



THE LAWS
OF
INVESTMENT
ADVANTAGE

优势投资 法则

冠军交易者的7项修炼

谭昊/著



机械工业出版社
China Machine Press

优势投资 法则

冠军交易者的7项修炼

谭昊/著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

优势投资法则：冠军交易者的 7 项修炼 / 谭昊著. —北京：机械工业出版社，2016.8

ISBN 978-7-111-54450-0

I. 优… II. 谭… III. 股票投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 173699 号

作者在本书中对“优势投资者”给出了一个明确的定义：如果你能长期稳定盈利，你就是优势投资者；否则，你就是弱势投资者。大数据显示，市场中优势投资者与弱势投资者的比例大约是 1:9。也就是说，长期来看，大约有 10% 的投资者能够盈利，而 90% 的投资者持平或者亏损。本书讲述了优势投资者的七个特质，对想成为优势投资者的金融人士不无裨益。

优势投资法则：冠军交易者的 7 项修炼

出版发行：机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码：100037）

责任编辑：宋 燕

责任校对：殷 虹

印 刷：北京天宇万达印刷有限公司

版 次：2016 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

开 本：147mm × 210mm 1/32

印 张：8.75

书 号：ISBN 978-7-111-54450-0

定 价：49.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 68995261 88361066

投稿热线：(010) 88379007

购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版 本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

感谢

| 优势投资法则 |

本书的出版，要感谢很多很多人。没有他们，就没有这本书。

要感谢我的妻子邹婷。如果没有她果断的督促，处女座的我也许永远都没有到足够满意的程度让这本书出炉。

她给我倒计时，这本书就神奇地诞生了。

要感谢我的两个儿子，天使般的他们是我的灯塔，比任何哲学更能照亮我的内心。

要感谢我的兄弟们：广州的刘亚峰，上海的罗育黎、王健等。

要感谢一个特别的兄弟，地球上最帅的光头乐嘉，他给了我很多支持、鼓励与帮助，即使在他最“蛋疼”的时候，他还不忘关心我。而我们彼此的打气，是男人间最高的相互致意。他的经纪人 Amy，更是我一想起就觉得内心最温暖的人之一。

