

THE PRICE OF TRUST

....When Narratives Escape Their Creators



FERDINANDO FREGA

信任的代价

SEMANTIC REALITY 2026 · SHAREHOLDERS · 02

当叙事逃离它的创造者。

人类反复做过的最愚蠢的事情之一，就是攻击权力，然后指望打败它。

权力从来不是这样被打败的。

相反，你要试着理解它，并在可能的时候分享它。

即使你手中的权力少得可怜，就像我在写作中那样。

只要稍稍涉猎一下人类学就会明白：历史上第一个大输家，是遇见女人的男人；几百万年过去了，什么都没有改变。

证据只会越积越多。

有人夺取权力。

有人失去权力。

有人以为自己拥有权力。

有人讲述权力。

而这正是我想说的重点。

因为当我开始观察股市时，我发现其中的机制非常相似。

在那里，权力也并不总在它看上去所在的地方。

在那里，叙事同样举足轻重。

但今天我想谈谈股票。

拿积蓄去投资的人，从来不能直接进入股市。

他们要通过中间人，中间人为自己的工作和提供的服务收取佣金。

他们拿报酬，这是应该的。

但是，如果他们除了办理交易，还提供建议、发表意见、分发分析报告，并鼓励投资者去读那些往往精心炮制的报告，会发生什么？

结果是：被包装成最理想的那笔投资，并不总是能让投资者赚得最多的那一笔。

很多时候，它是让推荐者获益最多的那一笔。

链条从一开始就在这里病了。

不是腐败。

是病了。

因为问题不在某一个人。

而在激励机制。

一个小小的扭曲，一步一步，长到变得巨大。

经纪人成了核心角色。

经纪人就是这样谋生的。

而且这还不是唯一的方式。

那么，这种看不见的病是如何显露出来的？

一家上市公司有它自己的分析。

自己的专家。

自己的顾问。

自己的叙事。

而这些叙事往往不只是在描述公司。

它们在美化公司。

在放大公司。

让公司在市场眼中更有吸引力。

说到底，市场买的不只是公司。

它还买关于这些公司的故事。

市场给定价的不只是公司。

它们还给那些在公司之外存活下来的叙事定价。

信任是第一份市值。

想象一家跨国公司，旗下有70个品牌，各自领跑自己的市场。

营收800亿美元。

市值是年销售额的五倍。

想象一份报告，显示年利润率为百分之18。

漂亮的数字。

诱人的数字。

令人信服的数字。

但如果同一套叙事，几乎不去留意管理层和运营架构吞掉了将近百分之25的营收，又会怎样？

叙事就变了。

可市场依然盯着照片里最亮的那一块。

于是我们说到了重点。

一位COO一年可以拿1800万美元。

也许是一个极其聪明的人。

也许受过高等教育。

也许能力超群。

但也许，他也从未在真实的市场上卖出过一件产品。

而这就是我的挑衅。

也许只需要一个懂产品、懂托盘、懂市场的仓库管理员，按他的专业拿到应有的报酬，就足以提醒所有人：价值真正从哪里开始。

不是因为一个仓库管理员能管好一家跨国公司。

而是因为他懂得产生营收的那个现实。

他懂产品。

他懂货物的流动。

他懂那个不再是PowerPoint幻灯片的市场。

问题不在于1800万美元。

问题在于活在市场里的人与讲述市场的人之间的距离。

而这段距离对股东的意义，远比他们以为的要大。

因为股东应该停下来。

读。

观察。

理解。

然后问一个简单的问题。

我买的是一家公司？

还是围绕这家公司搭建起来的叙事？

因为当没有人问这个问题时，就会发生一件不同寻常的事。

叙事开始比现实更值钱。

一切都藏进了一条链条，而在这条链条里，本该监督体系的人，往往最先有兴趣让叙事活下去。

突然之间，一股也许不值50美元的股票，被人以165.32美元买下。

啊，哈哈哈哈。

多么神奇。

多么壮观。

对叙事多么非凡的信仰。

但拆解这样一个体系，并不需要战争。

不需要革命。

不需要冲击权力。

因为权力在遭到攻击时，很少会输。

真正需要的，是研究这家公司的历史。

它的文化。

它的行为。

它的激励机制。

它的叙事。

并且明白一件非常简单的事：价值与价值的叙事，是两回事。

从那一刻起，股东就变了。

股东不再只看价格。

股东开始看支撑这个价格的叙事。

而这个过程一旦开始，就很难停下来。

因为股东会发现，股票讲述的不只是公司的故事。

它们揭示了权力、信任与现实之间的关系。

权力无法被打败。

但分享它，只需要很少的东西。

即便拥有它的人，也毫无放手的意愿。

Ferdinando Frega

最后一段

多年来，我们被教导说，了解一家公司，就是去读这家公司写自己的东西。

后来我发现了更有意思的事。

真正的故事，从你离开官方网站的那一刻开始。

当一种叙事逃离创造它的域名，继续通过搜索、链接、调查和独立的路径活下去时，就会浮现出某种不再属于它的创造者的东西。

第一个传闻。

不是因为它是真的。

也不是因为它是假的。

而是因为它已经开始自己走路了。

当叙事开始在创造者的掌控之外生活时，第一个传闻就出现了。

下面的截图展示的不是一家公司。

不是一张资产负债表。

不是一只股票。

它展示的是一种离家出走的叙事。

而当一种叙事离家出走时，最聪明的股东就不再只看价格。

他们开始追踪那条痕迹。

“当一种叙事逃离创造它的域名时，市场已经开始为它定价了。”

Ferdinando Frega

BLADEFREGA · Nando the Scribe