

INAPPPY 投资者 WILEY

打败 操盘手

在股市大鳄布局的游戏中成为最后赢家

中资经典 · 打造最具价值的金融投资胜经

揭穿幕后庄家圈套，散户也能战胜操盘手

金融管制时代
不可不读的
股市获利
秘籍

*Rigged Money
beating wall street at its
own game*

[美] 李·芒森 (Lee Munson) ©著 刘寅龙 ©译

亚马逊金融投资类畅销书榜

《华尔街日报》《财智月刊》《金融分析师》《基普林格》CNBC 等重磅推荐

广东人民出版社
广东人民出版社

打败操盘手

在股市大鳄布局的游戏中成为最后赢家

[美] 李·芒森 (Lee Munson) © 著

刘寅龙 © 译

广东出版集团
广东人民出版社

·广州·

图书在版编目(CIP)数据

打败操盘手 / (美) 李·芒森著; 刘寅龙译. — 广州: 广东人民出版社, 2013.9
ISBN978-7-218-08732-0

I. ①打… II. ①李… ②刘… III. ①金融投资—基本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第139783号

Rigged Money: Beating Wall Street at Its Own Game (ISBN-9781118099681) by Lee Munson
Copyright © 2012 by Lee Munson
Simplified Chinese edition Copyright © 2013 by **Grand China Publishing House**
Authorized translation from the English language edition, published by John Wiley & Sons.
This edition arranged with John Wiley & Sons International Rights, Inc., Hoboken, New Jersey
This translation published under license.
All rights reserved.

No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original
copyrights holder.
Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

本书中文简体字版通过**Grand China Publishing House (中资出版社)**授权广东人民出版社
在中国大陆地区出版并独家发行。未经出版者书面许可, 本书的任何部分不得以任何方式抄袭、
节录或翻印。

Dabai Caopanshou

打败操盘手

[美] 李·芒森 著 刘寅龙 译

版权所有 翻印必究

出版人: 曾莹

策 划: 中资海派
执行策划: 黄河 桂林
责任编辑: 肖风华 梁茵
特约编辑: 杜天宜 乔明邦
版式设计: 邱燕娴
封面设计: 张英

出版发行: 广东人民出版社

地 址: 广州市大沙头四马路10号 (邮政编码: 510102)

电 话: (020) 83798714 (总编室)

传 真: (020) 83780199

网 址: <http://www.gdpph.com>

印 刷: 深圳市鹰达印刷包装有限公司

书 号: ISBN978-7-218-08732-0

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 16 字 数: 236千

版 次: 2013年9月第1版 2013年9月第1次印刷

定 价: 68.00元



如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与出版社 (020-83795749) 联系调换。

售书热线: (020) 83790604 83791487 邮 购: (020) 83781421

致中国读者信



To my Chinese readers,

I am honored to share my insights to the financial markets. Take this information and let it enrich your lives, while learning from the mistakes of the past.

There is a new dawn of prosperity and hope in your country. Make the most of it!

Please keep in touch and share your personal success in the financial markets with me. Nothing is more satisfying than hearing the good news of prosperity from my friends across the globe.

Good luck with your investments,
Lee Munson



致我的中国读者们：

能够将我在金融市场中的经验与你们分享，我感到十分荣幸。愿这些信息能够丰富你们的生活，并使你们从过去的失误中吸取经验教训。

贵国正步向繁荣，充满希望，愿你们能够充分抓住一切机遇。随时欢迎你们与我联系，跟我分享你们在金融市场中所获得的成功。能够听到世界各地的朋友们斩获了财富，没有比这更让我感到开心的事了。

祝你们投资顺利！

李·芒森

金融市场的快速发展使得诸如“买入并持有”这类策略变得过时。股利分配也只是为了使投资者在被操纵的圈套中越陷越深。黄金甚至成了一种令人恐惧的货币。金融市场被华尔街和摩根等大玩家操纵，我们只有了解游戏内幕，才能打败这些幕后“操盘手”。

