

谢百三◎主编



★中国股市最具影响力的演讲
★世界级大师的投资智慧

我们身边的巴菲特

股市传奇人物北大复旦演讲集大成版



我们身边的巴菲特

股市传奇人物北大复旦演讲集大成版

谢百三◎主编

图书在版编目 (CIP) 数据

我们身边的巴菲特：股市传奇人物北大复旦演讲集大成版 / 谢百三主编. — 广州：南方日报出版社，2013.2
ISBN 978-7-5491-0672-1

I. ①我… II. ①谢… III. ①股票投资—文集 IV. ①F830.91-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 187916 号

WOMEN SHENBIAN DE BAFEITE

我们身边的巴菲特——股市传奇人物北大复旦演讲集大成版

谢百三 主编

出版发行：南方日报出版社

地 址：广州市广州大道中 289 号

电 话：(020) 83000502

经 销：全国新华书店

印 刷：广州市怡升印刷有限公司

开 本：889mm×1194mm 1/16

印 张：36 彩插：0.75

字 数：1000 千字

版 次：2013 年 2 月第 1 版

印 次：2013 年 2 月第 1 次印刷

定 价：100.00 元

投稿热线：(020) 83000503 读者热线：(020) 83000502

网址：<http://www.nfdailypress.com/>

发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换



前言

《十年一个亿》又要出新版本了，这实际上是第四个版本了，这件事发生在2012年冬天。我相信这个“集大成版”将会为高速前进中的中国，又添一分喜色。它的新名字叫《我们身边的巴菲特》，因为很多演讲者其实就是我们身边的巴菲特，水平有时还高于巴老。

《十年一个亿》是2001年全国经济类畅销书第二名。以后，它和它的续集创造了一个又一个奇迹。一次又一次的加印，真是洛阳纸贵，人们总是一睹为快。而且还出现了不少盗版，我曾一直告到广东省副省长那里。

这些年来，我一直在复旦大学、北京大学、清华大学三所亚洲级大学教学。上的几门课中，最受欢迎的是“中国当代经济政策及其理论”与“金融市场学”两门课。特别是1990年上海证交所与深圳证交所成立后，中国出现了一个发展迅速、后来波澜壮阔的证券市场，“金融市场学”这门课也就受到了各大名校同学极其热情的欢迎。因为很多理论与实践，甚至很多来自农村及老少边穷地区、中小城市的同学都把自己和家庭的脱贫致富之理想寄托在此刻的学习上。

在复旦大学，两万多同学都以能选到、听到此课为荣。他们说：“你在复旦上学，却没听过谢百三老师的课和他的讲座，这是你人生的遗憾。”他们在用电脑选课时，往往从选课前开始就不停地刷屏，当然只有极少部分同学能幸运选到此课，并且每次上课（一般都是晚上6：30开始）要提前几个小时去占位。其中还不时有上海财经大学、上海外国语大学，甚至华东师范大学的同学和家长前来旁听。每次学生评估，打分大都为4.85—4.9（众口难调，满分为5）。

复旦大学是中国大陆仅有的三所亚洲级大学之一（另两所是北京大学、清华大学），是中国江南第一学府，教风、学风都很好，“博学而笃志，切问而近思”，学校支持教授每过三年到国内外一流大学去进行半年学术交流。和很多学者出国交流不同，我近两次都选了我的母校北京大学。

因为我是搞中国经济与中国金融市场研究的，北京是国务院、中国人民银行、财政部、中国证监会、国税总局、住房和城乡建设部等经济领导部门所在地。北京大学又是中国的最高学府，是唯一进入世界级大学行列的中国大学。北京大学是我读研究生时的母校，在这个海纳百川、兼蓄并包的学术海洋里，可以学到更多更新更好的智慧、知识以及促使中国高速发展的战略思路。这里曾经有过并且依然有着世界与中国水平最高的经济学大师、大家如一代宗师陈岱孙，中国股份制的创导者及发起人厉以宁，以及年富力强的北京大学中国经济研究中心主任林毅夫（后为世界银行副行长），还有我尊敬的很多很多导师老师。

在厉以宁院长与林毅夫主任（两人同为2008年中国经济年度人物）的热情邀请下，我先后两次在北京大学光华管理学院及北京大学中国经济研究中心，为高考状元最多的金融系毕业班、7个MBA硕士班及北京大学中国经济研究中心几百名同学上课。同时为复旦大学全校开设精品课程“金融市场学”，有的学期竟然每周坐飞机、火车奔波于上海、北京两地，为两所名校开同一门课。两校始终有同学在机场、车站热情相送。同学们都倍加珍惜这个机会！

