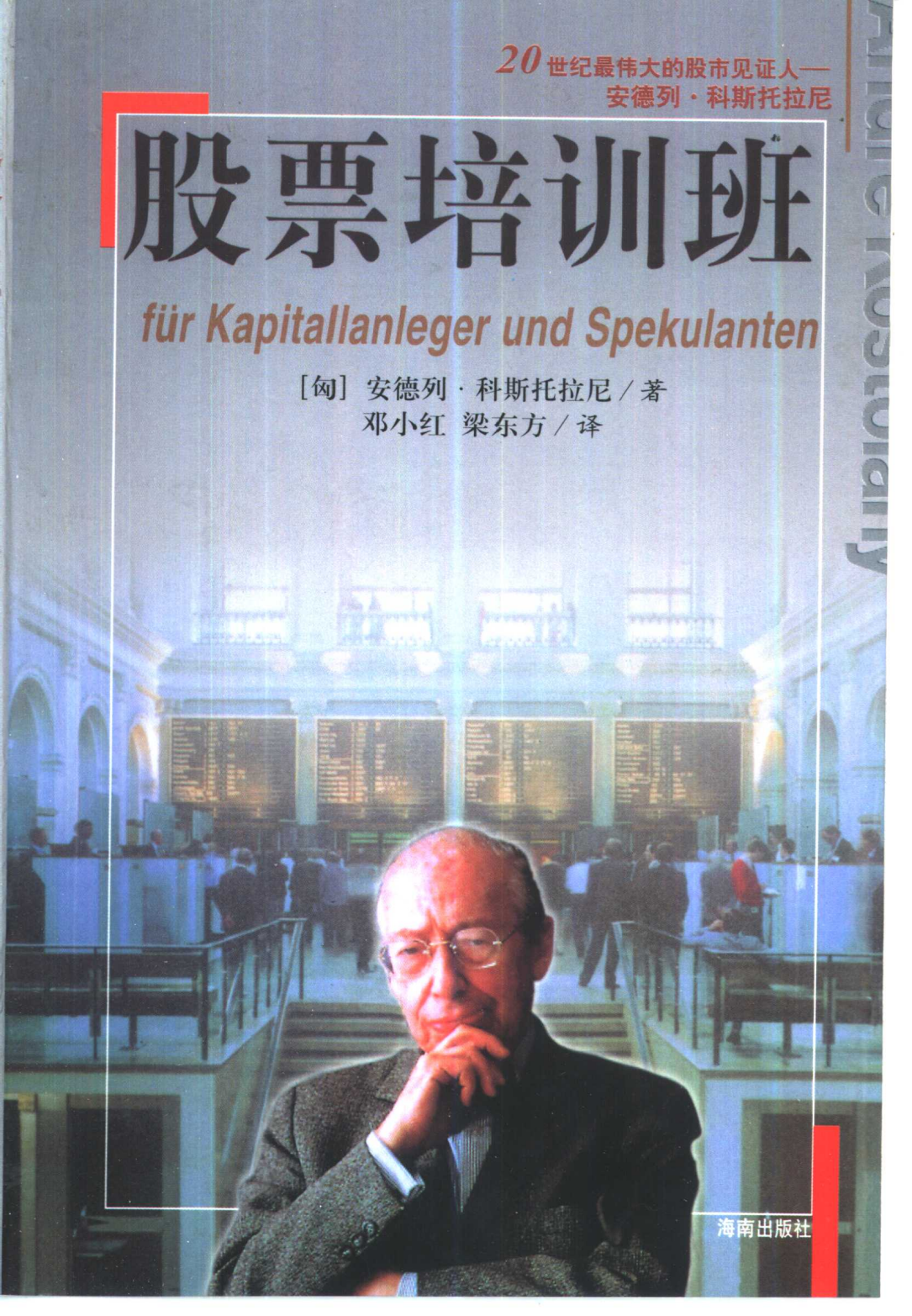


20世纪最伟大的股市见证人——  
安德列·科斯托拉尼

# 股票培训班

*für Kapitalanleger und Spekulanten*

[匈] 安德列·科斯托拉尼 / 著  
邓小红 梁东方 / 译



海南出版社



# 股票培训班

(德) 安德烈·科斯托拉尼◎著

邓小红, 梁东方◎译



海南出版社

**Kostolany's Boersenseminar:  
für Kapitalanleger und Spekulanten**

by Kostolany

Copyright © by Econ Ullstein List Verlag GmbH & Co. KG, München

First published 1986 by ECON Verlag GmbH München-Düsseldorf

中文简体字版权 © 2001 海南出版社

本书由 Hercules Business & Culture Development GmbH 授权出版

**版权所有 不得翻印**

版权合同登记号: 图字: 30-2000-61 号

**图书在版编目 (CIP) 数据**

**股票培训班** / (德) 安德烈·科斯托拉尼 (A.Kostolany) 著;  
邓小红, 梁东方译. - 海口: 海南出版社, 2001.5

书名原文: Kostolany's Boersenseminar:  
für Kapitalanleger und Spekulanten

ISBN 7-5443-0035-8

I. 股... II. ①科... ②邓... ③梁... III. 股票-证券交易-基本知识  
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 022266 号

**股票培训班**

作者: (德) 安德烈·科斯托拉尼

译者: 邓小红 梁东方

责任编辑: 苏斌 刘德军

**海南出版社 出版发行**

地址: 海口市金盘开发区建设三横路 2 号

邮编: 570216

电话: 0898-6812776

E-mail: hnbook@263.net

经销: 全国新华书店经销

