

Die kunst über geld nachzudenken

金钱游戏

珍藏版 一个投机者的告白

张建军 编著

经济和股市的关系就像主人与狗一样，
狗经常跑在主人的前面，
但它离开主人有一定距离的时候，
又会跑回来找它的主人……

——安德烈·科斯托兰尼



地震出版社

Seismological Press

Die kunst über geld nachzudenken

金钱游戏

(珍藏版)

一个投机者的告白

张建军 编著

经济和股市的关系就像主人与狗一样，
狗经常跑在主人的前面，
但它离开主人有一定距离的时候，
又会跑回来找它的主人……

——安德烈·科斯托兰尼

常州大学图书馆
藏书章



地震出版社

Seismological Press

图书在版编目 (CIP) 数据

金钱游戏：一个投机者的告白：珍藏版 / 张建军
编著. —2 版. —北京：地震出版社，2018. 7

ISBN 978-7-5028-4967-2

I. ①金… II. ①张… III. ①股票投资—基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 069830 号

地震版 XM4170

金钱游戏——一个投机者的告白 (珍藏版)

张建军 编著

责任编辑：李玲 吴桂洪

责任校对：凌樱

出版发行：地震出版社

北京市海淀区民族大学南路9号

发行部：68423031 68467993

门市部：68467991

总编室：68462709 68423029

证券图书事业部：68426052 68470332

http://www.dzpress.com.cn

E-mail: zqbj68426052@163.com

邮编：100081

传真：88421706

传真：68467991

传真：68455221

经销：全国各地新华书店

印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版 (印) 次：2018 年 7 月第二版 2018 年 7 月第一次印刷

开本：787 × 1092 1/16

字数：157 千字

印张：13.5

书号：ISBN 978-7-5028-4967-2/F(5670)

定价：42.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

金钱 游戏

一个投机者的告白

Die Kunst über Geld nachzudenken

编者的话

安德烈·科斯托兰尼是德国最负盛名的投资大师，被誉为“二十世纪的股票见证人”、“本世纪金融史上最成功的投资者之一”。他在德国投资界的地位，有如美国的沃伦·巴菲特。他的成功，被视为欧洲股市的一大奇迹，他的理论，被视为权威的象征。安德烈·科斯托兰尼是德国股市的无冕之王，德国的投资人、专家及媒体记者，经常以他对股市的意见为依据，决定自己的行动方向，或发表分析文章。

安德烈·科斯托兰尼不仅是一名成功的投资者，也是广受读者喜爱的作家。本人在德国留学期间，阅读了他的大量著作，不仅笃信其作品的权威性，常感动于其人生的丰富，惊讶于其作品的睿智精深。安德烈·科斯托兰尼的作品，实用且平易近人。本人在大量收集整理报刊杂志对其人其事评介文章的基础上，将其作品和理论推荐给中国的广大读者。本人将安德烈·科斯托兰尼先生毕生通透掌握的以钱赚钱的精髓，以隽永的人生经历，名言警句般的文字，编写成精彩绝伦的一个投机者的告白。愿读者能和我一起真切感受一代金钱大师的人生告白。在这里，我们以第一人称的叙述方式让安德烈·科斯托兰尼先生回顾他八十年的股市人生，请读者聆听这位一生富裕、优雅、从容的老先生教给你如何在纷繁多变的金钱游戏中稳操胜券的诀窍！

金钱 游戏

一个投机者的告白

Die Kunst über Geld nachzudenken

目录

第一章

- 003 金钱的魅力
自由世界的价值标准
006 百万富翁需要多少钱
007 金钱的两种极端
010 我是投机人士，始终如一

第二章

- 014 证券交易动物园
赌徒永远不死
018 经纪人：只管成交量
019 基金经理：几十亿资金的统治者
019 金融巨子：大庄家
020 套汇者：绝迹的投机人士
021 证券玩家：证交所中的赌徒
024 投资者：证券市场中的长跑者
026 投机家：有远见的战略家

第三章

- 033 凭什么投机
债券：比你所知还重要的标的

金钱 游戏

一个投机者的告白

Die Kunst über Geld nachzudenken

- 037 外汇：过去比现在更有意思
043 原料：投机家对投机家
045 有形资产：是收藏，还是投机
047 房地产：大投机家的事
049 股票：本身就是投机物件

