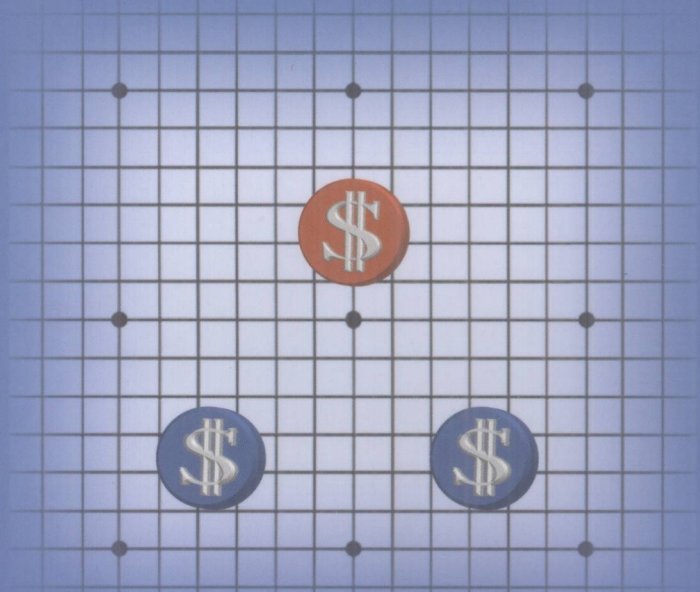


# 逆向思考的艺术

——与众不同的投资获利之道

[美] 汉弗莱·B·尼尔 著

丁圣元 译



地震出版社

# 逆向思考的艺术

——与众不同的投资获利之道

[美] 汉弗莱·B·尼尔 著

丁圣元 译

地震出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

逆向思考的艺术：与众不同的投资获利之道/[美] 尼尔著；丁圣元译.

—北京：地震出版社，2010.2

ISBN 978 - 7 - 5028 - 3655 - 9

I. ①逆… II. ①尼… ②丁… III. ①股票—证券投资—思维方法

IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 221501 号

地震版 XT200900078

**The Art of Contrary Thinking**

**Humphrey B. Neill**

Copyright © 1999 by Humphrey B. Neill

著作权合同登记：图字：01 - 2009 - 2860

**逆向思考的艺术**

——与众不同的投资获利之道

[美] 汉弗莱·B·尼尔 著 丁圣元 译

责任编辑：李 玲

责任校对：庞娅萍

---

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路9号

邮编：100081

发行部：68423031 68467993

传真：88421706

门市部：68467991

传真：68467991

总编室：68462709 68423029

传真：68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销：全国各地新华书店

印刷：北京鑫丰华彩印有限公司

---

版(印)次：2010年2月第一版 2010年2月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：213千字

印张：14

书号：ISBN 978 - 7 - 5028 - 3655 - 9/F (4275)

定价：29.80元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

### 不识庐山真面目，只缘身在此山中

#### ——《逆向思考的艺术》修订再版前言

投资者从市场获利的唯一根据是，正确认识事实，及时采取相应的行动。

大多数人之所以赔钱，是因为我们都有一种与生俱来的习性，眼睛长在我头上、手长在我身上，于是我们习惯于以自我为中心看待世界、从自我需求出发采取行动。说白了，大多数人面对世界的时候，自觉不自觉地总是“我看、我想、我要”。这是一种从内而外的方法论。由内而外的方法论立足于个人偏好和个人基础，的确讨人喜欢，做起来不假思索也很方便。但是不可否认，这与外部真实世界其实有不小的距离，恰恰是正确认识事实的最大障碍。

个人从个人的喜好出发，做自己想当然的事，然而所有个人的偏好汇集在一起，就具备了一定的统计规律性。换句话说，一方面市场是由每一个个人组成的，各行其是；另一方面，即使所有人都出自个人偏好，也并不妨碍所有人的汇集成为具有客观规律的外在事实。市场参与者各行其是，但汇集起来的市场却具备了统计规律性。所有的人各忙各的、有买有卖，总体平均的结果成就了行情走势。