印刷: 北京博诚印刷厂印刷

出版日期: 2001 年 5 月第 1 版 2001 年 5 月第 1 次印刷

开本: 850 × 1168 毫米 1/32

印张: 10.5

字数: 230 千字

印数: 5000 册

书号: ISBN 7-5443-0035-8/F·7

定价: 19.80 元

# 序 言

科斯托拉尼先生的《一个投机者的智慧》一书（此书已由海南出版社出版，邓小红、梁东方译——编注）满足了我一个长久的愿望，科斯托拉尼，通过自己的亲身经历，讲述了他那些存于个人电脑且源于实践的宝贵的知识和经验，他的所讲所述，翔实生动，让人如同身临其境。同时，他还在书中，概括了许多近12年来我们在股票培训班中所涉及到的问题。

1969年年末，在巴伐利亚州地产抵押银行举办的一次投资促进洽谈会上我第一次见到了科斯托拉尼。会上，波恩经济部的一位部长阐述了外国投资法的保护作用，以及建立设备基金会的必要性。他通过一个人买不起私家车就得乘公交车的比喻来说明这种基金会对于那些不想也不愿涉足股市的普通百姓的重要性。当时，人群中有位先生质疑：“可是，您知不知道，那些外国的公共汽车司机是不是也用驾驶执照？”他的面孔对我来说并不陌生，因为，在纽约的那几年里，我常买来《资本》翻阅，科斯托拉尼作为该杂志的专栏作家所写的文章就很让我喜欢。眼下，我只是有了这样一个在这次集会上和他真正相识的机会。

他有一次曾写到，德国在引进外资方面经验欠缺，比其他国家落后 30 年，否则，德国人不会上当受骗，惹出 IOS 事件，他当时也是为数不多的几个敲警钟的人之一，这只是举个例子。我不仅接纳了他的观点，而且他那处世不惊的方式也很吸引我。我给他提了一个问题，问他为了帮助缺乏经验的德国人在这方面有所弥补，他是不是愿意把他自从 1929 年金融风暴直到现在，40 多年（当时）来所总结得到的经验在适当的场合讲给德国的听众。他的回答是，他非常愿意同合适的人谈一谈这些，因为这也是他份内的工作，为了工作，为了顾客，他每天都在绞尽脑汁地冥思苦想。这就是我们的合作的开始，即今天有人会提到的“合资企业”。恰恰是在退休年龄到来之际，科斯托拉尼开始了他的这个第二次职业生涯的飞跃（就像阿登纳，也是在这个年龄成了德国总理）。我们所做的是在当时的德国还鲜为人知的行业：私人的、个人的资金管理，也就是今日私营银行的雏形。

