

刘志军 编著

证券投资 智慧

从巴菲特和索罗斯谈起

ZHENGQUAN TOUZI ZHIHUI



中国金融出版社

证券投资智慧

从巴菲特和索罗斯谈起

刘志军 编著



中国金融出版社

责任编辑：黄海清

责任校对：刘 明

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资智慧 (Zhengquan Touzi Zhihui) ——从巴菲特和索罗斯谈起/刘志军编著. —北京：中国金融出版社，2009. 10

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5207 - 3

I. 证… II. 刘… III. 证券投资 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 148402 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

装订 东兴装订厂

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 7. 625

字数 208 千

版次 2009 年 10 月第 1 版

印次 2009 年 10 月第 1 次印刷

定价 18. 00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5207 - 3/F. 4767

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

序言

截至 2009 年 3 月底，沪、深股市的 1 625 家上市公司总市值是 16.1 万亿元，从市值上看，已成为全球第三大市场。中华民族的和平发展有了一个强劲的发动机——资本市场。这是邓小平理论最伟大的结晶之一，标志着我国改革开放已进入高级阶段，构建和谐社会、实践科学发展观，有了坚实的社会经济基础。

在资本市场，所有理论都是有缺陷的，所有参与者都是藐小的。索罗斯理论认为，自然科学与金融市场是不同的，自然科学的基本目标是真理，而金融操作的目标是成功。这里无数的参与者就有无数的想法和做法，每天都在书写悲喜交集、贪婪恐惧的大小故事。在我国这样新兴加转型的市场中，十分需要科学精神和哲学智慧，尤其是本民族独创的东西。

本书作者以自身的职业经历和知识结构，把伟大的巴菲特思想、奥涩的索罗斯思想科普化、通俗化，让读者轻松享受科学、金融和哲学相互交融的思想盛宴，品味古典和现代智慧迸发的醇香，在短时间内，增进投资智慧和哲学修养。

作者深入地研究了巴菲特思想的起源，认为巴菲特的长线投资之“长”就是美国总统的两届任期——8 年，在中国资本市场，最佳长线投资 5 年就够了，最佳的短线投资是 2~3 个月。博览金融史长卷，作者很好地回答了巴菲特为什么会有这种投资理念和方法。作者深刻分析了多数投资者对巴菲特思想的误解和偏见，比如，巴菲特最爱的是中盘股，而非大盘股。作者研究发现，巴菲特思想不

能用来指导短线炒股，否则会有很大的副作用，95%以上的个人和机构投资者不能学巴菲特，巴菲特思想很适用于实业投资和炒楼，富人用巴菲特思想才能平安渡过金融危机的“割礼”，巴菲特是富人的“关公”。从哲学层面来总结，巴菲特思想就像是中国的老子思想。“反者道之动，弱者道之用”，这就是巴菲特非同寻常的投资之道。对待大势，巴菲特的方法是反其道而行之；对待个股，巴菲特的方法是取其弱而为之。书中的巴菲特仿佛是鲜活的老子向我们走来，是那样的自然、深邃和朴实。真正想学巴菲特的人，一定要磨炼出《道德经》中的智慧。

索罗斯是炒股大众的最爱，也是职业炒手的偶像。作者认为，索罗斯战术思想的精髓就是——“正确时获取了多大利润，错误时亏损了多少”。在实际炒股过程中，索罗斯思想是“知之非艰，行之惟艰”。为了提高炒手的执行力，作者很好地引用了《易经》中的六卦经文，让读者细细品味，以提高不同市况下的执行力。在战术上，索罗斯是先于消息，同步于市场，果断平仓。索罗斯的长处就是赌“波段”。当然，转折点的研判，需要10年以上的长久历练，需要很专业的知识和很高的智慧。索罗斯说过，“金融投机家以追逐趋势为投机手段。在预测趋势来临和追逐趋势的过程中获取利润”。这是索罗斯最真实的表述。转折点的判断是世界上最难的事情，索罗斯对中国股市2008年走势的判断就完全错误，并有投资和损失，好在大师有执行力作保证。巴菲特从来不研究转折点，在转折点来临之前，早就作出了决断。从科学角度来分析，索罗斯和巴菲特两人的方法完全不同，南辕北辙。准确判断行情的主流热点，也需要10年以上的功力，并且要有执行力配合。主流热点往往是涨了20%以后，才被人发现和确认，这时没有一定经验和执行力的人就不敢追了。索罗斯的真功夫在于，根据量能的变化，先于消息，在大众迟疑的时候，作出正确的假设和操作，这样就主动了许多。索罗斯说过：“股市获利的契机，在于正确的假设，而非成真的信息。正确的假设可以走在趋势前端，创造获利，而信息一旦成真，股价早已反映大半。”