在非洲大草原上，为了适应雨季、旱季的交替，羚羊必须往来迁徙。迁徙

## 逆向思考的艺术

中的羚羊容易遭到狮子的攻击。每逢这种时候，羚羊为了迷惑狮子保护自己，便挤成一团，落在团团之外的羚羊便成为狮子的口粮。

投资者个人就像这群羚羊，市场走势是投资者行为统计出来的结果，就像羚羊团团中心的移动。投资者要适应市场取得盈利，就像羚羊始终要在团团中心一样。我们看到羚羊的个体都有机会出现在团团中心，关键在于它不能始终保持在团团中心。固定地观察某一只羚羊，只见它一会儿挤在边上，一会儿挤到中心，偶尔也会被挤出去，但是这并不妨碍整体羚羊群组成完美的团团。

从道理上来说，观察羚羊团团的动向、随时跟随团团，要比跟随任何一只个体的动向要容易得多，因此维持在团团中心也比较容易。遗憾的是，事实却相反。几乎所有投资者都有盈利的时候，但始终保持总体盈利却可望不可即。

为什么大多数投资者是亏损的呢？

问题的实质是投资者的行为必须具备一致性，即前后一致地保持在团团中心。成和败的根本区分就在于到底采取由内而外还是由外而内的方法论。只有放下自我，从团团本身出发来看待团团、跟随团团，维持在团团中心才是比较容易的事情。古人说，“不识庐山真面目，只缘身在此山中”。大多数投资者实质上都是从自我出发的，在自我中忙碌着，就是不能超然地看看自己、看看由自己和类似于自己的其他人共同组成的市场，结果不知不觉陷身于市场，只当市场舞台上的演员，从不到台下欣赏一下舞台上的演出，不幸沦为总体统计现象中一个可怜的样本。

大部分人都免不了从“我”出发，“我看、我想、我要”，流行的思考既然为大多数人所接受，正足以说明流行的思考符合以“我”为中心的常规立场。问题是，成和败的标准来自外部，投资获利完全来自外部——市场所赐。要从外部获得回报，唯一道路是符合外部标准、满足外部需要、适应外部变化。逆向思考反“流行的思考”而行之，追求与之相异的想法，正是力求站到“我”之外，力求发现客观事实。

## 逆向思考的艺术

顺理成章，投资者为了得到利润，首先必须放下“我”，从“我”上脱身，转换一个全新的外部视野，看外部所看、想外部所想、要外部所要，全身心感受外部、跟从外部、顺应外部，最终才能获得来自外部的回报。要得到，先要没有得到。老子说，“将欲取之必先与之”，是不是同样的道理呢？

2008年前后股票市场和期货市场都有一番大折腾，大上涨，继而大下跌，再而大上涨，用活生生的事实实行了强有力的“投资者教育”。直线式、单向式的思考方法再也不能适应现实的需要。于是读者开始注意到我在2000年翻译的《逆向思考的艺术》，许多朋友来函索要。原书早已绝版，不多的存书也一扫而光，抱歉让大部分朋友失望了。为此，2009年初，我联系境外版权持有人顺利地得到许可，然后对照原文认真推敲修订，当年10月前后大体上完成修订。

《逆向思考的艺术》不是投资技巧，而是思考方法，哲学意味浓厚。十年前我入世尚浅，自不能充分领会这样的题目。这十年，国内环境日新月异，对个人是不小的挑战，在这样的环境下，想偷懒都不可能，这次修订便包含了这十年的积累。当然，现在我依然有很多困惑，修订出版本书与其说是为读者提供答案，不如说与诸君分享激发思考的机会。

2009年最后一天，有幸访问厦门南普陀寺，看到寺院后一堵巨石上大书“无我”二字。佛家“无我”乃无上智慧，为的是让人脱离尘世的苦恼。令人深思的是，即使要在尘世取得成就，“无我”也属于明智而实用的方法论，和老子等传统的中国哲学思想实有异曲同工之妙。就以“无我”二字总结本文。

丁圣元

2010-1-3

## 逆向思考的艺术

### 精神的力量

#### ——证券市场中的逆向思考（代序）

北京洲通投资技术研究所所长 黄永山

1995年我在阅读丁圣元先生翻译的约翰·墨菲《期货市场技术分析》一书时，第一次接触到汉弗莱·B·尼尔的逆向思考理论。书中短短几百字，勾画了运用于证券期货市场的相反意见理论，简洁而深刻，可惜墨菲着重于技术分析，对此着墨不多。

1997年在我短暂逗留于美国期间，无意中在一家大学图书馆书架上发现了尼尔这本出版于1967年的薄薄小册子。时光的侵蚀已使书页泛黄，但稍翻几页，立即被其中透射的思想魅力所打动。我如获至宝立即复印，带回国内细细品读。