之后不久，就有了办股票培训班的想法。我们的第一期是于 1974 年 10 月在慕尼黑举办的。来了不到 30 个学员。当时的股票大环境糟糕到了极点：石油价格翻了 4 倍；如脱缰之马拽也拽不住的通货膨胀；投资黄金和期货；道格拉斯指数到了 580 点，FAZ 指数跌到了 160 点。石油酋长们面对西方国家恩赐的那种石油大削价的感觉显得很可怜，

那是一种 1929 年大风暴要来临的感觉，一言以蔽之，“末日”的感觉。然而课堂内外弥漫的却不是绝望和失落，他一声令下：“现在全面出击，大举买入！”这个建议很好，不到两个月，股市开始止跌上扬，比如说，格拉斯指数，竟长到了 1000 点。当时我们都不敢想像，慕尼黑的这次培训班会竟是如此有收获的一个良好开端，因为，打那以后，我们又办了近百次培训班，今天的学员人数翻了 10 倍。

科斯托拉尼先生，作为一位赞扬纯正的资本主义，反对死板僵硬的工作作风的斗士，“冒失”地举办的股票培训班，竟成了一位开先河者；他是一位股票知识教授，是先实践，后理论，用自己的金钱换经验的教授；别的大多数人是，先理论，后实践，从别人支付的金钱里获得自己的经验。

几年前，当科斯托拉尼谈到我们德国人时，他引用一个维也纳的笑话说：“德国人不仅工作得特别多，而且是乐于工作。他们就命该如此！”不过，他也百思不得其解的是，为什么我们周身现在布满了颓废的细菌，我们只想着放假和提前退休。

作者自己也对这本书很满意。他不用再耐着性子地面对那些冗长的问题。他尽可打断问话者，直接告诉他：“亲爱的朋友，您可以读一下我的书，因为您肯定能从书中找

Kostolanys Börsenseminar

到您的答案，而且，您还能得到更多的您目前没有想到  
的问题和答案！”

豪特弗里德·海勒（注）

慕尼黑 1986年7月

（注：笔者为该书作者的多年合作伙伴。）

# 前 言

“如果你有一个朋友，你就送给他一些鱼；但是，如果你真的爱你的朋友，你就教他学会钓鱼！”当有人让我给他们提建议的时候，我就把这句中国格言告诉他们。“建议”就是那些人们得靠自己钓来的“鱼”，人们作为礼物而得到的建议，说白了，其实就是某个社团、某个集团公司，或者某个金融机构为了销售其有价证券而向大众所做的口头宣传而已。受这些策略指使的大众买入了这些有价证券，然后，自顾自地就把股市挑到了高点。不断攀升的股票曲线锁住了新客户的囊中之物，那些个乐善好施地制造建议的社团、协会们的目的也就达到了。大多数情况下，这就是那些所谓的建议所起的作用。

人要想成功，就不能盲从那些建议；他必须有自己的观点、主意、想法，这就叫做集思广益，加上自作主张，就好像是一个称职熟练的渔夫要靠自己的能力撒网捕鱼。

为了能当断则断，决定什么时候该买入，该抛出，什么时候应按兵不动，我们就必须学会股票市场上变幻莫测的时升时降的机械运动，这是最最重要的。



我的建议不是基于国民经济学的研究，而是出自于个人的经验。

我所知不多的经济和金融方面的知识不是从大学课堂或者书本本里学来的，而是从摸爬滚打的实践中得来的。我为此付出的学费要比在美国哈佛国际商学院就学高得多。

在我 65 年的股票投机生涯中，我先后用尽所有的交易方式在 78 个不同的交易所（证券交易所和期货市场）给 73 个经纪人公司打过工。

今天我自己都算不出，在过去的这么多年里我到底做过多少手，当然，有时得手，有时失手。

我有时做些短线，24 小时交割，有时做长线，甚至期限放到 5 年。自从 1924 年以来，就像现在这样，我没有一天是不去股市上转转，或不琢磨琢磨股市行情便径直上床睡觉的。

我做现场交割的，也做长期期约的（也就是证券）贷款、股票，还有所谓的“抢手股”，但我也投资没有黄金的金矿期货，没有油的油品债券，还有濒临破产的公司上市的绝对可靠的债券和股票。我思维活跃，交易方式不拘一格，要是华尔街上的人还没有醒过盹来，未做出选择的时