李·芒森

组合资产管理公司（Portfolio, LLC）创始人兼首席投资官

金融业让公众相信不同的资产组合才是保护财富的唯一路径，这只是一个过时的规则，但操纵市场的幕后黑手并不想告诉你规则已经改变。本书揭露了当今金融环境中你所不知道的黑幕，为你在这场被操纵的游戏中成为最后赢家指明道路。

黄河

中资国际投资有限公司 董事长



权威推荐

罗闻全 (Andrew W. Lo)

《商业周刊》评为金融学术界最有前途的新星

畅销书《金融异术》(*The Heretics of Finance*) 作者

如果你曾感觉到股票市场是一个无利可图的游戏，那么务必认真阅读一下这本书。在当下艰难时期，我们尤其需要直言不讳，不要让天花乱坠的投资品营销迷幻我们的双眼。李·芒森是为数不多敢于揭穿事实真相的内幕人士，他让我们对投资市场有了全新的认识。

拉里·库德罗 (Larry Kudlow)

全球知名财经媒体 CNBC 首席主持人

李·芒森凭借深邃而透彻的眼光，揭穿了华尔街一手布局的货币游戏，使投资者在识破游戏规则的同时能够赚取丰厚利润。

杰弗里·克斯奈特 (Jeffrey Kosnett)

《基普林格个人理财》(*Kiplinger's Personal Finance*) 高级编辑

李·芒森拥有极端敏锐的目光，他善于揭穿伪装，提出独到的见解。而本书也将为我们带来前所未有的冲击。

汤姆·麦克利兰 (Tom McClellan)

《麦克利兰市场报告》(*The McClellan Market Report*) 主编

《打败操盘手》以犀利的视角和精髓的思维，将投资图景的真相赤裸裸地摆在读者面前，透过鬼怪迷离的广告看清华尔街的真面目。我们或许应该把这本书看做一个需要“永远买进并持有”的宝贵财富。

罗德尼·苏利文 (Rodney N. Sullivan)

《金融分析师杂志》(*Financial Analysts Journal*) 主编

古语说，一仆不能事二主。李·芒森深知资产管理行业的根本就在于伺候一个主人：客户！阅读本书，我们会发现，为什么说这个再简单不过的真理是不言自明的。

“iHappy书友会”会员申请表

姓 名：（以身份证为准）_____； 性 别：_____；
年 龄：_____； 职 业：_____；
手机号码：_____； Email：_____；
邮寄地址：_____； 邮政编码：_____；
微信帐号：_____（选填）

所购图书封底防伪码（揭开防伪标签，即可看到标签下防伪码）：

请在以下9本图书中任选一册

您选择的图书名为《××××××》

请将以上信息严格按上述格式Email至中资海派“iHappy书友会”会员服务部。

邮 箱：zzhpHYFW@126.com

微信联系方式：请扫描二维码或查找zzhpszpublishing关注“中资海派图书”



中资经典，打造最具价值的金融投资胜经 一切为了精英阅读而努力

我们在接到您的会员申请表后，会在第一时间发送审核回函，一经审查通过，您将立即成为我司“iHappy书友会”会员，首次成为会员者，将可以免费获得以下图书一册，我们将以平邮的方式邮寄给您，请确保邮寄地址可以收到邮政平邮（请勿重复申请，重复加入会员无效）。可选书目有：



《金钱游戏》定价：32.00
(The Money Game)
亚当·史密斯 (Adam Smith)

透析市场本源，揭开游戏黑幕



《活学活用巴菲特》定价：38.00
侯博元

第一本将巴菲特投资策略实际运用于中国股市的书



《大投机家的证券心理学》定价：32.00
(Kostolany's Börsenpsychologie)
安德烈·科斯托拉尼 (Andre Kostolany)

20世纪最伟大的股市见证人教你股市赚钱秘籍



《股市投资致富之道》定价：32.00
(*Paths to Wealth Through Common Stocks*)
菲利普·A.费雪 (Philip A. Fisher)
费雪家族长达80年的投资秘诀



《美元的坠落》定价：28.00
(*The Demise of the Dollar*)
安迪森·维金 (Addison Wiggin)
深度解析美元捆绑世界的阴谋



《拿工资，三十几岁你也能赚到600万》定价：36.00
(*Millionaire Teacher*)
安德鲁·哈勒姆 (Andrew Hallam)
巴菲特和约翰·博格教你的9大投资致富法则