汉弗莱·B·尼尔是现代逆向思考理论的创始人，他的《逆向思考的艺术》是该理论开山之作。在这部经典著作中，尼尔通过对群众心理、舆论宣传及人类行为的剖析，提出了相反意见的行为准则。他指出当公众意见趋向一致之时，往往也是其错误形成之际，从盛行的想法与意见出发，“对新闻、评论以及困扰着我们的无数预言从相反的角度进行观察与深思”，领先于大众感悟到趋势的变

## 逆向思考的艺术

化，择机采取相反的行动。

尼尔从广泛的领域阐述其逆向思考理论，并着重于对金融市场的思考。那么他给我们证券投资者带来什么呢？在尼尔的著作中，我们看不到任何数据与图表，页页是对人的精彩描述。逆向思考的理论基点是对公众心理行为及人性的研究。证券市场充斥着无数技术分析和基本分析的理论说教。它们要么进行复杂的图形与数据分析，要么进行想当然的逻辑推演，但是都忽略了市场的第一要素——人的行为。不仅群体的情绪支配着市场的波动，个体的心理也决定着所有买卖行为，除非将人的心灵作为一个组成部分包括进来，否则任何市场的研究都难以成功。随着所谓新经济时代的到来，通信网络技术的发展使人类生活不仅愈加依赖于外部，人性也被漫无边际的信息垃圾淹没，也许这是人类社会真正的悲哀。机器在进步，精神却在退化。人们仿佛回到猿人世界，终日弯腰弓背成为电脑的奴隶，只有少数孤独者凭借精神的力量，顽强地保持着个性。市场在波动，时代在变化，千古难变的是人性。跨越时间的长河，尼尔的这种人性化研究愈显珍贵。

逆向思考需要一种无畏的批判精神，它捕捉一切事物的顶点作为自己的起点。一种概念的流行，一种时尚的极致，一种交易体系的风靡，这一切恰恰是逆向思考的出航点。理论的权威化、流行化等于自招天敌，任何权威的预言由于流行而往往难以应验。因为大众接受了他的预测，调整了相应的行为，反而导致预言的落空。不管理论是否对错，它总会受到特定环境下公众心理与行为的反射，逆向思考的价值空间正在于此。

尼尔切入了市场最薄弱的环节。一种市场理论和方法可以自圆其说，但要变为实际的利润，还有漫长的道路要走。股评家可以见风使舵，张口就来；投资家却必须克服决策过程中的种种心理压力与干扰，投资的关键在于把一种判断转化为行动的意志控制能力。因而，赚钱的智慧与其说是一种技巧，不如说是一种精神特性。现代信息技术的发展强化了人与人之间的信息沟通作用，高度发达的传媒更加易于传导社会情绪，削弱公众理性，更何况其中充斥无数别有用心人的控制、引诱、欺诈、虚假与黑幕。拥有正确理念比拥有内幕消息更重



## 逆向思考的艺术

要。正如尼尔所指出的，绝大多数人的观点来自于小道消息、道听途说、报纸广告、股评家的吹嘘及庄家内幕动向。一些所谓“概念”、“题材”通过现代传媒轰炸，“借助武断的结论加上一遍又一遍的灌输，既不要解释，也不要证据，功夫到了，众人也就信了”。一条条貌似内幕的消息，往往迷惑了人们的头脑，使他们既不能正面市场的起落，又丧失了对内心欲望的风险控制。当一种社会心态走向极致时，信息的传导是完全不对称的，一再重复的渲染，排斥了冷静与完整的信息，不愿意盲从者唯一的出路就是寻求逆向思考的精神力量。

在这里，尼尔给我们的不仅是一种思维方式的启迪，还有一种生活方式的选择——是终日奔命于市场的波动，还是在一种信念下超然地生活。信息是重要的，但只有触动我们心灵深处理念的琴弦，引起心灵的震颤，才会激发我们的投资冲动。市场波动也是无可回避的，大多数时候，我们静静地顺应趋势，仅仅在市场趋势转折的关头，奋然出击。