要感谢雪球的创始人方三文，他送炭的时候正值天降大雪。

要感谢 21 报系的老友们，大家如今在各自的领域大放异

彩，但曾经的理想和情怀是我们永恒的纽带。还有诸多没有提及名字但是此刻心生感应的兄弟姐妹。

还有我的父母、岳父母，我的妹妹虾米和妹夫橘子，以及很多默默关心我的亲人们。

人生总有起落，唯有温暖御风寒。

要感谢我的投资家朋友们，吕俊、王亚伟、江作良、石波、邱国鹭、陈锋、但斌等。他们代表了中国投资界的最高水准，跟他们的交流和碰撞常常使我获益良多。

要感谢“RIH投读书会”在微信公众号、微博、雪球等领地的数以十万计的粉丝。一个人走得快，一群人走得远。因为有你们，我们能一起走得更远。

最后，要感谢此刻的你。你拿起这本书，是我们缘分的开始。

自序

| 优势投资法则 |

从冠军交易者到优势投资者

优势投资者是个啥？

我知道，如果不给一个明确的定义，这个问题就会变成另外一个问题——什么是美女？

然后就会引发无穷无尽的争论。有的人说是范冰冰，因为古典；有的人说是汤唯，因为妩媚；还有的人说是凤姐，因为自信。

为了节省大家的宝贵时间，我决定在争论发生之前就把它扼杀在摇篮里。

用芒格老先生反复教导我们的逆向思维法。我在这本书的范围内对“优势投资者”给出了一个明确的定义——如果你能长期稳定盈利，你就是优势投资者；否则，你就是弱势投资者。

嗯，这个定义够清晰了吧？

那么，成为一名优势投资者容易吗？

首先要恭喜你，能问出这个问题，说明你在股票市场上交的学费还不算多。

等到某一天你的学费交得足够多了，怀着千疮百孔的心，你的问题就会变成——苍天啊，成为一个优势投资者到底是有多难啊？！

其实，貌似也不是很难嘛。

有个关于股市的经验谚语，叫作“一胜二平七亏”。也就是说，长期来看，大约有 10% 的投资者能够盈利，20% 的人能够打平，而 70% 的人最终亏损。

事实上，我问过很多业内的朋友，他们根据大数据统计出来的结果，跟这个经验数据出奇的吻合。

所以，市场中优势投资者与弱势投资者的比例大约是 1:9。

但这还不是问题的全部，更严重的问题在下面。

更严重的问题在于，在进入股票市场的时候，每一个人都信心满满地认为自己就是优势投资者（不然你入市干什么，来当雷锋吗？）。

换句话说，100% 的人都认为自己是那 10%。

行为金融学告诉我们，这就叫作过度自信。嗨，别东张西望了，说的就是你。

好吧，说到这里，小学的数学水平显然有点不够用了。

欢迎来到中学数学课堂。

换成统计学的术语讲，成为优势投资者是一个小概率事件（10% 显然是个小概率事件）。

有意思的地方就出来了。把小概率事件变成大概率事件，这不正是人生的意义所在吗？

嗯，英雄都是喜欢挑战的。英明神武如你我，又怎能例外呢？

所以，在最近的 20 年里，喜欢挑战的我一直在反复思考同一个问题——什么样的人能够成为一名优势投资者，这到底是天赋，还是后天训练可至？

一次又一次，我以为发现了新大陆，但很快发现这其实又是个新大坑。

迷失得最严重的一次，是读了马克·塞勒尔（前晨星公司股票研究主管以及某对冲基金创始人）于 2008 年在哈佛所做的演讲。他的核心观点是，伟大投资者需要七个特质，而这些都是天生的。

这真是一个令人悲伤的结论，简直悲伤到绝望。相信当时一定有很多人想冲上台去扇他的耳光。

什么？当时你不在现场？没关系，一会我把他的地址发你。

在这本书的某一个章节，我会试图向你证明这哥们的演讲其实就是个忽悠。所以，你的悲伤可以烟消云散了。

在过去的很多年里，因为工作的关系，我一直不断地跟这个市场上最优秀的投资家交流，他们中的很多都是“冠军交易者”。

几乎每一年的公募基金和私募基金的冠军，我都会去和他们聊一聊，他们也经常出现在我的专栏《投资家下午茶》中。

从他们身上，我汲取到了很多宝贵的东西。所以在这本书中，你能看到很多昔日冠军们的宝贵经验，以及教训。

但另一方面，尽管他们中的很多人当时光彩照人，一段时间之后你却会发现，仅仅还剩下很少的一部分在继续发光。

什么？其他人去哪里了？兄弟你见过流星吗……

不怪他们，这就是投资行业的残酷。残酷到你醉生梦死，残酷到你死都不知道怎么死，残酷到你死了都要爱。

在这个过程中，我依然像堂吉诃德那样执着地不断追问——如何成为一名优势投资者？如何才能不做流星而做恒星？

直到近年在一段很长的类似闭关的岁月中，我才醍醐灌顶地想通了很多事，也许伟大的投资者是天生的，也许冠军交易者是需要运气的。但是，做一名优势投资者是完全有迹可循的，是可以一步一个脚印学习和训练的。

当然，这条路并不容易，甚至可以说非常艰难。要成为一名优势投资者，你必须首先掌握七项优势投资法则：概率优势、时间优势、空间优势、信息优势、心理优势、保守优势、系统优势。

要成为优势投资者，没有捷径可走。因为所有看起来的捷径，背后都有一个大坑在等着你。

只有按图索骥，只有大智若愚，只有绝圣弃智，只有像老实

人郭靖那样一板一眼地修炼。

但我可以负责任地告诉你，这条路是最值得走的路，也是一值得走的路。

没有人能永远是冠军。无论是巴菲特、索罗斯还是西蒙斯，在历史的大浪淘沙中，总会有后浪从不知名的地方冲上来把你拍走。就像他们当年干的那样。

而这样外在的冠军其实并不重要。因为这注定短暂，就像美丽的烟火。

每个人都可以选择成为自己的冠军。在你通向优势投资者的路上，你最大的敌人正是自己，你人性中的很多与生俱来的弱点，会像一只变异的深海章鱼一样拖住你的腿。

战胜了它们，你就是冠军。

在我看来，冠军交易者更像是聚光灯下的舞者，性感妖娆，万千宠爱。但为了保持盛名，他们经常紧张而僵硬，难免动作变形。

而优势投资者更像是少林寺里的扫地僧，看起来平凡得像一杯白开水，但多年遵照“道”的运行和修炼，投资的功夫已堪入化境。

不带烟火气，但飞花摘叶，皆已合道。

什么是“道”？本书的七项优势投资法则就是指向月亮的手指，通往“道”的窄门。

学习它们，你就走在了成为优势投资者的路上。践行它们，你就已经离稳定盈利不再遥远。

在 2016 年的票房冠军《美人鱼》中，星爷借邓超的口反复地吟唱：“无敌是多么寂寞。”

