好的境界。这也是老子告诉人们的“多则惑，少则得”的道理所在啊！

在这里必须强调指出的是，中国传统哲学，中国传统文化中所要探讨的“无”，其更为深刻，更具有社会文化意义，人生生命价值，则是通过老子对充当宇宙本体和万物之宗的“无”的探讨而体现出来的。换句话说，老子《道德经》所要揭示的最主要的“无”的思想，都不是在“没有”的意义上而立论的。



徐小跃（南京图书馆馆长，南京大学哲学系教授）

国学玄览堂（10）