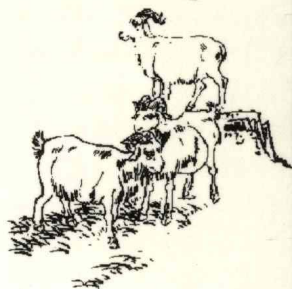


羊市思维

犹太人百年股市操作的智慧与策略

亚伯拉 编著

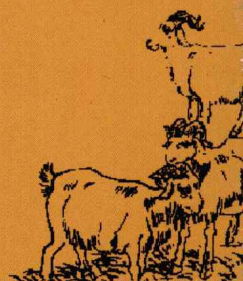


解密犹太人股市操作的百年经验

讲述犹太人价值
投资的99个理念

破译犹太大投机家的股票心理学

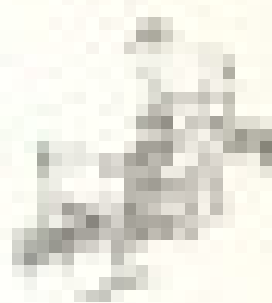
传递稳赚不赔的
羊市思维和内部消息



羊市思维

世上从没有羊能战胜豹的智慧和力量

张其成 著



张其成先生是中国人民大学教授、博士生导师

清华大学文学与语言
研究所博士生导师

曾任清华大学文学与语言研究所所长

你思维跟不同的
羊有思维和内涵智慧

图书在版编目(CIP)数据

羊市思维：犹太人百年股市操作的智慧与策略 / 亚伯拉编著.
—北京：中国书籍出版社，2008.2

ISBN 978-7-5068-1666-3

I. 羊… II. 亚… III. 犹太人—股票—证券投资—经验
IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第206045号

责任编辑 / 刘伟见 武 斌

责任印制 / 熊 力 武雅彬

装帧设计 / 博爱天使

出版发行 / 中国书籍出版社

地 址：北京市丰台区三路居路97号 （邮编：100073）

电 话：(010)51259192(总编室) (010)51259186(发行部)

电子邮箱：chinabp@vip.sina.com

经 销 / 全国新华书店

印 刷 / 北京大运河印刷有限公司

版 次 / 2008年2月第1版

印 次 / 2008年2月第1次印刷

开 本 / 787mm×1092mm 1/16

字 数 / 200千字

印 张 / 19

ISBN 978-7-5068-1666-3

定价：33.00元

精神态度比技巧更重要（序）

在股票交易场上建功立业要做的不是算计，而是思想，用脑子思想。

——科斯托拉尼

法国的巴黎曾有过这样一首民谣：

星期一，我买了股票；

星期二，我赚到了钞票；

星期三，我安置了一家人；

星期四，我布置起我的家；

星期五，我开了一场盛大的舞会；

星期六，我却如霜打的茄子一般蔫巴了。^①

这揭示了股市的真实状态。正如17世纪伟大的犹太商人兼诗人约瑟夫·德·拉·维加在其名著《困惑之惑》中所言：“在这个辉煌的世界大舞台上，在人们排演的众多戏剧中，最伟大的喜剧是在证券交易所完成的。在那里，投机家们以无比独特的方式斗智斗勇。在暗处，他们进行着他们的业务，比如欺行霸市，争吵，挑衅，闲谈，用尽心机捣乱，冲突碰撞，欺骗世人，出卖朋友，甚至发生更多的悲剧。”^②我不知道中国当前的股

^① 《投机与骗局——惊人的幻觉与大众的疯狂》，查尔斯·马凯等著，海南出版社2000年5月版，第97页—98页。

^② 同上书，第277页。

市是否也像这般野蛮？但我想股民的心态应该是一样的：“投机商们在谈论时，话题是股票；他们在工作时，股票驱使着他们；当他们站立不动时，股票就像缰绳一样将他们勒住；当他们看东西的时候，看到的是股票；当他们努力思考的时候，思索的是股票；他们吃饭的时候，股票就是食物；当他们研究的时候，钻研的是股票；在他们头脑发热的时候，头脑被股票所占据；即使在停尸床上临终前弥留的一瞬间，他们最后的担心也还是股票。”^①是什么原因造成了这样极端的行为呢？这是一种非常不健康和不正常的心态，如果以这样一种心态进入股市，迟早要跳楼自杀。因此，约瑟夫·德·拉·维加为股民开出了如下四剂药方：