北京大学中国经济研究中心的课是开放式的，不仅为北京大学几十个系的同学开，也吸收清华大学、中国人民大学、北京外国语大学、北京理工大学等大学的同学选课。选课同学一样报以十二分的热情，每堂课气氛都十分热烈，人满为患。北京大学校外选课同学400个名额，另100个座位故意空着给旁听的，结果被北京大学、清华大学等未能选上课的同学一抢而空；很多同学不得不席地而坐，窗台上，讲台边，一坐、一站就是三四个小时。正如同学所言，听这些课与讲座本身就是一种极好的享受，一种身处“淘金岁月”（golden rush）的理性



享受和兴奋感觉。

面对这些全国成绩最好、最优秀的学生，为了使他们更多地了解中国的投资环境，提升金融意识，我决定在讲课之中穿插地请来全国最高水平的一批金融证券界新老传奇人物来北京大学、复旦大学开讲座。他们大多都应邀而来，其中有改革开放20年20人之一的上海股市排头兵杨百万，有从1400元做到6亿元的个人战略投资家X先生，有最早的颇享盛名的个人投资资深人士陈钢，有一年时间从4.8万元做到40万元而今已有几千万元的散户高手石开，有从哲学研究生走上极其成功投资之路的华东师范大学教授、博导李志林和复旦大学的金脉博士，有在上海极受人尊敬的应健中老师和德高望重的以“一叶知秋”文稿闻名的叶国英老师，还有这些年来迅速升起的新星、投资成绩极好的苏江博士（一年资金翻了六倍），以及追求安全第一的套利高手新星孙晶（相当成功），在上海、深圳都很有名气的价值投资大师、连续几年获得最多投资收益的私募基金负责人林园。

此外，还请到了具有战略眼光、对全球宏观经济有深刻洞察力的钱伟，请到了对技术分析炉火纯青、精益求精的技术分析大师倪勇。（2007年10月，他最早在6124点头部的左侧约6000点来电话：“谢老师，五浪走完了，牛市结束了。”我当时大吃一惊。事后证明，他完全正确，非常正确。可见技术分析的极端重要性。）

这些年来，这些传奇人物对北京大学、复旦大学这些全国最优秀同学的邀请，总是非常热情地在百忙之中千方百计地挤出时间来开讲座，有的来了两三次，如陈钢、杨百万、石开、苏江、李志林、叶国英、应健中、孙晶、金脉、钱伟……每次讲课水平都很高，有些内容虽有重复，但每场必有新意，新体会，新深度。笔者几乎每场必听，常听常新，每每赞叹不止。（因此，本书对这些讲座尽可能一一记录，让读者自己去理解、研究，贴近大师们的内心去领会，去体会，去融入肺腑。）

从2001年《十年一个亿》出版，到它的第二版《中国巴菲特》（南方日报出版社2007年7月第1版），到它的第三版《中国股市传奇人物北大演讲录》（北京大学出版社2008年4月第1版），每版均深受读者欢迎。鉴于近一两个学期，有些大师（及新传奇人物）的投资思路，战略眼光，研究深度、广度均有大变化大进展，很多同学、老师、企业家都期望近年来的这些最高水平讲座尽快整理出来，甚至建议可以出一个“集大成版”。经很多研究生、本科学子录音整理，因此才有了现在读者面前的这本“绿金版”书（之所以用绿色作封面，是因为1992年上海轰动一时的上海新股认购证就是绿色的。它象征这股市的春天与夏天）。

从2000年至今10多年中，中国经济出现了天翻地覆、沧海桑田式的巨变。每年GDP继续以9%—9.5%的世界第一的速度增长；人均GDP达到35083元（合计5450美元），GDP总量达到47.156万亿元（约合7.5万亿美元）。中国近年来以一年超一个强国的速度向前追赶；先后追上了意大利、英国、德国，最后于2010年追上了日本，成为仅次于美国的世界第二大经济体，成为“金砖国家”（巴西、俄罗斯、印度、中国、南非）中最灿烂的明星。

中国经济于近年可能会调整下行一段，但中国经济始终是21世纪世界各国（特别是大国）中运行最快的。

中国证券市场也出现了巨大的变化，中国股民投资者已从2005年的5500万户上升到2012年的1.3亿户（人次，沪深各开一次卡），实际股民为8300万人。沪深两地上市公司已从2005年的1060余家上升至2012年6月的2300多家。2012年6月，上市公司的市值已达27.7万亿，占GDP的59%。中国对长期侵害中小企业的恶疾股权分置进行了坚决的改革，国务院七个部委全力支持，在全国投资者及上市公司、管理层的一致努力下，经过6—7年，现已完成77.3%。

中国证券市场的8000多万投资者从牛短熊长的中国股市中摸爬滚打配股，增发，投资一二级市场，2000—2012年为上市公司募集4.42万亿元（而分红仅2.04万亿元），成为地地道道的中国经济改革建设中“最可爱的人”。中国股民、基民、债民投资者为中国高速发展的经济注入了强大的精神动力和宝贵的资金洪流，作出了外人难以想象的巨大贡献，可谓厥功至伟！