候，那所有其他股票市场上的人们就该抓住时机做一把。

过去我常常被人们称为股票市场的灵魂、炒股专家。尽管如此，我也有几次破了产。顷刻间，一切化为乌有，而且负债累累，我甚至想到了自杀。为了能使自己从荆棘丛生的冒险生涯中劫后余生，我需要更多的勇气、智慧、能力、耐力，当然还有运气。我们完全可以说：一个真正的股票交易员就是一个“不倒翁”。

我的一生经历过世界大战，大大小小的革命、内战；经济上的通货膨胀、通货紧缩；货币的升值、贬值；股票的颠狂极乐和毁灭性的狂泻暴跌，但是，我都能化险为夷，幸运地活了下来。确实，做一个股民太难了。

因为股市行情并不总是按照人们的想像去发展。为了把水搅混，混淆人们的是非感，魔鬼时常出没，要想丝毫不为之所动，谈何容易。股市诡诈，风云不定，来去匆匆，无影无踪。光靠个人的理智来判断还不够，还必须注意大众反映，而这也并非易事，是一门大学问。

我的观点是，解剖股市，我可以很简单地，毫不费力地解释清我的观点和方法：因为，说一千道一万，什么东西也比不上用简单的答案回答简单的问题来得更理性、更紧迫。

我愿以我的亲身经验来作为我的答复，我只需要你们告诉我，你们感兴趣的问题。在大约 100 期的培训班里（15000 名学员），在无数的在大学、银行、企业（从美洲银行到德意志联邦银行，到储蓄所，从 IBM、杜邦公司、P25，到狗食饲料厂）的讲座里，人们向我提出了成百上千的问题。在这本书里，我回顾总结了这些问题，肯定您也正想向我提出类似的问题。

最后我想要说明的一点是，我的分析并不只是说出些观点和技巧，让人们口耳相传，尽管我总是很乐意讲些这方面的事，而且，在我前 4 本书里我也确实写了很多。我更想的是帮助读者，给他们一些切实可行的建议，在他们遇到类似问题时候真的能派上用场。

股市风云，变幻莫测，深浅难定，但是，真的要把所有可能发生，能够想到的案例都分析研究出来，也是不可能的。我所奉献给大家的不是一道色香味皆备的菜肴，而是一个烹饪食谱，您尽可依自己的口味，备料开炒。

我相信，您会成功的。祝您好胃口！

**安德列·科斯托拉尼**

# 关于股票和金钱的思考

1. 人们常常受益于偶然的愚昧。
2. 有一次，我和两个其他的经纪人坐在一张桌子边上，其中的一个抱怨说，他今天什么生意也没有做成，另外的一个人就炫耀他巨大的收益。第一个人说：“得到红利可比得到理解力更幸运得多。”第二个有了成绩的人说：“上帝总是青睐于我，但是并不给我什么理解力。”
3. 再傻的傻瓜，人们也能从其身上学到一些可以运用到股票操作中去的经验。
4. 我有的时候能够从一条金融法规或者是规定的印刷错误或者用词错误中，获得巨大的利润。
5. 一个错误的主意，有的时候能误导我们犯错误，而且一叶障目，永远不会认识到事情的真相。
6. 许多人都特别惊讶于股票世界里发生的事情，他们

## Kostolanys Börsenseminar

之所以会对此感到惊讶，是因为他们还不了解股票。

7. 股票交易最有用的一些词汇就是：或许是、希望是、可能是、很可能、尽管、虽然、我认为、我觉着、但是、事实上、在我看来等等。所有人们认为的或者说出来的都是不确定的。
8. 对于一个债权人来说，一个好的债务人很重要；但是，对于一个债务人来说，找到一个好的债权人更重要。
9. 当今世界金融市场上最大的危险就是，人们手中的没有处理的热钱太多。
10. 一位银行家必须拥有所罗门那样的智慧、亚里士多德的聪明、参孙（古犹太人领袖之一，以身强大著称——编著）一样的强壮、玛土撒拉（《圣经》中以诺之子，据传享年 969 岁——编著）一样的寿命。
11. 乐观主义者就是口袋里装着两个硬币的君主，悲观主义者就是一个家财万贯的哀叹者。
12. 哪位法国的财政部长曾经说过，人们有的时候可