逆向思考者是孤独的，但成功从来偏爱特立独行者。

我们看到，历史上无数的事例都成为逆向思考成功的佐证。1998年，当亚洲金融危机崩溃的幻觉缠绕在所有人的心头时，港府凭借挽救金融秩序的最后信念勇敢出击，作为市场唯一的买家，抵住全社会绝望的疯狂抛售而成功大逆转，留给世人无穷的震撼。面对当前的网络热潮，我们又该如何应对呢？

丁圣元先生是我国著名的证券市场研究者、译作者。早在1994年他分别翻译出版了《期货市场技术分析》、《日本蜡烛图技术》两部证券名著，启蒙了相当一批证券期货投资者。出于共同的喜好，北京洲通投资技术研究所有幸邀请到了先生将此书译成中文，起初作为内部研究资料保留下来。经历我国证券市场的风风雨雨，每每重温尼尔的这部短著，总有切中时弊的无数感叹，于是我们决定将此书交与出版社出版，希望奉献社会一部译作精品。

2000年7月30日

# 逆向思考的艺术

## 前 言

“当所有人想法都一样时，可能每个人都错了。”

根据汉弗莱·B·尼尔的思想，上面引用的这段话揭示了一项重要因由，正是这项因素潜在地驱动着经济繁荣和萧条的更替，困扰着我们的文明。“密西西比地产泡沫”，令人难以置信的“荷兰郁金香球茎狂潮”，1929年纽约股市崩盘，都是灾难性的历史教训，这些灾难的发生无不由从众心理的作用而扩大、加速。

也有正好相反的例子。在紧随第二次世界大战之后的几年中，曾经到处流行经济即将进入衰退的预言，然而，实际情况恰恰相反，真正到来的，是商业繁荣，而不是衰退。

不论何人，只要熟知逆向思考的方法——尼尔相反意见理论的应用方法，对上述事件发生的原委就不会感到困惑了。这一理论最初发端于一人的独立工作，他努力探求揭开经济趋势之谜的途径，如今，不论在应用范围上，还是从其重要性上来看，该理论都已经取得了长足进步。《相反意见理论通讯》的订户已经领略到如何将该理论应用于商业趋势以外的领域。

在《逆向思考的艺术》一书中，您将发现如下问题的答案，那些忙于生意的人士和有影响力的人士越来越多地提出这个问题：相反意见理论——什么意思？对我有什么用处？

# 逆向思考的艺术

逆向思考方法可以简单地表述如下：不落他人的窠臼，相信自己的想法。一言以蔽之，思考问题时要做一个特立独行的人。

思想雷同化是人类的自然习性。因此，必须防范浅露直白的陷阱，以深刻透彻为目标，经过一番实践磨练后，才能养成良好的思考习惯。

一目了然的思考方式——或者说人云亦云式的思考方式——通常导致错误的判断或似是而非的结论。

让我告诉您一个易记的警句来归纳以上想法：

**当所有人想法都一样时，可能每个人都错了。**

为了激起您对本小册子的兴趣——其主题就是逆向思考的方法，请允许我再给您提供第二个观点：如果您希望摆脱行而后思的试错思维方式，那就反过来，思而后行吧。

您将在本书第一编（标题为“逆向思考是值得的”）看到关于相反意见理论的连贯研究。在第二编，您会看到一系列简短的随笔，都是关于逆向思考方法的各种概念。

作者有意按照上述方式来表达本书的主旨，希望条理井然，既能帮助您轻松学习有关内容，达成上述心愿，也能使您的阅读多少有趣一点。但愿我能达到目的。

本作者长期研究群众运动和大众心理学，多年经验让我坚信不移，如果您训练自己的头脑，使之习惯于选择同大众相反的思路，那么您的想法将更经常

## 逆向思考的艺术

是正确的，而不是错误的。换句话说，在绝大多数问题上，我们可以很有把握地说，“众人通常是错误的”——至少在判断事件发生的时机方面是这样的。

请不要误解“众人是错误的”这句话。我的意思并不是说人们在日常生活中的想法是错误的。我指的是：当一大拨人屈从于同一种观念时，往往因为他们为情绪所左右而离题万里。如果人们停下来先把事情想清楚，他们的决定往往是明智的。仅当具有广泛情绪感染力的特定情境发生时，您才会发现“众人错了。”我相信，您已经看出了其中的重要分别。在一种情况下，人们是作为“一个群体”行事的，而在另一种情况下，人们是作为个人行事的。