可以说，没有8000多万股民投资者，就没有中国股市，就没有今天高速增长的中国实体经济。人们应该永远铭记这最早一代的中国投资者。

中国GDP20多年来增长17—18倍，但中国股市在10年后又一次回到2000点附近，按照分红及年化收益总计，10年也仅增长了30%多，这是一个令人纠结与痛苦的谜，这就使得中国证券市场变得扑朔迷离，深不可测，既有很多机会，也有很多挑战。本书也努力对此作出解答（见《中国股市为何没有与实体经济同步发展》一文）。

这也是本书出第四版的原因之一，对中国证券市场应该研究之，洞察之，熟悉之，探索之，并发展之。

本书本着多做加法，少做减法的原则，保留了原三版中的很多精华：如复旦大学博士焦巍巍、硕士研究生蔡英明研究介绍世界投资大师索罗斯、巴菲特的论文。

本书还保留了北京大学、清华大学、北京航空航天大学等北京一些著名大学的博士、硕士研究生的论文，他们对巴菲特、索罗斯、格雷厄姆、彼得·林奇、菲舍尔、巴契里耶·法马、马柯维茨等学派及毛泽东哲学、军事思想的学习、研究、探索，可谓深入扎实，入木三分，读了令人荡气回肠。

特别要指出的是，笔者多年来研究中国证券市场，包括宏观经济热点问题的重要文章，本书也精中选优地选入了一些。如《毛泽东军事思想与中国的证券市场》，多年了，笔者仍然对它十分喜爱。《中国股市风雨兼程一路疾行》，讲述了中国股市20年来的简明历史，其文有一个重点：“中国股市十大特点”，始终闪烁着真理的光辉。

此外，鉴于中国股市长期是牛短熊长，因此，本书收入了《中国股市熊市操作法》。当然，与此对应也写了《中国股市牛市操作法》。

令我特别怀念和难忘的是《我给朱镕基讲股市》，回忆了20世纪80年代我在上海市政府向这位当年在上海市民中就颇享声望，后来担任中华人民共和国国务院总理的领导人讲解中国股份制改革必要性的观点。至今，他的谦逊，他的谈笑风生，他的雄才大略，他穿着白色短袖衬衫的翩翩风度，还历历在目。

本书还搜集了笔者近期十分重要的十几篇文章，即引致中国贫富差别的十几个个人原因，相信读者会饶有兴趣去研读。中国基尼系数很高，政府有责任，自己呢？自己的责任何在？怎么使自己及家庭早日脱贫致富？

另外还收录了改革开放以来的六次通胀及其治理等文章，以飨读者。

本书继续保留了基本分析篇与技术分析篇，基本分析篇是由水平很高、投资理财也十分成功的杭行副教授和我共同写成，技术分析篇是由这方面的高手倪勇博士等写成。

本书编写过程中得到了我的博士、硕士生的帮助，他们是赵明勋、焦巍巍、沈文莹、孙建平、陆梅婷、蔡文洁、陈小明、李云飞、刘岩、聂倩倩、陆虹、卢高文、汪军红等，特别是吴秀波博士做了大量具体琐碎的工作。北京大学、复旦大学的很多本科生，如安菲菲、梁志伟、李潇等都为此书的整理、录音、校对、组织做了大量的工作。

在此，笔者代表全国读者一并向这些中国最好的大学生、研究生致以诚挚的谢意。

荷兰的股市402年了，英国的股市239年了，美国的股市195年了。新中国的股市才迈出22个年头。

但中国经济及中国证券市场的潜力不可估量。

2004年9月27日，《华尔街杂志》对世界12名获诺贝尔奖的大经济学家进行调查：“75年后，哪个国家地区的经济总量最大，发展最快——美国、欧洲或中国？”

罗纳德·科斯、密尔顿·弗里德曼、劳伦斯·R·克莱恩、哈里·马柯维茨、威廉·夏普、肯尼斯·约瑟夫·阿罗、罗伯特·索洛等七名大师都毫不犹豫地选择了China——中国。

笔者也深信，中国经济还可以高速增长几十年，中国证券市场也会有一个很大的发展。

愿此书成为新入市者的启蒙书，愿中国股市传奇人物——中国的巴菲特的经验教训、警世



恒言，成为新老投资者的座右铭、金钥匙。

前些年，我在《广州日报》上发表文章时说道：“不进股市不会有亏损的危险，但可能冒一辈子贫困的风险。”现在我们更应牢记沃伦·巴菲特的这句名言：“投资的第一条规则就是不要输钱，第二条规则就是记住第一条规则。”