第一条原则：绝不建议任何人买进卖出股票。因为，一旦你的眼光不那么准确、敏锐，那么，最有利的建议也将会变成臭主意。

第二条原则：见好就收，保住现有的利润，而切勿为没有得到的利润而伤感。因为鳗鱼逃跑的速度可能比你想象中的更快。接受可能得到的，而不奢求有利的形势不断延续，也不寄希望于幸运长伴你左右，是一种更加明智的态度。

第三条原则：交易所里的利润好比恶作剧的妖怪们的财富。它们一会儿是红石榴，一会儿又变成了煤炭，一会儿又变成了钻石，接下来又变成了燧石，不一会儿又变成了清晨的露水，而接下来又变成了泪珠。

第四条原则：不论是谁，如果想在这种游戏中获胜，都必须具备耐心和资金实力。因为股票的价值几乎从来不是稳定的，而市场上的流言也几乎从来就是空穴来风、捕风捉影的。在面对不幸所带来的急风骤雨时仍然面不改色心不跳，丝毫不畏缩怯懦的人，就像那面对闪电发出勇敢咆哮的雄狮一样，而不是像雌鹿那样，一听到闪电声就吓得落荒而逃。有一点是

^① 《投机与骗局——惊人的幻觉与大众的疯狂》，查尔斯·马凯等著，海南出版社2000年5月版，第289页。

确定无疑的，那就是，唯有永不放弃希望的人才能够获胜，而且，你还必须在计划开始拟订的阶段就保证充足的资金以供运作之用。许多人都由于情况的发展、形势的变迁而落了个遭人耻笑的下场，不为别的，就因为这些投机者有的是以梦想为行动指南，有的是以预感为依据的，而另外一些则是以幻觉为指导，有的以情绪与心境为前提，而无数的人更是以妄想作为操作的根据的。^①

如果说约瑟夫·德·拉·维加的智慧只是古老的犹太人的股市智慧的话，那么“股市教授”科斯托拉尼、投资大师巴鲁克、金融大王迈耶、“华尔街教父”本杰明·格雷厄姆(沃伦·巴菲特的老师)、美国“共同基金之父”纽伯格、“金融大鳄”索罗斯、“资本之王”桑迪·威尔则以自己不凡的业绩和卓越的头脑体现出犹太人在近百年来股市操作中的智慧与策略。

格雷厄姆在《聪明的投资者将获得什么》一文中指出：“投资者和投机者最实际的区别在于他们对股市运动的态度上。投机者的兴趣主要在参与市场波动并从中谋取利润；投资者的兴趣主要在以适当的价格取得和持有适当的股票。”按照格雷厄姆的观点，如果投机，最终你可能赔钱。即使是擅长投机的索罗斯也认为，“为了赚钱而赚钱，最终只会一无所有。”他说：“只有远离市场才能更加透彻地分析市场。那些天天紧守住市场，生怕漏掉一点动静的人，最终只会被市场所左右。投资者一旦迷失了自己的方向，后果只有一个，那就是被市场愚弄。”

“羊市思维”，是美国“共同基金之父”纽伯格在《成功投资十原则》中总结出的一条投资法则。他认为，“你可以学习成功投资者的经验，但不要盲目追随他们——因为每一个人的个性和经验同别人都不同。”有一种普遍现象，尤其是近十年的股市中，许多股民按照电视上或报纸上的一些所

^① 《投机与骗局——惊人的幻觉与大众的疯狂》，查尔斯·马凯等著，海南出版社2000年5月版，第259页-260页。

谓的资深股评家的观点去选择股票，结果造成了投资失败。所谓的“羊市”，既非牛市也非熊市，涨跌幅度在10%上下，多数股票一般都属于羊市，投资者必须用自己的智慧和思想去分析和选择。可怕的是，在羊市中也经常发生大多数股民像羊群一样跟随着某些“头羊”去投机，结果羊群统统被杀戮，有时会被剪掉一身羊毛，有时则只留下几根羊毛。“羊市”同时装业有些类似，时装大师设计新款时装，二流设计师模仿它，千千万万的人追赶它，所以裙子忽短忽长。

总之，几乎所有的投资者都明白，股市是循环不断的，是牛市与熊市交替出现的运动。正是牛熊之间的变幻不定，导致了股民的喜怒哀乐。正确的思维方法是，在不断追求金钱的同时，应不断地丰富自己的知识和内心世界，找到生命的乐趣，无论是对于股市还是对于一个丰沛的人生来说，精神状态永远比技巧更重要。

亚伯拉

2008年元旦于北京

目 录



精神状态比技巧更重要(序)	1
---------------	---

第一章 股票心理学

——“股市教授”的99个理念	1
1. “我的鼻子就是我的城堡”	6
2. “发热的头脑需要冷静一下”	11
3. 大投机家的人生观与金钱观	14
4. 股票培训班	24
5. 最佳金钱故事	29