历史书上记载了无数起狂热事件，充分说明了群体行为的特殊性质。后文中将谈到其中一些例子。

您将发现，本书的绝大部分引证和讨论都和经济问题或金融问题有关。不过，我要提醒读者，逆向思考艺术几乎可以应用于任何方面。可以将它应用于哲学讨论中，也常常可以将它应用到政治上。在政治这方面，那些竞选公职的人士显然不遗余力地追逐大众的选票。巧于利用大众心理学的竞选人总是施展浑身解数，努力煽动大众情绪和欲望。

归根结底，我们的结论是，“众人”用他们的心情来思考（也就是说他们受情绪支配），而个人则用他的大脑来思考。这不是针对具体哪个人而言的，可以说，一旦融入某个群体后，我们之中每一个都可能失去平衡，变成了群体的一分子，而不再是原来独立的个人了。我们经常听到这样的说法，某某“昏了头”，或是“头不连在段子上”，大体就是这类情形。

作者相信，现今经济学和政治学研究之重大缺憾，就在于它们未能考虑人类的本性。当我们力图描画未来图景时，到底人们是如何想的、如何做的，这些方面简直太经常被我们忽视了。人类行为，完全可以匹敌历史统计数据，如果不说更重要的话。换句话说，当我们考虑经济趋势和社会政治趋势时，我认为人类的特性和统计数据应当给予同等的重视。

## 逆向思考的艺术

在过去 30 多年里，我们几乎经历了一场彻底的社会革命<sup>①</sup>。现在人们的想法和以前大不相同，比如说和 1929 年以前，也就是在大萧条（Great Depression）和罗斯福新政（New Deal）之前。稍稍思索一下，千百万年轻人的判断力和世界观都是在新政之后的岁月里形成的——也就是在这场社会变革之后——您立刻就会明白，同过去相比，今天我们不得不换一种多么不同的眼光来看问题。

虽然作者乐于阅读和研究历史，但是当我们阅读历史的时候，却不得不使自己的思路适应现代的解读。您知道，人们常说“历史重演”。这句话很精辟，不过您会发现，尽管历史的确经常重演，但是从来不会严格按照过去的方式和风格重复。

通过研究历史上的狂热事件和各种剧情，我们能够获得大量的关于大众心理学的知识，不过在每个具体事例上，注意分析推动当时大众狂热的具体刺激因素，或者在各个历史时期征服大众的特定思潮是很重要的。

举例来说，我们当然不会预计佛罗里达州再度发生和 20 年代中期的地产狂潮特点一模一样的地产狂潮。

下面是更近一些的事例，前总统哈里·S·杜鲁门（Harry S. Truman）在 1948 年秋季成功地导演了一出竞选秀。在当时特定的历史条件下，他的战术和战略完全符合大众心理学原则，取得了成功，但是同样的策略如果下一次还按照同样方式实施，则可能收不到原有功效。果然，1952 年当杜鲁门先生再度出山为民主党候选人助选的时候，故伎重演，这回却没有成功。很多观察家觉得，如果杜鲁门先生在照搬 1948 年旧策略的时候偷点懒，斯蒂文森（Stevenson）先生在 1952 年成功的机会或许更多一些。我简单交代这段往事，想用这个例子来说明，此一时成功地吸引众人的因素，彼一时竟带来了全然不同的结果。

作为这篇引言的结束语，请允许我重复一下：

所谓逆向思考的艺术，一方面是要训练您的头脑习惯于深思熟虑，选择同

---

<sup>①</sup> 参见加雷特·加勒特（Garet Garrett）的《大众的浓汤》（The People's Pottage），以及其他自由主义者的著作，卡克斯顿出版公司。

## 逆向思考的艺术

大众相反的意见；另一方面，您还需要根据当前事件的具体情况，以及人类行为模式的当前具体表现来推敲自己的结论。

也许在某些读者眼中，相反意见理论，或曰逆向思考的艺术，是一种玩世不恭的论调。我根本不这么看。我认为它只是一件训练思维方式的工具，它要求我们养成对所有的问题同时看正反两方面的良好习惯，要求我们经过自己对正反两方面的思考后得出结论——辩证思维更可能得到正确的印象，而正确印象才能把我们引向正确的结论。

最后，这里要强调如何对待宣传。今天，我们在精神上已经被淹没在各种形式的宣传之中。舆论机器每天倾倒下千千万万的话语。显而易见，宣传的目的就是要影响人们的头脑。因此，在公众事务和经济问题上，同时看到事物的两个方面是很有必要的，这样才能避免陷入鼓动家们精心布置的陷阱。