## Kostolanys Börsenseminar

- 能想要做的事是：“我把银行封锁住，把银行家们锁在里面。”
13. 经常有一些投机咨询家，他们常常用的一句话是：“我敢保证……”那么，谁为他们保证呢？
14. 佛朗兹·莫那，世界著名的匈牙利作家，根本不懂股票交易，但是有一次为卖空投机家下了一个准确的定义：他们是给自己挖了陷阱，别人却掉进去了的人。
15. 谁是最彻头彻尾的奸商？就是那种刚到一个陌生的城市，开口就问“孩子，你们这里什么是禁止的？”的人。
16. 我有一次在萨尔茨堡的节日游戏里碰到了股票交易所里的同事，但愿我根本就没有接受过他的观点。他对音乐感兴趣。我问他来这里做什么的时候，他的回答简短而富有寓意，他说：“我在等待结束。”我的一个朋友问我 IOS 证券的投机观点时，我就用了这句同样的话。
17. 法国财政部长在描述其国家的艰难的经济形式时，最准确有力的话莫过于：“我的先生们，国库已经空了！”

18. 当一个银行家对别人提出的建议说“不”的时候，他的真正意思是“或许”；当他说“或许”的时候，他的真正意思是“是”；如果他当场就表态说“是”，这说明他不是一个合格的银行家。当一个投机家对一个建议说“是”的时候，他心理想的是“或许”；当他说“或许”的时候，他心理想的是“不”；如果他对一个建议马上就说了“不”，这说明他不是一个真正的投机家。
19. 当人们谈论一个富有的傻瓜的时候，人们总是会谈论他的富有；当人们谈论一个贫穷的傻瓜的时候，就总是会说他是如何愚笨。
20. 富有就意味着，这个人比他周围的人拥有的钱多。
21. 一个工程师在工作状态下不能受酒精的影响；而酒精的刺激作用恰恰能让投机家们在某种程度上受益。
22. 在股票市场上，在我的生活里，以及在专栏文章里，我常常能给出正确的答案，只是现在我还必须找出相应的正确的问题来。
23. 股票交易中一条真理是：当股票升得不能再高的

时候，它就往下跌。

24. 我的同事们常向我提出一个可笑的问题，在各种各样不同的方式下，我得到了很多佣金，我拿那么多钱用来干什么？但是从来没有问过我这样的问题：我在股票投机中幸运地赚到的钱都拿去做什么了？我是在哪儿赚到了10倍的利润？对于他们来说，通过工作赚的钱总是数量有限的。
25. 德国人在“怎样挣钱”这方面的阴谋诡计的头脑还不怎么成熟，德国人中有的小说家、哲学家和音乐家；他们在钱这方面不具备浪漫主义的思想，也失去了赚钱的哲学，尤其是想像力。
26. 所有的有价证券——破产股、紧急救助性质的国家长期贷款——今天都是在1%到2%之间记帐。它们像是人家里挂在墙上的精美的艺术品一样，被经营着。
27. 人们经常管我叫炒股专家，我不想接受；因为，我可能知道明天股市上会是个什么样子，但我更知道今天和昨天在股市上都发生了什么。知道了今天和昨天发生的事情就已经相当不错了，因为大多数炒股获利的人对今天和昨天也未必知道些什么。大多数情况下是股市炒作了新闻，然后新闻



又开始炒作股市。于是人们就说，这是股市的行情，而不是新闻的行情。

28. 股票投机家是聪明的，他们的聪明之处就在于他们也懂了傻瓜们的语言。
29. 我经常言词尖刻、意志坚定地攻击资本主义社会的鲨鱼大张口。当人有了一些岁数以后，他就会花很多的心思来改变他身上这种对外界的敌对性。
30. 在政治和经济生活里，起坏作用的往往不是独裁而是独裁者。
31. 在制定经济政策方面，正确的导向并不比现实的适应更重要。
32. 股票升了，股民来了；股票降了，股民跑了。
33. 有句老话说，股市就是没有音乐的蒙特卡罗。我却认为，股票市场是音乐四起的蒙特卡罗。人们必须要有心思去静静地欣赏音乐，然后才能辨认得出它的曲调。
34. 人不一定必须成为富有的人，但应该成为独立的人。