研判“转折点”，赌一个波段，错了就平仓，这就是一个真实的索罗斯。索罗斯善于赌数周、数月的小波段。请牢记索罗斯的名言：“如果操作过量，即使对市场判断正确，仍会一败涂地。”

从细枝末节入手，从哲学的高度俯瞰，作者还把一个科学的、简明的索罗斯炒股方法奉献给读者。真正想学索罗斯的人，一定要磨炼出《易经》中的智慧。

作者是资深的计算机高级工程师、数理统计专家和证券分析师，在中国股市历练了十几年，潜心研究了古今中外大量的炒股理论和方法，总结出一些股市运行的科学规律，对转折点的研判有一些创新，能使读者短线操盘的精确度提高到以“周”为单位，使读者在茫茫股海中有了一些科学的章法，持经达变。本书对职业炒手、基金经理提高执行力、修炼心经大有裨益。

书中的各章节相互印证，目的是让读者更加充分地吸收巴菲特和索罗斯思想的光芒，读者会豁然开朗——真理原来是那样的清澈、那样的简单。

作者把证券投资方法和实业投资方法进行了综合对比论述。实业投资者要密切关注股票市场的走势，真正成功的实业投资家必须具备很高的哲学素养。本书是实业投资者的心灵鸡汤。

作者还对中国古典哲学和现代科技金融进行了很好的结合，本书是少见的将中国古典哲学思想应用到证券投资方面的通俗读物。



中央财经大学金融系教授、证券期货研究所所长

前言

1986年9月26日，中国工商银行上海信托投资公司静安分公司挂牌营业，这是上海第一家经营证券柜台交易业务的场所，也是新中国首次开办股票交易，而代理的只有上海飞乐音响股份有限公司和延中实业公司这两只股票。同年11月14日，邓小平在会见美国纽约证券交易所董事长约翰·菲尔林先生时，向客人送了一张上海飞乐股票。外电纷纷报道，中国与股市握手。菲尔林获得中国的第一张股票之后非常兴奋，说很荣幸成为社会主义企业的第一位外国股东，亲自在上海办理了过户手续。这张股票后来成了纽约证券交易所的珍贵收藏品。1990年11月26日，新中国第一家证券交易所上海证券交易所成立，同年12月19日开业；深圳证券交易所也于12月1日成立，1991年7月3日开业。

1929年10月24日，美国爆发了资本主义历史上最大的一次经济危机。1933年3月4日，富兰克林·德兰诺·罗斯福（Franklin Delano Roosevelt, 1882~1945）就任美国第三十二届总统。罗斯福应对危机的一系列政策后来被称做“新政”，其核心是三个R：改革（Reform）、复兴（Recovery）和救济（Relief）。罗斯福新政使美国实体经济和资本市场平稳健康地运行了30多年。1973年美国股市崩盘以来，美国大力发展以信息技术为先导的高科技，纳斯达克交易所发挥了中流砥柱的作用，使美国实体经济和股票市场又经历了第二个30多年稳定发展期。在过去的70年时间里，美国实体经济和资本市场走了60余年的牛市，良性互动、相得益彰地铺平了累积巨

额财富的道路，两大交易所成为美国经济发展的双引擎，使美国成为世界上唯一的超级大国。

金融属于上层建筑，资本市场是金融领域的高端。美国资本市场是推动美国现代历史进程的最强劲发动机；中国资本市场的创立和发展，是改革开放进入高级阶段的必然产物，是邓小平理论最伟大的结晶之一。