第二章 究竟需不需要内部消息

——投资大师巴鲁克的冒险生涯	35
1. 家庭的“赐福”	40
2. 进军华尔街	46
3. 迅速成为百万富翁	52
4. “他根本无需内部消息!”	65
5. 财而优则仕	71
6. 他的职业是冒险	85
7. 和杜鲁门总统的恩怨	96

8. 离95岁还有59天	105
--------------------	-----

第三章 兼并 兼并 再兼并

——无与伦比的华尔街金融大王迈耶	115
1. 崭露头角和拉扎尔银行的合伙人	117
2. “不出一年我就会成为老板”	119
3. 兼并 兼并 再兼并	121
4. “如果你不感兴趣的话，我是否可以买下那家公司？” ..	123
5. 厨房每隔5分钟换一份蛋奶酥	126
6. 吝啬、蛮横的金融大王	130

第四章 精神状态比技巧更重要

——怎样做聪明的投资者	133
1. 生活是最好的老师	139
2. 非犹太人的犹太人	143
3. 揭开华尔街的神秘面纱	149
4. 投机和投资的区别	151
5. 文化和智力的寿命比金钱更长	157

第五章 承受失败的能力

——稳赚不赔的“股票大王”	169
1. 没有钱会被人看不起	172
2. 门外汉如何踏进股市的大门	174
3. 许多人赔了，他却稳赚不赔	176
4. 一时的输赢并不重要	180

第六章 羊市思维

——美国“共同基金之父”纽伯格的投资策略 183

1. “你为什么打劫银行？” 186
2. 什么是精心选择的股票 189
3. “‘保护者’就像是我的婴儿” 194
4. 收藏是最明智的投资 199
5. 成功投资十原则 202

第七章 用空气赚钱的人

——“资本之王”桑迪·威尔的十条经验 211

1. 创业初期的精彩片断 216
2. 流放派克大街的日子 220
3. 东山再起 226
4. “九头怪物”和戴蒙辞职 229
5. 最后的抉择 235
6. 成功的十条经验 239

第八章 远离市场才能看透市场

——“金融大鳄”索罗斯的赚钱哲学 249

1. 循规蹈矩很有可能死路一条 256
2. 羡慕波斯猫的生活 259
3. 像量子一样跳跃增长 262
4. 参与世界经济运作 264
5. 预测人类的命运 267

6. 摆脱富裕而痛苦的生活	275
7. 远离市场才能看透市场	283
文化和智力的寿命比金钱更长(跋)	289

第一章 股票心理学

——“股市教授”的99个理念

人不一定富有，但一定要独立。

——科斯托拉尼

在股票交易场上建功立业要做的不是算计，而是思想，用脑子思想。

——科斯托拉尼

钱多的人，能做股票；钱少的人，不可以做股票；没钱的人，必须做股票。

——科斯托拉尼

对于普通投资者来说，买一些国际知名的一流公司的有价证券，然后就一劳永逸，放起来再也不用管了。尽管睡大觉去吧，等醒来的时候就会有意外的惊喜等着他！他要是想去股市上赚钱的话，还不如给他的孩子身上投资，种瓜得瓜种豆得豆，这是最好的投资，我就是个活生生的证明。

——科斯托拉尼

乔治·克列孟梭曾说过：战争是一件太严酷的事，不能把它

完全交给军队。今天人们完全可以这样讲：经济是一件太严肃的事，不能全指望国民经济学教授和经济学家们。

——科斯托拉尼

在投资领域，科斯托拉尼被称为“20世纪股市的见证人”和金融史上最成功的投资者之一，甚至有人将他誉为“证券教父”和“欧洲的沃伦·巴菲特”。科斯托拉尼虽然没有像巴菲特那么有钱，但是却有“股市教授”之称。他说：“我是投机人士，始终如一。”他不仅对金融商品和证券市场的一切了如指掌，而且终身都在钻研、思考和解读人生的哲学与股票投资的精髓，并写出了《一个投机者的告白》、《这就是证券市场》、《美元在干什么》等13部风靡全世界的股市专著，发行量高达300万册。此外，当他35岁时就赚得了足以养老的财富，但过人的精力使他不甘寂寞，转而成为德国最著名的财经杂志《资本》的专栏作家，持续25年没有中断。^①