第四章

- 053 奇幻的证券交易所
荷兰印度和英国东印度
055 混乱中的混乱
057 资本主义的神经系统
059 交易人士的游乐场
060 经济的温度计

第五章

- 指数有什么道理
065 傻瓜、股票，谁多
066 背景音乐是小调或大调
068 和平就是大调
069 可能的障碍
072 金本位制已过时

金钱 游戏

一个投机者的告白

Die Kunst über Geld nachzudenken

073 稳定只是幻想

第六章

078 货币 + 心理 = 发展趋势

080 证券市场像二手车市场

082 资金闸门等着打开

083 通货膨胀：只有与之对抗才有害

085 通货紧缩：证券市场最大的灾难

085 中央银行：利率的独裁者

088 利率敏感度

089 债券：股票的竞争者

091 外汇：美元在做什么

093 大众怎么想

第七章

097 是否有钱

099 要有自己的想法

102 有耐心才能进入市场

103 还需要一点运气

金钱 游戏

一个投机者的告白

Die Kunst über Geld nachzudenken

- 104 科斯托兰尼鸡蛋
- 106 忧郁的 1982
- 108 过热的 1987
- 110 亢奋之下的失序
- 112 美股长期走势乐观

第八章

暴涨和崩盘是分不开的搭档

- 119 17 世纪郁金香灾难
- 121 数学毁掉法国
- 124 1929 年崩盘的典范

第九章

“逆向”是成功的要素

- 133 判断市场处于哪个阶段
- 136 勇于与众不同
- 138 买进或卖空，你选哪边
- 141 错误的金钱观
- 146 终究选择牛阵营

金钱 游戏

一个投机者的告白

Die Kunst über Geld nachzudenken

第十章

- 153 从预言家到显示屏的讯息丛林
“既成事实”的现象
- 159 投机人士的工具
- 162 神奇的犹太经师到数学家
- 167 知情意味毁灭

第十一章

- 173 从股票交易所到交易股票
成为富人的机会
- 174 股票的价格
- 175 从死灰中复活的凤凰
- 176 分析家的荒唐辞汇
- 178 图表可能赚钱，但肯定赔钱

第十二章

- 184 用别人的钱交易的投机者
投资四要素
- 185 投资基金：多数投资者的公车
- 187 避险基金：看名称就知是骗局
- 188 又一个失败案例
- 189 投资顾问：他们的快乐是客户的痛苦

金钱 游戏

一个投机者的告白

Die Kunst über Geld nachzudenken

- 190 成交才抽佣的必然结果
190 财产管理人：基金经理中的裁缝

第十三章

- 195 写给敢做敢为的人
196 赔钱是必然的
196 光环的效果
197 对证券交易所的爱
204 十 律
205 十 戒

金钱 游戏

一个投机者的告白

Die Kunst über Geld nachzudenken

第一章

金钱的魅力

钱，属于狂热追求金钱的人。

他必须对金钱着迷，

就像被魔法师催眠的蛇，

但又必须和钱保持一定距离。

从亚里士多德，到圣方济（贫穷的倡导者）和马克思，再到教皇约翰保罗二世，许多思想家不断探索一个问题：从道德上来看，追求金钱是合理且值得称赞的吗？显然，他们的看法从未一致过，但所有人又摆脱不掉金钱及其影响。有些人对金钱深恶痛绝，有些人受到金钱的诱惑。古希腊悲剧诗人索弗克勒斯看到金钱显现的恶，而法国小说家左拉却在人们最喜欢的小说《金钱》中问：“为什么金钱要对其所导致的肮脏现象负责？”对于这个问题，不可能有客观的评断，因为每个人的价值观和物质条件不同。声称追求金钱不道德的人，他们的动机多半不是期盼正义，而是出于忌妒。

还有一个问题也具争议性，即追求金钱是否是经济进步的动力。赚钱的机会释放了个人的创造性、勤奋和冒险精神。哲学家也许会问，钱或用钱得到的东西，是否真能让人快乐？有了电脑、电视、汽车，我们就比 500 年前的人更快乐吗？也许不会，因为大家不会留恋自己不知道的事物。但有一点可以肯

定，假如没有促成医学进步的经济发展，我今天就不会坐在这里，在93岁高龄时，还能写出这些，这种状况让我非常幸福。

我并不想断言，建立在金钱欲望上的资本主义制度是公平合理的，那是在说谎，但我得承认，这是要不得的好谎言。资本主义与社会主义的差别很容易解释，就像一块切得不平均的大蛋糕，和一块切得大小均等的小蛋糕：结果是，大小均等的小蛋糕块，比大蛋糕上最小块的蛋糕，还要小很多。

这个世界暂时选择了大蛋糕，大概因为资本主义制度更接近人的天性。事实上，社会主义也无法战胜人对金钱的欲望。我还记得二次大战结束后的1946年，我去布达佩斯时的情景。在美国，过度发展的资本主义当道，在宴会上，大家只有一个话题：钱。大家在乎的不是谁是谁，而是赚多少钱、拥有多少财产，但我在布达佩斯却体验到尖锐的对比。在布达佩斯，大家只谈论在做什么，拥有哪些成就。这个人创作了一部音乐作品，另一个人写了一本畅销书，还有一位是公认的经济学者等等。我显然更喜欢这种气氛，但一位朋友一语道破：“虽然没人谈钱，但所有人都想着钱。”获得财富的希望渺茫，大家只好避而不谈。

自由世界的价值标准

拥有钱的欲望和赚钱的欲望当然不同。有些人享有金钱带来的快乐。我认识一个人，他最喜欢的消遣是在银行存款簿上加数字。也有一些人，虽然可以买到很多漂亮、贵重的东西，

金钱游戏

一个投机者的告白

Die Kunst über Geld nachzudenken

但却不这么做，因为单单能够这么做的想法，就已经让他们满足了。我有位朋友，当他隔着外衣的布料摸着钱包，说出“钱”这个字时，他就感觉到，仿佛人生所有的乐趣都浓缩在支票簿里。另一个人告诉我，每当他在柜台前清点现金，而且收入很多时，他都能感到自己的性欲在蠢蠢欲动。