《围捕黑天鹅》定价：38.00
(*Stalking the Black Swan*)
肯尼斯·波斯纳 (Kenneth A. Posner)
极端波动性市场下的投资风险防范



《拯救华尔街》定价：39.80
(*When Genius Failed*)
罗杰·洛温斯坦 (Roger Lowenstein)
长期资本管理公司的崛起与陨落



《魔鬼投资学》定价：35.00
(*More Than You Know*)
迈克尔·莫布森 (Michael J. Mauboussin)
颠覆传统投资智慧，实现长期投资获利指日可待

轻松反馈信息 免费获赠图书

在您阅读我们图书的过程中，中资海派还将竭诚为会员提供以下服务：

1. 定时阅读计划
2. 答疑解惑
3. 复习通关
4. 权威专家指导

只有您能一眼看出，
这是能使您投资立马获利的金融胜经！

特别说明

1. 会员申请通过后，收到第一本书刊需时7~20天。
2. 读者订阅的书刊由深圳寄出，如果您在20天内未收到，请及时反馈给我们。

中资海派出品

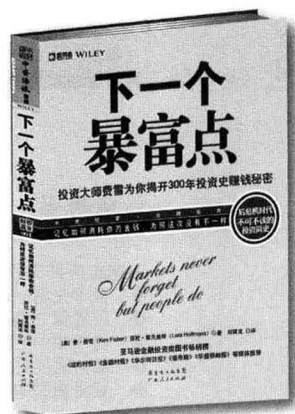
为精英阅读而努力

投资大师费雪为你揭开300年 投资史赚钱秘密

看似独立的个例之间到底暗藏着怎样的玄机？
隐藏在股市起伏与经济荣衰中的密码，究竟以何种
方式发挥作用？

全球知名投资大师肯·费雪漫步300年投资史，
将松散而随机的历史事件进行整合，对政治、经济
等因素逐一分解，加以行为金融学的群体心理分析，
得出了惊人的结论。对于每次的经济涨跌周期、熊市
和牛市中的关键节点，也渐渐得出一个清晰的趋势图
景。被短视、记忆和悲观情绪蒙蔽的我们，怎样才能
让历史成为强大的工具并帮助我们在投资中获利？

费雪在“2011年《福布斯》全球亿万富翁排行
榜”上排名736位，2010年费雪被评为“近30年最
具影响力人士之一”。



〔美〕肯·费雪 著
劳拉·霍夫曼斯 著
刘寅龙 译

中资海派出品
定 价：68.00元

亚马逊金融投资类畅销书榜

《纽约时报》《金融时报》《华尔街日报》

《福布斯》《华盛顿邮报》等媒体推荐

全球首屈一指的投资专家 成长股价值投资领路人

巴菲特师弟教你以史为镜
炼就发现牛市的火眼金睛

短信查询正版图书及中奖办法

- A. 电话查询
1. 揭开防伪标签获取密码，用手机或座机拨打4006708315；
2. 听到语音提示后，输入标识物上的18位密码；
3. 语音提示：您所购买的产品是深圳市中资海派文化传播有限公司出品的正版图书。
- B. 手机短信查询方法（移动收费0.2元/次，联通收费0.3元/次）
1. 揭开防伪标签，露出标签下18位密码，输入标识物上的18位密码，确认发送；
2. 发送至13825050315，得到版权信息。
- C. 互联网查询方法
1. 揭开防伪标签，露出标签下18位密码；
2. 登录www.801315.com；
3. 进入“查询服务”“防伪标查询”；
4. 输入18位密码，得到版权信息。

中奖者请将18位密码以及中奖人姓名、身份证号码、电话、收件人地址和邮编E-mail至 szmiss@126.com，或传真至0755-25970309。

- 一等奖：168.00元人民币（现金）；
- 二等奖：图书一册；
- 三等奖：本公司图书6折优惠邮购资格。
- 再次感谢您惠顾本公司产品。本活动解释权归本公司所有。