20世纪70年代，他开始在德国和世界各大都市的咖啡馆中开办股票培训班，不断地教导青年朋友：要想在股市上取得成功，不是靠计算，而是靠思想，用脑子思想。上至王孙贵族，下至贩夫走卒，有数万名“学生”聆听了他的讲座。他虽然不是某一所固定大学的教授，却是全欧洲几乎所有著名大学的客座教授。他给年轻父母最明智的建议就是：“与其到股市投资，还不如给孩子身上投资。”他最著名的建议，就是要投资者买下各种绩优股，然后到药店买上安眠药睡上几年，从睡梦中醒来后必将惊喜连连。

在之后的35年，他作过无数场报告，并在电视上频频露面。不论是

^① 科斯托拉尼生于1906年，1999年9月14日在巴黎逝世，享年93岁。他生前最大的愿望是能够为2000年1月的那期《资本》杂志再写一篇专栏文章。曾用他那富于幽默的方式说道：“《资本》给了我保障，但谁来保障资本呢？”

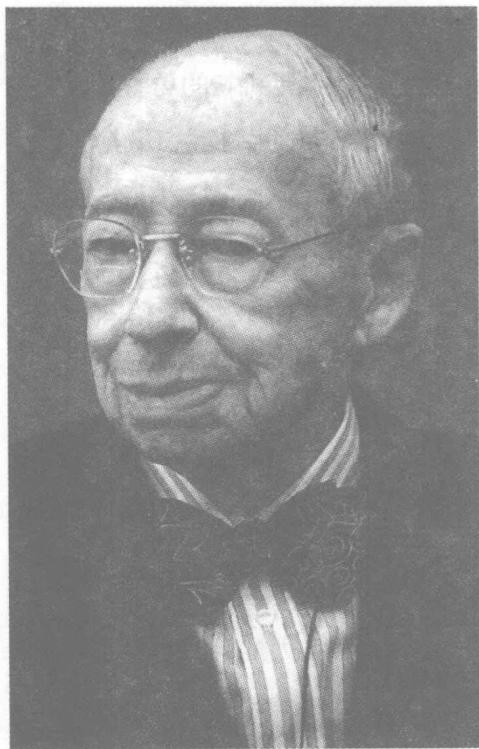
在达沃斯经济年会上出现，还是在世界银行、电话交易所和哈罗德·施密特主持的电视节目中出现，他始终都是一位幽默机智的勇敢斗士。他认为自己精力充沛的秘诀就是每天都在进行“精神体操”，虽然坐飞机或火车以及登台演讲对他来说越来越困难，但是这位“老先生”从来不坐在主办者为他准备的沙发椅上，只要他把两只手牢牢地撑在讲台上，接下来便会有1小时到1个半小时紧张而又诙谐幽默的演讲，而且掌声不断。^①他在每次报告开始都说：“要想从我这里得到重要的建议，将会使你失望。如果有什么建议的话，那我不过是要告诉大家，股市只是银行或利益集团企图向公众兜售某种股票罢了……”^②

科斯托拉尼从1917年开始就一直与金钱和交易所打交道，但他却不是个实利主义者。通过思考证明自己是正确的，这带给他快乐。他自信地称自己为投机者。对他来说，投机是一种智力挑战。他与金钱保持着一段安全的距离，在他看来，这是成为一个成功投机者的首要前提。科斯托拉尼既不吝啬，也不挥霍炫耀钱财。金钱对他来说只是达到目的的手段。他被纳粹迫害逃出巴黎时是金钱给了他帮助；是金钱给了他最好的医疗保证，特别是在生命的最后几个月，他更看重这一点；是金钱使他能过舒适的生活。如果一场戏剧或音乐会特别令他着迷，他就会坐飞机去米兰斯卡拉剧院过通宵。但是能省钱的地方他还是尽可能地省。因此，他经常会把一些讲座举办者送给他的一等机票换成二等经济票，这样他就可以省下钱为自己的私事买飞机票了。他总是说，反正他太瘦了，太宽的位子也坐不满。

但世界公民科斯托拉尼首先享受到的是给他带来财富的经济上的自主权。这种自主权对他来说是除了健康以外最重要的财富和最大的奢侈

① 他在世界各地演讲，有人问他：“你讲什么语言？”他的回答是：“在祈祷的时候，我和仁慈的上帝讲匈牙利语，与年轻的同事和朋友讲法语，与我的学生朋友们讲德语，同银行打交道时讲英语。”

② 科斯托拉尼自己曾揭示过演讲成功的秘诀：“我不是在授课，我只是在对学生讲故事罢了。”