幸好，有人不光拥有钱，还能够身体力行。他们享受生活，不仅满足于研究菜单，而且享受美食。如果没有这种人，我们也必须创造出来，否则就要长期在通货紧缩中生活。诗人约瑟夫·奇士是这种人的代表，一位真正的有识之士，是我心目中匈牙利的海涅。

奇士靠银行的津贴为生，一次在去银行的路上，他在高级食品店的橱窗里看到非常漂亮的凤梨。

“凤梨多少钱？”他迟疑地问着。

“100 弗林特，诗人先生。”

这我可买不起，奇士想，然后走进银行。

在回去的路上，他再次经过这家店。这一次，奇士被诱惑打败，买下凤梨。碰巧枢密大臣李奥·蓝奇，也就是银行总裁，这天上午也在橱窗外看到凤梨。下午，他去商店想买凤梨

“没有凤梨了，奇士先生刚刚买走。”

“原来如此，”总裁说道，然后走了。

当奇士再次去银行取津贴时，枢密大臣走了过来，调侃他：“您说说，诗人先生，您是不是向我们伸手要了 100 弗林特，然后就用这笔钱买了凤梨？”

“总裁先生，”奇士答道：“如果我没有 100 弗林特，就买不起凤梨。现在我有 100 弗林特，如果还不可以买凤梨，那我什么时候可以买凤梨呢？”

对许多人来说，金钱意味着权力，象征着地位。钱为他们带来朋友、装腔作势的人、羡慕者和阿谀奉承的家伙，吸引着喜欢过寄生生活的人。他们被金钱吸引，因为他们明白，金钱也吸引其他许多人。但是，金钱也能弥补不幸，例如身体残疾、丑陋等等。金钱或许还能安慰有远大社会抱负，却因为出身卑贱，无法实现理想的人，对他而言，钱可以代替祖先。

在美国繁荣的英雄年代，麦斯威尔爵士不被美国上层社会接受的爱尔兰裔新兴百万富翁和没落的英国贵族，结果飞黄腾达。通过和伯爵及公爵的交往，新兴百万富翁感到自己和那些呆板的、花钱买爵位的美国贵族不相上下，而新贵阶级的百万家财，同时也吸引那些不再富有的贵族。

对其他人来说，金钱意味着医疗照顾、健康和长寿。随着年事渐高，我越来越懂得金钱的价值。但最重要的是，金钱让人独立，对我而言，这是健康之外最大的特权了。

没钱的人，必须赚钱。大部分的人为了维持生计，拼命赚钱，其他人是为了拥有金钱或增加金钱，而去赚钱。哲学家叔本华说过：“**金钱像海水，喝得越多，越渴。**”

然而，对许多人来说，真正的刺激不是拥有金钱，而是赚钱。每当自己投机成功时，我先感到高兴的，不是投机赚了钱，而是我和其他人有不同的见解，并且被证明是正确的。玩赌轮盘的人也会沉醉在赢钱时的快乐，但他的第二大享受却是输钱，因为他要的是紧张刺激，而不是钱。

对知识分子和艺术家来说，赚钱除了有实际好处外，还意味着他的成就受到认可。有的画家、作家和音乐家天生富有，但他们仍然努力为自己的画作、书籍和音乐作品争取最高酬金，我也有过相同的经历。我的书销路好时，我对10%的稿

酬并不觉得兴奋，相反地，却对读者肯花十倍于此的价钱买书而兴高采烈。

我有位老朋友，通过经理人买自己太太的画作，好让画家妻子得到正式认可，因为他认为她理所应得。即使是最富有的美女，也会为自己的相片尽可能索取高额酬金，以表明身价不凡。马克斯莱茵哈特剧院伟大的女演员莉莉·达娃丝曾对我说：“哎，亲爱的安德烈，现在我要打扮得花枝招展，到林荫大道散步，我要看看，大家肯为我出多少钱。否则每个女人就白漂亮了！”

百万富翁需要多少钱

我和多数人不同，如果女人因为钱而爱上男人，我认为并不可耻；金钱代表他的成就，所以，她受到吸引。

“百万富翁”很多人会认为这是个怪问题，主要看如何定义。从前，如果谁拥有10万金币，维也纳人就会说：“他是有分量的百万富翁。”百万富翁不一定拥有百万财产，而是值得尊敬的富人。

根据我的定义，百万富翁是指不依赖任何人，以自己的资本，就能满足自我需求的人。百万富翁不用工作，既不用面对上司，也无须对客户卑躬屈膝。这样生活的人是真正的百万富翁。要达到这个境界，有的人需要50万美元，有的人则需要100万美元，依个人的需求和义务而定。对音乐情有独钟的人，他们需要的钱比收藏名贵老式汽车的人少。是单身一人，