“世界潮流，浩浩荡荡，顺之者昌，逆之者亡”，一个世纪前中国民主革命先行者孙逸仙的话，依然激励着我们和各国人民到中国来投资、创业、奋斗！

复旦大学金融与资本市场中心主任

复旦大学管理学院财务金融系教授

复旦大学产业经济学金融产业与证券投资博士点博士生导师

谢百三

2012年11月23日于上海



代序

我给朱镕基讲股市

——中国股市的滥觞阶段

谢百三

编者按：此文选自谢百三新浪博客2009年7月13日的“谢百三博客周”之二，点击率达13.3万人，读者好评如潮。

一、厉以宁提出股份制改革的战略思想

1986年春，我从上海复旦大学出差回到我的母校北京大学。几个月前，我刚刚研究生毕业。由于人们所说的母校情结，我一年回了北京八次。与厉以宁老师通了电话，他以很简练的语言对我说：“你出差来京了，今晚起我在办公楼礼堂有个报告，关于所有制改革的，连讲三天，你来听吧。”晚上，当我赶到北大时，办公楼的楼上楼下、走道、墙边，全被师生们挤得水泄不通（人们太关心改革开放了，无论文理科的同学都心系祖国、心系改革大局）。我在厉老师的讲台边席地而坐，几乎只字不漏地记下了他关于股份制改革思想的报告，而且一坐就是三个晚上。而前排的几十名中外记者，则将这一思想迅速传到了全世界：中国著名经济学家厉以宁指出，“中国的改革可能因为物价改革的失败而失败，不会因为物价改革的成功而成功，中国经济改革的关键是所有制改革”。这在当时一片“抢滩闯关”，把全部精力放在物价改革的主流思潮面前，无疑是一声春雷。

厉以宁的股份制思想从此在中国形成了一个学派，即产权改革学派。这一思想受到了党中央、国务院的高度重视，引出了后来波澜壮阔的中国股市。

二、朱镕基请我讲经济，我给朱市长讲股市

1988年7月10日，复旦大学校长办公室的老师在我宿舍（国定路东18号楼201室，现改为学生宿舍）门上贴了一张纸条，上写：“谢百三老师：市政府办公厅来电话，朱镕基市长要听你讲课，关于当前的经济热点等，时间：7月13日下午1：00，地点：福州路30号上海市政府。”——我一下怔住了，我这水平能行吗？晚上翻来覆去睡不着，去不去，讲什么，请教了北大厉以宁老师，他鼓励我去。我最后还是决定去，我想：市长日理万机，要与学者探讨经济热点问题，干吗不去呢。讲什么，按厉以宁老师的想法，讲当前中国经济改革的两件大事：物价改革和所有制改革。（后来，复旦有校领导建议我顺便讲讲学校住房经费不够的问题。）

7月13日下午1：00，我以一辆旧永久牌自行车代步，准时来到福州路30号。上海市体改委主任贺镐圣已派人在门口等待，他甚是和蔼可亲，问我打算讲什么，怎么讲。我说讲物价改革慢慢改、所有制改革（企业改革）加快，特别是股份制。他连连点头说：“好好！我们想到一起去了。”当时还有好几位年轻（25—35岁）的研究员兴奋地说，就是要搞股份制啊！记得一位女青年研究员握着我的手说：“谢老师，朱市长日理万机，平时我们找他讲三分钟话



都很难，这次他要听您讲两三个小时课啊！上海市的改革开放拜托您啦！”我既激动又认真地回答：“我会好好讲的。”我把他们的想法、提示也记住了。1：30，在市政府一个中型会议室，朱镕基市长准时到来了，他身体甚好，脸上泛着红光，浓浓的眉毛，严肃中透着几分亲切，他向同时到来的上海市其他经济部门领导（如市交通办、市物价局、市财政局等领导）做了介绍：“今天，我请来了复旦大学的青年教师谢百三上课，谈谈当前的经济热点问题，他很有名的，很多报上报道过。”（当时，《人民日报》、《中国青年报》等20多家报纸报道过我在复旦大学讲经济政策课时人满为患的场面，如1988年1月6日，《中国青年报》头版头条报道《复旦大学出现谢百三热》，同日早上，中央人民广播电台也予以报道。朱市长可能知道了。）

在整整两个小时的课里，我前一个小时谈当时人们非常敏感的话题：物价改革慢慢改。大意是：物价改革一定要搞蠕动到位，冲是冲不过去的，硬冲就会乱。我当时讲了十点理由，尤其讲到，硬冲，会有相当多的企业破产，几十万工人可能扛着红旗到政府要工作，并谈到了银行在中间可能起的作用。甚至会出现波兰的情况，猪肉涨价导致物价大涨，导致政权更迭。朱镕基前一个小时中很少插话，非常认真地听着，偶尔说“你讲下去”、“你再讲”。

显然，他在相当程度上是默认我的观点的，快结束这一话题时，他突然问：“《世界经济导报》星期三××的文章，你看过吗？与你的观点差不多，不过没有你分析得透彻。”我当时有点意外与激动，在上海市民中口碑很好的朱市长，这么忙，还在看经济报刊啊！可惜，那篇文章，我没看过，很是不好意思。我当时主张对物价改革要渐进式推进的思想是与主流观点相反的。但后来，1988年8月中下旬，出现抢购风，李鹏总理主持国务院常务会议，决定终止抢滩闯关激进式的物价改革，转入治理整顿；这证明当时我们的观点是正确的。