本书结合经典投资案例，使读者在学习和研究资本市场投资智慧的同时，能领略到东西方哲学的异曲同工、古典和现代智慧的一脉相承。

本书以中华古典智慧的视野、资深资本市场的经验和通俗鲜活的语言对巴菲特和索罗斯的理论和实践进行了全面的、创造性的解读，并引用了大量鲜为人知的资料，使读者在短时间内对两位大师的真实面貌有一个科学的认识。

300多年前，伟大的科学家牛顿（Isaac Newton，1642～1727）就精确地解答了地球是怎样自转和公转的问题，但至今无人能解答地球为什么会自转和公转，这种力量来自哪里。长期以来，人们都知道巴菲特的方法是长线投资，但无人解释巴菲特为什么会有这种投资理念，这种“持有”的力量来自哪里，这种理念的深处隐藏着什么秘密。作者首次提出，巴菲特思想不能用来指导短线炒股，否则会有很大的副作用。

索罗斯的哲学思想，对认识我国金融市场的现实有重要意义。人类本性的意识中有太多的偏执和误区，而金融市场天生就基于不稳定性，而过程又基于开放性，其结果则是不确定性。人类的情绪为什么那样容易被挑动？房价为什么炒得那样高？经济学家喊不住，政府也喊不住，索罗斯的哲学、芒格的心理学能够诠释这一切。

在人类文明史上，中华民族古典智慧的光芒长期照耀着前进的征程。在巴菲特和索罗斯的投资智慧中，读者同样能品味到中华古典智慧的醇香。鱼得水游、鸟乘风飞，作者以自身特殊的职业经历和知识结构，引领读者的思绪纵横驰骋在自然科学、宏观经济、证券投资和古典哲学的沃野，目的是要使读者更充分吸收巴菲特和索

罗斯思想的光芒，以提高投资智慧。

所有伟大的成功人士，首先必须具有极高的哲学素养；具有伟大哲学思辨的民族，必然培育出无数伟大的富豪。美国文明造就了巴菲特这样伟大的投资家；犹太文明造就了索罗斯这样伟大的投机家。巴菲特和索罗斯大智慧的瓜熟蒂落，最终得益于华尔街 20 多年惊涛骇浪的洗礼；巴菲特和索罗斯大成就的开花结果，最终得益于美国 60 年超级繁荣中的大半美好时光。中华民族具有广袤、深邃的哲学土壤，又历经磨难。9780 多年以前，诞生了伏羲；6 860 多年以前，诞生了黄帝；3 150 多年以前，诞生了周文王；2 570 多年以前，诞生了老子等伟大的先贤先哲。中华文明比犹太文明更加久远、精深。在改革开放进入佳境的新纪元，我国必然会出现一批巴菲特和索罗斯这样的巨匠。再过 20 年左右，当中国的 GDP 和美国接近的时候，全球富豪榜中不知有多少会是中国人！

笔 者
2009 年 9 月

目录

第1章 巴菲特思想的科学解读和哲学总结	1
1.1 香江股市风云，兼谈1997年秋天开始的股灾	2
1.2 底部试盘，巴菲特小试牛刀	3
1.3 巴菲特大利空时加仓	3
1.4 巴菲特大利好时清仓	4
1.5 为什么要清仓中石油	4
1.6 巴菲特思想的精髓	6
1.7 巴菲特思想的实质	8
1.8 巴菲特慧眼中的企业	9
1.9 巴菲特赢家暗语：5 + 12 + 8 + 2	11
1.10 巴菲特长期制胜的法宝：远离市场	14
1.11 巴菲特说：学投资很简单，愿意读书就行	15
1.12 巴菲特成功的六大因素	18
1.13 巴菲特投资的基本功	19
1.14 人们对巴菲特的误解	23
1.15 巴菲特之大幸和格雷厄姆之不幸	25
1.16 巴菲特和格雷厄姆人生中的劫数	29
1.17 巴菲特合伙人芒格论人类误判心理	30
1.18 巴菲特名言解读	40
1.19 美国次级按揭贷款危机介绍	41