读者服务信箱

感谢的话

- 感谢您购买本书！顺便提醒您如何使用ihappy书系：
- ◆ 全书先看一遍，对全书的内容留下概念。
- ◆ 再看第二遍，用寻宝的方式，选择您关心的章节仔细地阅读，将“法宝”谨记于心。
- ◆ 将书中的方法与您现有的工作、生活作比较，再融合您的经验，理出您最适用的方法。
- ◆ 新方法的导入使用要有决心，事先做好计划及准备。
- ◆ 经常查阅本书，并与您的生活、工作相结合，自然有机会成为一个“成功者”。

优 惠 订 购	订 阅 人		部 门		单位名称	
	地 址					
	电 话		传 真			
	电子邮箱		公司网址		邮 编	
	订 购 书 目					
	付 款 方 式	邮局汇款	中资海派商务管理(深圳)有限公司 中国深圳银湖路中国脑库A栋四楼 邮编：518029			
银行电汇 或 转账		户 名：中资海派商务管理(深圳)有限公司 开户行：招行深圳科苑支行 账 号：81 5781 4257 1000 1 交行太平洋卡户名：桂林 卡号：6014 2836 3110 4770 8				
附 注	1. 请将订书单连同汇款单影印件传真或邮寄，以凭办理。 2. 订书单请用正楷填写清楚，以便以最快方式送达。 3. 咨询热线：0755-25970306转158、168 传 真：0755-25970309 E-mail: szmiss@126.com					

- 利用本订购单订购一律享受9折特价优惠。
- 团购30本以上 8.5折优惠。



目 录

序 言 谁偷走了你的血汗钱 1

第一部分 令人唏嘘的老套路

当你持有“万宝路”的股票30年后收益为负，你是否有必要继续坚持“买进并持有”策略？用饼形图来选择投资顾问真的靠谱？散户又该怎样“放鸡蛋”、“分馅饼”，才有可能在一个不了解内幕的游戏里战胜定律？

第1章 操纵者的圈套：买入就一定要长期持有？ 9

- 丰厚的股利不一定是好事 11
- 23年前买入的“万宝路”股票一定稳赚？ 14
- 运气不是长期投资的制胜法宝 23
- 重仓科技股 or 逃离热门股？ 26
- 为何这10年你的投资收益为负？ 27
- 为什么我对《漫步华尔街》作者即爱又恨？ 29

第2章 识破饼形图的谎言：怎样合理配置你的资产？ 32

- 散户如何用饼形图选择投资顾问？ 33
- 放好鸡蛋，分好馅饼：打败市场轻而易举 35
- 因小失大：鸡蛋不在，厨房不保 40
- 风险预算越高，预期收益越大？ 46

第二部分 打败幕后的操盘手

作为一个散户投资者，如何才能在资本市场和监管机构之间的“猫鼠游戏”中游刃有余？我们又该如何从政策市的A股中获利？

第3章	幕后黑手：政府监管股市的谬论 55
	监管者就是操纵者？ 55
	放大散户的非对称性优势 58
	羊毛出在羊身上：揭开“软美元”黑幕 60
	“披着羊皮的狼”为何会消亡？ 63
	“副总裁”的咨询服务靠不靠谱？ 66
	尽职尽责的投资顾问是否是天方夜谭？ 70
第4章	金钱诱惑下的研究机构 72
	逃脱不了的输局：明星分析师也只能充当替罪羊 79
	如何将报告中的信息转换成手中的钞票？ 82
	被屏蔽的内幕，被操纵的报告 83
	提供选股秘笈还是诱导你进行高频交易？ 86
第5章	顶在你脑袋上的枪：401(k)并不完美 90
	我们是如何踏进股市这潭浑水的？ 92
	被操纵的共同基金鸿门宴 96
	“大玩家”制定的游戏规则 99
	《雷曼黑皮书》让投资顾问深谙忽悠之道？ 100
	建立投资组合还是手持几只热门股？ 103
第6章	流动性赌场：资本游戏的终极较量 108
	现金为王：价格发现到头来还是流动性在作祟 108
	不公开交易指令更有利于散户获利？ 115
	幕后操纵的高频交易 117
	高频交易后面的错觉 121