在后面一小时中，我谈了中国所有制改革（即“国企”改革四种形式），朱市长很感兴趣，尤其是谈到承包、租赁、资产经营责任制、股份制时，他不时提问。对于资产经营责任制，他很奇怪地问贺镐圣：“贺镐圣，这种方式，我们上海怎么没搞？”贺主任立即做了一番解释，大意是，里面有个数学公式挺麻烦，此外与上海的市情也不太符合。

谈到股份制时，朱市长非常重视，眼中闪现出非常关注与异样的光彩，不断插话、问问题，我记得他最担心的是：“这么搞，国有资产会不会流失？”我答：“不会的，净资产1元，往往可卖到5—10元。”记得他还问到，那沈阳金杯为什么1元，在市场上只卖0.8元？我回答：没有股票市场，没有二级市场啊，持股人不方便啊！红白喜事、小孩出国留学都没法兑现，自然没法涨啊！要有个一、二级市场才行！朱市长以“挑剔”的方式与我探讨这件大事，显然，他已对此极为重视，兴趣甚浓。——这可能是后来他多次关心中国股市的一个引子。

两个小时后，朱镕基起身风趣地对大家说：“教授的课讲得不错。但是我要去参加一个外事活动了，你们别走，我请他准备了三小时的课，你们再听下去。”他当时还讲了两点意见，记得其中之一是，他还是支持搞承包的，尤其支持搞那种厂长经理竞标式的承包。

他作为清华大学经济管理学院院长，欢迎我调过去，说：“好啊！欢迎你到我们学院来。”我顺势按复旦大学领导的意思提议，请他也兼个复旦大学管理学院院长，我着重说，复旦大学是与清华大学、北京大学齐名的中国最好的大学呢，他笑着谢绝说：“不了，不了，太忙了。”

课后，上海市体改委的几位青年朋友又围着我重复地说：“谢老师，我们平时与朱市长讲2—3分钟都不可能，今天他一口气听了你两个小时。上海现在有9家较正式的股份制公司，有的已上市了，如果有900家上市公司，上海经济就起飞了。”大家沉浸在激动与兴奋之中，我们隐约感到，上海经济、浦东开发、股市发展可能真的要出现大的飞跃了。

此外，时年朱镕基市长60岁，记得他说：“我已60岁了，要退休了。”我说：“不会的，不会的，你还会为祖国干很多年。”他精力充沛，红光满面，穿一身短袖白衬衣，风度翩翩。他不记笔记（别人都在记，还有4台录音机对着我们录），但他记忆力惊人，且善于抓重点，



很得要领。他很少插话，仅对感兴趣的问题发问，不停地说：“讲下去，谢老师，你讲下去。”严厉的神色后，是十二分的谦逊与好学。“此人必成大事。”我当晚一直在想。

三、上海证券交易所应运而生，“大小非”无奈形成

1989年12月2日，当时上海事实上已出现了股市的一、二级市场雏形。上海市委召开常委扩大会议，朱镕基当时是市委书记兼市长，请了著名金融专家陈彪如教授与中国人民银行上海分行行长龚浩成。会议作出了一个惊人的决定，即筹备成立上海证券交易所，真正开设一个股市。这既向世界表明中国的改革开放没有停，同时也可解决国营企业直接融资与内部改革的问题。会议临结束时，有人担心地问：让公有制的股——国家股、法人股流通买卖，会不会有人说这是搞私有化？现在正在批资产阶级自由化啊。（大意）面对这一严峻问题，朱市长决定：股市一定要开，但国家股、法人股暂时不流通。岂料，它虽然避开了当时最棘手的问题，但也留下了中国股市先天不足的一个难治之症：股权分置。但是，无论怎么说，这在当时的改革中已是石破天惊的创举了。没有这种阶段性的让步，就没有今天浩瀚如海的股市。

一年之后，1990年12月19日，上海证券交易所正式成立，朱镕基到会祝贺、讲话。深圳这座敢为天下先的城市也闻风而动，紧锣密鼓地暗中筹办。它的实际开张还要早些，1990年12月1日挂牌，但据说为了等“老大哥”上海，因此在铜牌上挂了一块红布，直到第二年春天才在中国人民银行批准下正式宣布成立。

1992年，改革开放的总设计师、一代伟人邓小平亲自支持了这一改革。邓小平看了股市后，高兴地鼓励道：“股票、股市这是资本主义的东西，社会主义可不可以用？可以用，大胆地试。不行就关掉，关一半可以，全部关掉也可以。”（实际上是鼓励人们大无畏地试）而江泽民则多次找刘鸿儒等同志了解股市的情况，正是曾任上海市长的他，早在1986年9月26日，亲自批准了延中、飞乐音响等股票的上市。——可见，中国股市从它诞生的第一天起就在中国政府高度关注之下，这就是当时的真实的历史背景。



