

## 對射 Reflexivity

「因為我至少對金融市場的運作有某種程度地了解。不論情況為何，我經常是在沒有適當假設下從事投資，而我的行為與隨機漫步無甚差別。但是，我會配合金融市場中的對射過程，而我最重大的成功來自善用這些機會。我處理市場的方法並不如表面那般抽象，它是以非個人化與情緒化方式呈現。」

對索羅斯而言，一般的經濟理論致力於均衡位置的研究，均衡概念讓關注的焦點集中在最後的結果，而不是在通往均衡的過程，這是極為荒謬的。因為這種說法在索羅斯看來具有某種實證的意味，既然調整的過程，指涉了應該通往某個均衡點，那麼均衡位置，似乎也應該蘊涵在觀察中。但事實並非如此，索羅斯敏銳地指出現實生活中，均衡幾乎不曾出現，我們所看到的是市場價格永遠的波動特性，所以索羅斯主張所能觀察的應該是通往某個均衡點的過程。

為什麼均衡永遠無法達成呢？因為市場的參與者雖然會針對市場價格做調整，但他們可能是針對不斷移動的目標做調整。在這種情況下，將參與者的行為視為是調整的過程可能有誤，也因此均衡理論變得與現實生活無關。

在索羅斯看來均衡是公設系統(axiomatic system)的產物。經濟理論的建構方法類似於邏輯學或數學，這意味著理論的建立是根據某些公理系統(postulates)，並透過邏輯的處理，但這些由公理演繹出的結論—均衡，在現實上可能永遠無法達成，而且這個結果並不必然會使其邏輯結構失敗，這是索羅斯基於波柏哲學基礎的洞察，索羅斯進一步指出當假設的均衡被描述為實體的模型，則會是一種嚴重的扭曲。一般所相信的均衡理論，最重要的預設就是完全競爭理論(perfect competition)，這個理論從二百年前為人所倡導，至今不曾被取代，而且分析方法更精良。根據這個預設，均衡理論主張在特定的情況下，毫無節制地追求自我利益，將導致資源的最佳分配。也就是說當每一家廠商的生產，其邊際成本(marginal cost)等於市場價格，而每一個消費者所購買的數最，其邊際「效用」(marginal utility)等於市場價格，均衡位置便告達成。根據分析，假定沒有買者或賣者能夠影響市場價格，則該均衡位置將使所有參與者的福利達到最大。這個理論便是十九世紀自由放任(laissez-faire)政策的基礎，也是目前廣為大家相信「市場魔術」信念的基礎。

索羅斯要求去檢證完全競爭理論的主要假設，這些假設包括：完全的知識(Perfect knowledge)；產品的分割性與一致性；由於參與者人數極多，任何個別參與者均無法影響市場價格……等等假設約合理性。

也就是在這個背景下索羅斯提出了他的「對射理論」，我們必須要解釋對射理論不是一個全然有效的理論，索羅斯本人也承認他只在某一個層面是正確的。索羅斯在使用「對射」這個概念一般可以區分為：第一指涉事件結構有思想的參與者，這種用法是在於說明對射的理論性質。第二是在說明「對射」觀念的運用指涉了雙向對射的回饋機制，影響事件發展與參與者的認知，這種用法常出現在索羅斯指陳過往現象的歷史。之所以要能指出對射理論並不是完備的理論，是因

為對射中最重要的雙向回饋機能可能可以隨時運作；但從另一個層面來看，因為它並非隨時運作，所以普遍化運用卻是錯誤的，某種調整的機能可以防止認知與實體(perception and reality)之間出現過度的背離，對實體而言，對射的雙重回饋機能處在運作的狀態中，除非既存的條件或制度出現顯著的變化，否則認知與實體便不會趨於一致。古典經濟理論視認知與實體之間的分歧為雜訊而加以忽略。均衡理論使我們面對了單向的歷史過程，認知與實體的變化都無法反轉。

如前文所述，在科學方法所檢視的現象中，一組條件會隨著另一組條件出現，不論任何人對它們的想法如何。但在社會科學所研究的現象中，包括金融市場在內，都存在著富有思考能力的參與者，而使問題變得複雜，這正是索羅斯所要強調的，但是我們知道索羅斯之所以用「量子基金」作為其基金的名稱，說明了索羅斯也了解量子物理學中所談的測不準原理之重要性，只是索羅斯天才式的將其應用在社會科學的層面，特別在金融市場。

在索羅斯看來「參與者」的觀點在本質上是偏頗的，一組條件並不會直接導引致另一組條件，反而是在客觀而可觀察的條件與參與者的觀察之間，會不斷地交互影響，參與者的決策並非奠基於客觀的條件本身，而是在於對條件的解釋，這是一個非常重要的觀點，索羅斯在此引進了非決定的因素，使得主體不能遵循概化(generalizations)一預測(Predictions)、解釋的方式加以處理，所以這使得社會科學與自然科學產生了本質上的不同。

一般社會科學，為了模倣自然科學，尤其是在經濟學理論的層面，都盡力消除或忽視此不可決定性。索羅斯反對這種努力，並試圖發展替代方法以參與者的偏頗做為思考起點。索羅斯論到將參與者的偏頗視為既定，而且忽略它可能產生的不可確定性，針對此進行研究，仍然也可以產生出良好的研究成果，唯有在某些方面和在某些特殊的情況下，不可決定性才會變得重要，也就是當對未來的預期會影響目前的行為—尤其在金融市場—這個理論才突顯出其重要性。而且即使是在金融市場，某種機制也必須觸動參與者的偏頗，才會影響市場價格的形成，甚至於影響所謂的基本面，均衡理論視這種偏頗為基本面的暫時脫軌，而這正是索羅斯完全不同意的地方。索羅斯所強調認知與實體之間的不斷的相互影響，這意謂著對射的概念如果是在雙重回饋機制的實際運作中會更具意義...