第三部分 逃脱被操纵的游戏

当中国大妈血拼华尔街抢购黄金时，你是否还认为黄金是一种理想的保值产品？股利为何会影响你的最终收益？所谓全民参与的信用合作社，为何也只是一场华丽的骗局？

第 7 章	跟随市场还是相信投资顾问？ 125
	你还要对未来 30 年利率下赌注？ 125
	如何在被操纵的市场品尝属于自己的“蛋糕” 129
	找准适合自己的“投资助手” 131
	所谓的专业人士怎样自欺欺人？ 133
	瞒天过海的销售诡计 135
	你真有决心改变坚持 15 年的投资策略？ 135
	为自己设置合理的预期目标 136
	寻找成本最低的投资等于浪费时间？ 137
第 8 章	现实 or 虚幻：如何选择最适合自己的 ETF？ 138
	ETF 是如何将散户圈进狼窝？ 139
	ETF 背后的“一篮子证券”阴谋 142
	散户怎样选择 ETF 才能获利？ 145
	不同板块 ETF 的投资差别 146
	谷物之战：大宗商品交易下的黑幕 150
	垃圾债券：顶级作手游走的狩猎场 153
	为何牛市也让人疲倦？ 156
	如果你的存款也可以转换成 ETF…… 160
第 9 章	黄金就是货币：拥有黄金就能逃脱被操纵的游戏？ 163
	为何黄金的地位无法撼动？ 167
	人工制造黄金会让黄金失去价值？ 169
	金本位之痛：被标准化的黄金 173

	政府操控的到底是货币还是黄金？	175
	没有硬通货的世界会怎样……	178
第 10 章	期权：难以逃脱的衍生品噩梦	181
	投资期权：准备上“天堂”还是下“地狱”？	181
	内幕消息只会让你进监狱	184
	下一个“卖出键”在哪里？	187
	交易股票的拦路虎：税收	188
第 11 章	股利：掏空你腰包的小把戏！	191
	散户对股利的痴迷营造出来的空中阁楼	192
	股利：操纵投资者心理的工具	196
	格雷厄姆的股利再投资之道	198
	资本结构如何影响股利	200
	银行板块并不适合追求股利的保守型投资者	204
第 12 章	我们最终逃脱不了被操纵的骗局	207
	能否同时伺候好银行和证券公司两个主子？	208
	去管制只是一场精心策划的骗局	212
	运动员就是裁判员：监管意义何在	216
	经纪公司诱惑投资者的把戏	218
	在被操纵的游戏里只能甘受摆布？	222
	我们在华尔街操纵的游戏里成为了胜利者？	226
	信用合作社：低收入群体的救星还是慷慨的骗局？	227
	温水煮青蛙：我们已经习惯了被操纵的骗局	230
后 记		233
致 谢		237



谁偷走了你的血汗钱

2008 年全球金融危机真的让公众以为，华尔街正在被人非法操纵吗？不要太天真，好吗？400 多年来，普通股及其交易机制从来就不是让你赚钱或者赔钱，仅仅是为了吸引你参与这场游戏而已。大多数人之所以提出这个问题，要么因为他对这场游戏缺乏了解，要么因为华尔街就像一个催眠大师，总能让人们不由自主地提出这些问题。本书澄清并阐述了这些问题。

我将深入探讨问题的实质，剖析华尔街为何针对每个投资者制定策略，为每个人建立投资组合，以量身定做的理念适应各类投资风格。如果你是一个“买进并持有”型投资者，并且正在为金融危机而心碎，或是你认为自己的资产配置结构完全不可信，那么，你有必要阅读这本书。

本书讲述了这些概念从何而来，他们为什么成立或者不成立，并帮助你作出正确的判断。1602 年，最早公开发行股票的公司根本就不起眼，他们采取现金与香料各占 50% 的股利分配方式。这似乎并不令人兴奋，但这正是非法操纵体系的起点。

难道你不希望成功？实际上，你只需在此时此刻作出正确决定。如果你是一位年轻的投资者，你需要学会如何把可怜巴巴的几个小钱积攒起来，这样到你无力赚钱时，手里还能留下一点私房钱。假如你终生都在储蓄，那么，你就需要了解如何把这点私房钱变成制