目 录

前言	1
----------	---

代序

我给朱镕基讲股市	
——中国股市的滥觞阶段 / 谢百三	1

第一篇 中国股市最具影响力的演讲

1. 每个被选中的公司都必须是赚钱机器	
——一个须高度重视的经验 / 林 园	2
2. 股市制胜的十八种方法与经历 / 李志林	11
3. 一个复旦校友极为辉煌的投资历程	
——从借款10万到筹措公司上市 / 金 脉	24
4. 放弃外企CEO，一年投资翻六番 / 苏 江	40
5. 争取成为投资大师	
——只涨不跌的三大品种 / 苏 江	55
6. 争取成为投资大师（续）	
——努力练习内功，大师一点，任督二脉就通，就起飞了 / 苏 江	64
7. 证券市场N形环绕理论 / 苏 江	69
8. 套利交易：安全好收益高	
——股市中最符合巴菲特思想的盈利模式 / 孙 晶	72
9. 再谈套利交易 / 孙 晶	85
10. 下乡时挑粪挑到肩膀肿，如今扛钱扛到肩膀红！ / 陈 钢	94
11. 珍惜青春，珍惜盛世，珍惜股市	
——陈钢老师及助手们的演讲 / 陈 钢 杨正明	107
12. 十年六个亿：金融市场战略投资家X先生传奇经历 / 谢百三	122
13. 从一千四到六个亿 / X先生	130
14. 中国股市风雨兼程一路疾行 / 谢百三	136
15. 中国股市熊市操作法	
——熊市是杯苦丁茶 / 谢百三	144



16. 中国股市牛市操作法 / 谢百三	152
17. 平民金融家20年的传奇经历 / 杨百万	155
18. 精益求精的技术分析是炒股的法宝	
——2005年7月21日, 电视中大声说: 牛市来了! / 倪 勇	163
19. 技术分析炉火纯青, 5900点: 谢老师, 牛市结束了! / 倪 勇	167
20. 全球视野下的中国经济 / 钱 伟	178
21. 今日中国的新能源战略地位及投资策略 / 钱 伟	186
22. 品味股市人生 / 叶国英	196
23. 中国最受尊敬的散户的传奇故事	
——从4.8万元到理财大师 / 石 开	204
24. 继续演绎成功散户的真实神话 / 石 开	212
25. 怎样寻找未来5年涨30倍的新“苏宁电器”股? / 应健中	218
26. 中国股市五种盈利模式、最佳公司五条标准及人生五点建议 / 应健中	233
27. 绿色的认购证掀起中国第一场金融狂飙 / 应健中	243
28. 我是怎样在两年半内从3万元变成240万元的 / 陈小明	249
29. 股市彻底改变了我家族的原始贫困 / 殷保华	254
30. 高举中国证券市场的维权旗帜 / 严义明	287
31. 广东投资界的热心姐姐——赵红梅 / 李 洋	291
32. 从技术分析、基本分析、学院派到哲学现实分析派 / 胡 虎	293
33. 黄金中国 / 胡 虎	299
34. 黄金变局 / 胡 虎	303
35. 毛泽东军事思想与中国的证券市场 / 谢百三	309

第二篇 世界级大师的投资智慧

1. 沃伦·巴菲特的金融投资思想与管理实践研究 / 蔡英明	316
2. 巴菲特的好老师格雷厄姆对我们的启示 / 谢百三	344
3. 开放社会与开放的金融市场	
——索罗斯在复旦大学的演讲 / 索罗斯	346
4. 索罗斯的投资实践、投资思想及其对中国的启示 / 复旦大学博士 焦巍巍	348