汉弗莱·B·尼尔  
于佛蒙特州撒克斯顿河

# 逆向思考的艺术

## 写在前面的话

这里先简要地介绍一下相反意见理论，逆向思考方法就是从这个理论发展而来的。

为了便于您快速浏览，在进入正题以前熟悉与逆向思考方法有关的话题，我们这里特地给出一个概要。这里用尽可能少的词句来回答下面这个问题：“什么是相反意见理论？”

1. 基本上说，它是一种深入思考的方法，应用范围广泛，包括政治、经济和社会等各方面。实行逆向思考的方法，目的就是要挑战在当前流行的政治、社会、经济潮流中人们普遍接受的概念。总之，目的就是和大众观念竞争，因为我们发现，流行的观念往往最终证明是误导的（这就是宣传的效果），或者更直接地说，是错误的，这样的情况实在屡见不鲜。

(1) 逆向思考的经验告诉我们，下面这些上口易记的话的确有它的道理：

- 当每个人想法都一样时，“每个人”都可能是错的。
- 当写文章的人写得千篇一律时，读文章的人脑子里想的也容易大同小异。
- 太多预言相同，反而把预言搞砸了。
- 或者还有另一个说法，同一种预言层层加码，最终反而把预言坠跨了（原来，太多的人预料同样的事，必定导致太多的预防措施，结果抵销了、或绕开了当初的“预言”）。

## 逆向思考的艺术

(2) 留神：相反意见理论只是一种思维方法，我们不应把它看得过重。比较而言，它更主要的是对普遍预期的一种矫正方法，而不是一种预测系统。简而言之，它是一件思考工具，而不是一个水晶球。它迫使我们透彻地考虑特定问题。正如人们所说：如果您不把事情想透，事情就透过您的思想。

2. 人类的本性决定了相反意见理论是成立的，这些本性包括以下诸方面：

习惯	情绪	急躁
惯例	贪婪	刚愎自用
模仿	一厢情愿	如意算盘
相互感染	轻信	冲动
恐惧	过敏	造作

3. 该理论建立在社会学和心理学“法则”之上，在这些法则之间存在着下列逻辑关联：

(1) 一伙“众人”往往受制于人类本性，但是当人们单独行事时抑制了此类本性。

(2) 人是合群的，人们具有本能地追随“大溜”的冲动。

(3) 人们接受少数成员的感染，仿效少数成员的行止（即盲从领头者），容易受到各种暗示、命令、习俗、煽情鼓动的影响。

(4) 一伙“众人”从不用理智思考，听任情绪的摆布；想当然地接受各种“据说的”或者“断定的”说法。



## 逆向思考的艺术

现在，我们也要对逆向思考方法的一些用途和一些实例作一份同样简短的综述。

1. 我们先从某种社会—政治思潮开始，因为这类问题更具有一般性，比其他一些方面，比如股票市场大恐慌更常见。

(1) 我想您一定赞同这样的看法：社会主义是共产主义的前奏。

(2) 然而，数不清的人（这是一伙庞大的“众人”）明明带有社会主义的倾向，却相信自己是反对共产主义的。他们是自己哄骗自己。从来没有过比这更大规模的（或者说更危险的）自欺欺人的现象。

以上实例显示了逆向思考方法是如何解决问题的。在所有涉及大众心态的公众问题上，逆向思考者都力图透过表面的大众意见看清其中的实质（在上例中，众人没有弄清楚，两种主义其实是亲密无间的）。

2. 今天，各种宣传铺天盖地，我们不妨探索一下宣传问题上的逆向思考方法。

我们必须不遗余力地穷究讲话、声明、文章背后的真正动机，而不是讲话、声明、文章本身的字句。应当问一问为什么如此这般的消息会流传？——而不是简单地问一问这个消息是什么。坦白地说，在分析宣传攻势的时候，逆向思考者的确需要几分讽刺精神，并且只要那些“舆论制造者”不放弃舆论导向和操控大众意见的企图，唯一的自我保护措施就是“在相信任何事之前首先怀疑一切”——从字里行间推敲其中真正含义。

3. 每每在人们最不留神的时候，社会狂潮和一波波的大众激情——以及众人的信念便已经横扫了整个国度。而且这样的风潮往往来得快，去得也快。历