1.20	次贷危机爆发的导火线	42
1.21	巴菲特如何应对次贷危机	44
1.22	巴菲特对次贷危机的评价：好日子没了	45
1.23	美国次贷危机下中国的机遇	46
1.24	巴菲特为什么不投资科技股	50
1.25	巴菲特为什么会坚持长线投资，兼谈其精神偶像	51
1.26	巴菲特的长线投资到底有多“长”	53
1.27	常人为何难成巴菲特，兼谈巴菲特思想的科学成分	55
1.28	巴菲特思想和道氏理论	56
1.29	巴菲特投资哲学的中国化总结	58
1.30	用巴菲特思想解和珅巨富之谜	58
1.31	巴菲特投资之道和满清夺天下之理	59
1.32	巴菲特投资之术和毛泽东父亲理财之方	60
1.33	富人要学巴菲特，兼谈李嘉诚的致富之道	61
1.34	用巴菲特思想炒楼，一定成功	62
1.35	胡仙的失败	63
1.36	巴菲特神话面临泡沫，其公司股价高达每股 15 万美元	65
1.37	巴菲特是“神”不是“仙”	66
1.38	巴菲特拯救美国，股市不给面子	68
1.39	巴菲特在 2008 年	71
1.40	伟大股票的特性	72
1.41	用巴菲特思想做短线会失败，兼谈巴菲特 思想的副作用	73
1.42	学巴菲特不难，有科学方法就行	75
第 2 章	索罗斯思想的科学解读	78
2.1	索罗斯的财富金言，兼谈索罗斯思想的精髓	80
2.2	索罗斯大师的投资智慧	83
2.3	索罗斯的金融理念与投资艺术	101

2.4	索罗斯对次贷危机的预言：美国 60 年牛市将结束	106
2.5	索罗斯对中国股市的预言	107
2.6	索罗斯的哲学思想及其思考	108
2.7	用索罗斯思想诠释美国次贷危机	118
2.8	中国股市的魅力	119
2.9	名流对索罗斯的评价	119
2.10	索罗斯思想和弗洛伊德理论	121
2.11	索罗斯思想和邓小平理论	122
2.12	怎样学索罗斯	123
第 3 章	巴菲特、索罗斯、牛顿、爱因斯坦和孔子	129
3.1	巴菲特和索罗斯的两句名言	129
3.2	巴菲特和索罗斯不同炒股方法的根源	130
3.3	巴菲特和索罗斯之比较分析	131
3.4	巴菲特和索罗斯成功的外因，兼谈美国经济 发展的奇迹	135
3.5	巴菲特和索罗斯成才的大周期	136
3.6	散户心中的巴菲特和索罗斯	137
3.7	巴菲特和索罗斯眼中的散户	138
3.8	牛顿炒股留下的名言	139
3.9	巴菲特、索罗斯、牛顿和爱因斯坦	140
3.10	巴菲特、索罗斯、荣智健和孔子	141
第 4 章	淡马锡控股（私人）有限公司向中国市场发力	142
4.1	大鳄在水中眨一眨眼，水面也会泛起波澜	143
4.2	全球国企中的盈利神话	145
4.3	官员、企业和民间人士组成董事会	146
4.4	严格监督机制功不可没	146
4.5	淡马锡 500 亿元人民币豪赌中国金融业	147
4.6	弹丸小国胜在忧患意识和务实态度	148