第三篇 基本分析篇

1. 宏观政治经济形势对股市的影响 / 谢百三	368
2. 行业与财务报表分析 / 复旦大学副教授 杭 行	391

第四篇 技术分析篇

1. 技术分析之一般认识 / 复旦大学博士 倪 勇等	404
----------------------------	-----



2. 技术分析之主要理论 / 复旦大学博士 倪 勇等	409
3. 技术分析之研判指标 / 复旦大学博士 倪 勇等	452

第五篇 中国宏观经济、股市、房市等深度问题研究

1. 改革开放以来的六次通胀及其治理 / 谢百三	490
2. 我给朱镕基市长讲物价改革 ——引发“抢购狂潮”的第三次通胀 / 谢百三	493
3. 中国的物价改革为什么不能走德、日、韩的快速到位道路 ——再谈第三次通胀 / 谢百三	495
4. 朱镕基亲任央行行长严打第四次通胀 ——论1993—1995年之通胀 / 谢百三	500
5. 货币政策长期从宽是导致本次通胀的根本原因 ——谈改革开放以来第五、六次通胀 / 谢百三	502
6. 本世纪与上世纪90年代通胀的区别、预后以及治理对策 / 谢百三	503
7. 通胀下行千万不要以经济过分冷却为代价 / 谢百三	504
8. 论中国处于5000年来最长最大的盛世初期 / 谢百三	506
9. 改革开放30年来中国贫富差别形成的个人原因探析之一 / 谢百三	509
10. 毛泽东、朱镕基及投资大师们均酷爱学习 ——贫富差别形成的个人原因之二 / 谢百三	511
11. 产权一定要清晰 ——贫富差别形成的个人原因之三 / 谢百三	513
12. 要懂得识人，拜得高师交得智友 ——贫富差别形成的个人原因之四 / 谢百三	515
13. 要输得起赢得起，千万不可要人赔钱 ——贫富差别形成的个人原因之五 / 谢百三	517
14. 股市是打仗，止损止盈要作为铁的纪律 ——贫富差别形成的个人原因之六 / 谢百三	519
15. 投资理财要高度重视信息 ——贫富差别形成的个人原因之七 / 谢百三	521
16. 对宏观、微观经济信息要保持高度敏感性 ——贫富差别形成的个人原因之八 / 谢百三	523
17. 大中城市房地产急速上涨，加剧贫富差别 ——贫富差别形成的个人原因之九 / 谢百三	525
18. 自费出国留学应慎之又慎 ——贫富差别形成的个人原因之十 / 谢百三	528
19. 要粗中有细，切忌细中有粗 ——贫富差别形成的个人原因之十一 / 谢百三	530

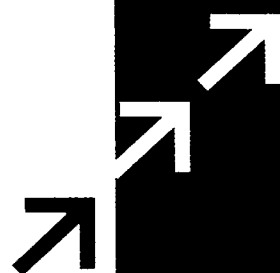


20. 世界上最糟糕的新股发行市场 / 谢百三	532
21. 关于中国股市2011年以来新股68%“破发”的 深层次思考及建议 / 谢百三 范 川	535
22. 中国近期推出国际板可能带来的风险和伤害 / 谢百三	542
23. 我国近期推出“国际板”的其他弊端 ——反映一些错误观点 / 谢百三	545
24. 建议不做“国际雷锋” ——从美国有机构严厉封杀130多家中国公司谈起 / 谢百三	547
25. 中国股市为何没有与实体经济同步发展 / 谢百三	549
26. 必须旗帜鲜明地反对“国际板” ——从A股比B股价格总体高得多谈起 / 谢百三	555
27. 希望我国的新房产税不要成为雨果笔下的“恶税” ——房产税极可能导致大量假离婚并拖冷经济 / 谢百三	558

第一篇



中国股市
最具影响力的演讲





每个被选中的公司都必须是赚钱机器

——一个须高度重视的经验

林 园

编者按：今天我们请到了中国当今股市备受人们关注，也颇有争议，无论在祖国的南方还是北方都大名鼎鼎的一位投资者，他的名字叫林园。他的传奇经历很简单，但又很震撼人心。

一直以来，有些市场人士对林园的事迹有怀疑，我也有疑惑。2007年1月初，我在一个报告会前第一次见到他，他说：“谢老师，其实没有熊牛市之分，我做那么多年股票，从来没有赔过一次钱。”我当时第一感觉是他在胡说，太狂妄了，世上哪有做股票不赔钱的人。但报告听了一半，我对他开始尊敬起来。他确实与众不同，竟然用贵州茅台股作抵押借了一笔钱，去买102元的招商银行可转债。这就达到了信用（放大）交易的目的，而且由于可转债是可以由上市公司还本付息的，而本利肯定在105元以上，这样的信用交易就完全没风险了，而只会大赢。现在招商银行已从他买进时的4元多涨到了28元，这笔投资又翻了6倍。而这个机会，是人人都有的，我们怎么没有想到呢？我开始逐渐地相信他了。

1989年深发展面值是100元，股市大跌，深发展也跌破了面值，林园用480多元买了5股。现在他已成功了。

林园老师年纪不大，他是从一个很清贫的、和我们在座同学差不多的境地起步，经过这十多年的努力，现在已成为中国证券界的传奇人物。2008年1月底我和他一起在广州开讲座的时候，股市跌得很厉害，从3000点跌到2451点。我们两个都是坚定不移地看好后市，我看的是大势，他看的是个股。他在会上又说，对于他来说，没有熊市和牛市之分，他买的股票在牛市好，在熊市也好。他非常注重对上市公司的调研，做事情很踏实，有很多经验值得我们学习。