科斯托拉尼：一个永恒的投机大师

品：一种想做什么就做什么，想说什么就说什么的自主权，同时也是一种不必做自己不愿做的，不必说自己不愿说的自主权。他先后在70年代和IOS假基金做斗争，80年代和金元院外活动集团做斗争，90年代对联邦银行和新市场做斗争。不管他进行什么斗争，他总是一位“因信仰犯法者”。他的一些批评者认为他树敌是为了提高自己的知名度，其实这种猜想是错误的。即使是在一般的谈话中，他也会为了自己的信仰跟人进行激烈的争论，就像

他在他的专栏和报告中一贯表现的那样。一个女记者问他是否想回到20岁，他回答说：“20岁？你在开玩笑吧！我想变成80岁，这样的话，我还会有10年时间跟联邦银行做斗争。”

科斯托拉尼早在奥斯卡·拉封丹之前就说过，“我的心在左边跳动”，但是这句话还没完，“当然我的头脑是向右转的，并且我的钱包早就在美国了。”数十年的交易所经验告诉他，在经济中，实践和理论相距是很远的。^①

后来，他在《未来的收支平衡表》一书的导论中承认，他已经有几年不去交易所了。因为他害怕上帝会在那儿发现他，并想：“怎么那个老家

^① 《大投机家》，[匈]安德烈·科斯托拉尼著，何宁译，海南出版社、三环出版社2006年10月版，《序言》，第3页—4页。

伙一直还在那儿？他应该上来了，我这儿也非常需要他。他的老朋友早就等着他了，他的固定餐桌边的位子还空着。”但是不论上帝何时把他带走，只要他能听到他的朋友、学生和读者说“这位科斯托当然是正确的”，那么他将会感到很幸福。

其实，科斯托拉尼不光是幸福的，还是浪漫的。正如《浪漫的投机家》一诗所言：

他爱钱，他也会赚钱；
他热衷投机，他也赞成投资；
他善于积累财富，他也擅长使用财富；
他喜欢女人，他也能吸引女人。

他身处股市之中，却能超然于股市之外；
他研究资讯，却更关注人的心理；
他渴望牛市，却精于熊市；
他相信理论，却更迷信经验。

他行走江湖中，却不带江湖气；
他与金钱为伍，却不带铜臭味；
他享受生活，却不流于世俗。^①

他就是他——科斯托拉尼，一位集财富、名声、优雅和温情于一身的犹太人，一个洞悉股市心理的证券大师和大投机家。

^① 《大投机家的证券心理学》，[匈]安德烈·科斯托拉尼著，林琼娟译，重庆出版集团重庆出版社2007年7月版，《编辑的话》，第1页。

1. “我的鼻子就是我的城堡”

安德烈·科斯托拉尼于1906年生于匈牙利一个富裕的犹太中产阶级家庭，他的父亲是一个酒厂的老板，专门生产健胃苦味酒。他的母亲爱好音乐，具有真诚而高尚的思想，她没有将绘画与写作的天赋用在穿衣打扮上，而是把一生的精力都投入到养育4个孩子上。正如歌德所说：“从父亲那里，我得到立身处世的躯体，从母亲那里，我得到乐观的性格与荒诞不经的兴趣。”^①

由于反犹太主义的出现，在科斯托拉尼出生之前，他的父母都已受洗改信天主教，他一出生就成为一名天主教徒。但是，从根本上说，他们还是“犹太人”，^②尤其是二战期间，他们全家被迫躲在防空洞里，在枪林弹雨和重重包围中侥幸挺了过来。在当时的布达佩斯，犹太教起着举足轻重的作用，50万匈牙利犹太人有30万住在布达佩斯，所以布达佩斯是一个犹太味道很浓的城市，有人称之为“犹达佩斯”。许多犹太人受同化变成了天主教徒或基督教徒，但彼此可以宽容并友好相处。因此匈牙利产生了许多诺贝尔奖获得者，但大多是犹太人。^③老科斯托拉尼是一个议会成员，同各个教派的人广泛接触，在文化上兼容并蓄。二战前，科斯

① 转引自《大投机家的证券心理学》一书，[匈]安德烈·科斯托拉尼著，林琼娟译，重庆出版集团重庆出版社2007年7月版，第6页。

② 根据希特勒颁布的《纽伦堡法》的规定，凡祖父或祖母有一方是犹太人者即为犹太人，并将犹太人分为3/4犹太人、1/2犹太人和1/4犹太人，并实行严厉的反犹政策。

③ 诺贝尔奖得主西拉德、维格纳、费曼、“计算机之父”冯·诺伊曼、“数学奇才”保罗·爱多士、科学奇才冯·卡门、经济学家豪尔绍尼等都是匈牙利犹太人，“氢弹之父”爱德华·特勒则是科斯托拉尼儿时的小伙伴。