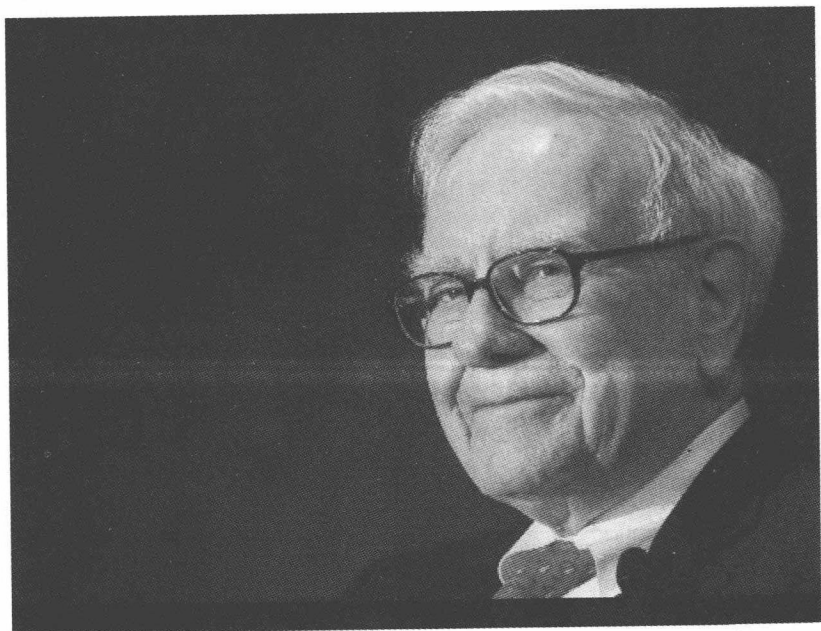
4.7	女掌门人何晶简介	149
4.8	辉煌的 2007 年	150
4.9	主权财富基金公司介绍	151
第 5 章	中央汇金公司的领袖风采	153
5.1	中央汇金公司成立背景	153
5.2	为国有商业银行股改注资	154
5.3	注资中国银行和建设银行	154
5.4	注资交通银行	155
5.5	注资中国工商银行	155
5.6	拯救券商	155
5.7	子公司中国建银投资	156
5.8	中央汇金的触角还将伸多远	156
5.9	欲走淡马锡模式	157
第 6 章	“亚洲股神”李兆基纵横香江	158
6.1	希望每年回报 10% ~ 20%	158
6.2	股神选股“基本法”	159
6.3	买龙头股长线投资, 收益远超李嘉诚	161
6.4	李嘉诚 PK 李兆基, 孰是孰非	161
6.5	从“楼神”到“股神”	163
6.6	中信泰富危机和李兆基的“转本位”	164
第 7 章	私募股权基金的风起云涌	166
7.1	什么是私募股权基金	166
7.2	PE 能获取较高收益的原因	167
7.3	产业投资者和金融投资者	168
7.4	PE 参与国有不良资产运作	168
7.5	百仕通 6 亿美元入股中国蓝星集团	169
7.6	什么是 OTC 市场	169

第 8 章 长线投资之魅	171
8.1 哈佛大学教育方法的秘密	171
8.2 押宝民生银行，13 年获利百倍	172
8.3 香港 JF 东方基金 36 年风雨兼程	175
8.4 最长线的证券投资	176
第 9 章 全国社保基金长时间被套中国石化	178
9.1 在牛熊转换时买入	178
9.2 在大利空时卖出	179
9.3 道可道，非常道	179
第 10 章 数学家保罗斯证券投资失败的感悟	181
10.1 难题一：股市是有效的吗	181
10.2 难题二：是否有选股的有效方法	183
10.3 难题三：如何对风险进行量化	184
10.4 难题四：最常见的错误怎么避免	185
10.5 难题五：如何增加跑赢大市的机会	186
第 11 章 华尔街智慧天才之马失前蹄	188
11.1 LTCM 营造的海市蜃楼	188
11.2 美国次贷危机和 LTCM 倒闭之比较	190
11.3 LTCM 兴衰的启示	191
11.4 媒体对 LTCM 兴衰的反思	192
第 12 章 对中国股市的科学分析和预测	194
12.1 此次股灾的第一外因	194
12.2 此次股灾的第二外因	195
12.3 此次股灾的内因，兼谈本次熊市的本质	196
12.4 股市运行规律的科学成分，兼谈炒股的高招	198

12.5	阴云密布的2009年	203
12.6	牛市和熊市的区别	204
12.7	熊市中的特点和经验	205
12.8	股市的确定性与不确定性	207
12.9	股市中的生态平衡, 兼谈老股民心态	209
12.10	未来中国股市大底部区域的基本特征	209
12.11	本次熊市周期预测	211
12.12	熊市中的赚钱之道	211
12.13	神奇的中小企业板	212
12.14	我最喜欢的华尔街家训	215
附录	证券、基金及投资类词汇中英文对照	218
参考文献		226

>>第1章 巴菲特思想的科学解读和 哲学总结

沃伦·巴菲特（Warrent Buffet, 1930~），犹太人，生于美国内布拉斯加州的奥马哈市。他通过投资股票，1993年首次登上美国首富的宝座。《一个美国资本家的成长》一书中介绍了巴菲特1973年重新出山时候的情形：和其他人一样，巴菲特对通货膨胀充满了恐惧，他尽力避免需要大量资本支出的企业。



思想家、行为哲学家巴菲特