林园长期持有大量的贵州茅台，从最低20多元已涨到1300多元，他的投资理财确实非常成功。2011年，他的私募基金的业绩名列全国第一。

我不是老师，今天在北大、清华同学面前，我会把自己近20年的投资故事和投资体会讲一下，希望带给大家一些启发。

我首先介绍一下自己。1989年我们全家人给我凑了8000元进入股市，刚开始以400多元钱买了5股深发展。1990年年初我就赚到了第一桶金12万。当时我是国家的公职人员，1992年应该已赚到1000万了，我就辞了职，然后一直在股市上专职投资。这么多年，从中长期投资结果看，我没有一次赔钱，都是赚钱的。

20年来，每次投资最后都是赚钱的。我对我做的这个事非常热爱，之所以热爱，我觉得最主要的因素可能就是我一直赚钱。（笑声）别的事我也做过，但是都没有兴趣。

一、我计划用30年复制100个林园

前两天我参加中央电视台组织的一个节目，讨论大学生是否应该炒股。我觉得，在校大学生也应该炒股。^①

投资证券市场，最主要的是时间，我觉得越年轻进入越好。我现在有一个计划，随机性地在全国找100个人，不管他的学历、知识程度，只需要投资8000元。我提出的口号是“10年内

^①编者注：在校大学生还是应该以学习为主，不能炒股，但可以模拟炒股。



他的命运掌握在自己的手上，20年变成有钱人，30年变成亿万富翁”。我要看这随机的100人能不能做到。

过去我办了一个公司，我们公司大概有七八个人，现在他们几个人的自有资产最低的也在七八百万。我的司机现在都有2000万。他们的资产如何积累的呢？都是我发的那点工资。我在西安给他们发的工资，在当地算是高的，每月约700元。所以我说年轻人，在投资这个行业中，时间一定是最主要的。我们追求复合增长，时间代表了一切，慢慢来，别急。在国外这也是一个规律，为什么说巴菲特52岁时才拥有两亿美元，因为积累需要时间。特别是在中国，又没有融资的渠道，只能靠我们原始积累，慢慢裂变。2006年我在媒体上说，我今年三个月赚的钱比过去那些年赚得还多。很多人说我吹牛，但是我没有。是因为雪球滚大了，一倍就是过去那么多年的总和。

大家说股市有风险，但是我认为股市没有风险，特别是对大学生来说，风险就是控制死的了。前两天我认识的一位朋友，他到我那里，拿了3万元想投股市，又觉得风险很大。我说这些钱对你有什么风险呢？你只要把你的风险控制死了，把你拿钱的总量3万元控制死了，就没有什么风险。对于你们本身有能力赚钱的人，就更没有风险了。

我们公司的那几个员工，我要求他们每个月发了工资以后不准花，全部放进股市。我就是这样一步步地做的，开始的时候把每个月的收入都放进股市。我印象很深，当时刚毕业在深圳工作，就认识在深圳发展银行工作的一个女秘书。她是重庆女孩，很漂亮。她用每个月发的工资，就唯一买了个洗衣机，然后买饭票，剩下的钱都买了自己公司的股票。这么多年，我一直没有见过她，但是我想她的这个思路是一个发财的思路，她一定发财了。资本的积累是一点一滴形成的。

所以我希望，在座的学生不要考虑股市的风险。你们有能力赚钱，就把钱全部投入到股市里吧。

二、投资股市的本质，就是投资中国最赚钱的企业

首先，我介绍一下我对股市的看法。

我认为，股票市场实际上是一个交易平台。它是企业之间的交易平台，我们不必更深一步看它是投资还是投机。既然是一个交易平台，股市的钱是怎么赚的呢？赚钱的人赚的是谁的钱？我讲我的感受和看法，和书本上讲的不一定能对上号。我认为赚的是赚钱企业的钱，我们投资的公司的钱，它赚的钱，股市给它一个市盈率的放大。赔钱的人赔的是什么呢？是企业经营不好，公司赔钱了，你作为它的老板肯定要赔钱，所以就是市盈率的负向放大。我们投资股市的本质就是投资企业，就是你要投资那些赚钱的企业。所以，他们问我大势，我觉得我判断不了。这个“大势”不是我研究的对象，宏观经济谁能研究得了？我认为中国经济好了，我们投资中国最赚钱的公司，就不会有错。所以我认为大的趋势是向上的。这是我基于对中国人的勤劳、中国目前的竞争力、中国现在的东西还足够便宜等作出的判断。

什么时候股市不好？它有几个指标。我认为最重要的指标就是中国人的工资将来都高了，就是将来中国人和外国人比没有竞争力了。现在外国人和我们工人的工资没有办法比，做同样的工作，中国人的工资只有外国人工资的十几分之一。

我认为中国人的这种竞争力还存在，我就不担心股市。

三、投资第一重要的事情就是赚钱的确定性

我们追求财富的增长，一定要靠时间的积累。我看台湾人算过一笔账，你每年存1万元，把这些钱做投资，按照20%的复合增长率，40年以后，你就是亿万富翁。财富增长就是复合性