其实人生何必那么寂寞？做一名快乐的优势投资者，自由自在行走于江湖，足矣。

目 录

| 优势投资法则 |

感谢

自序

第一部分 重塑你的投资世界观

第1章 改变世界观从重塑四根支柱开始 / 3

第2章 是非观：市场总是错的 / 7

第3章 敌人观：市场先生是你的敌人 / 11

第4章 朋友观（上）：概率是你的好情人 / 17

第5章 朋友观（下）：时间是你的好朋友 / 23

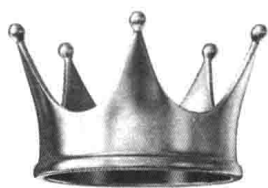
第6章 师傅观：以戒为师 / 27

第二部分 成为优势投资者的七项修炼

- 第7章 概率优势 / 33
- 第8章 时间优势 / 59
- 第9章 空间优势 / 89
- 第10章 信息优势 / 121
- 第11章 心理优势 / 153
- 第12章 保守优势 / 181
- 第13章 系统优势 / 217

第三部分 在十尘里修行

- 第14章 交易的九重境界 / 235
 - 第15章 交易的九重境界(续): 你在浣水中洗过剑吗 / 243
 - 第16章 我的投资心路 / 249
 - 第17章 截然相反的人生第一定律与投资第一定律 / 253
 - 第18章 修行最好的道场不是红尘, 是十尘 / 257
- 后记 那些正确的废话 / 259
- 附录 最后的世纪难题: 如何区分趋势与震荡 / 261



**THE LAWS
OF
INVESTMENT
ADVANTAGE**

第一部分

重塑你的投资世界观

|第 1 章|

改变世界观从重塑 四根支柱开始

如果你不知道你是谁，市场会让你付出昂贵的代价。

——佚名

绝大部分人都对自己的投资业绩不满。

这很好理解。

根据前面提到过的数字，整个市场只有大约 10% 的人能够长期稳定盈利，可以称之为“优势投资者”。

剩下的 90% 的人，长期来看都不赚钱，一个不赚钱的投资者，当然对自己不会满意。

而即使在赚钱的 10% 的人中间，也有相当一部分人，对自己现有的业绩仍然不满意。他们认为自己原本可以赚得更多。他们在寻求各种方法，进一步改善自己的投资业绩。

所以不难明白，为什么投资这个行业是一个大多数人都感

到不幸福的行业。

然而，改善自己的投资业绩，这是世界上最难的难题之一了，比古希腊神话中的斯芬克斯难题难多了。

因为从根本上来说，**你外在的投资业绩是由你的内心世界决定的。**

或者说，你怎么看世界，世界就怎么回报你。

请问，改变一个人的世界观有多难？

请自行脑补一下蚂蚁举起大象的场景，单手。

每个人的世界观的形成，都是在几个最重要的核心观念的基础上，经过漫长时间，逐步演化而建立起来。

这个过程，有点类似于化石的形成。

一块化石的形成是这样的：地球上曾经生活过的某一个生物，死亡后的遗体被当时的泥沙掩埋起来。在随后漫长的地质岁月中，这些生物遗体中的有机物质分解殆尽，坚硬的部分如外壳、骨骼、枝叶等与包围在周围的沉积物一起经过石化变成了石头，但是它们原来的形态、结构（甚至一些细微的内部构造）依然保留着。这个过程一般最少都要经过上亿年才能完成。

你可以看到，这个过程由两大关键进程构成。

首先是分解，分解意味着很多原来的成分会在时空中消解掉。你的很多初始的观念，会在长时间与现实的互动中不断试错，不断被抛弃。最后保留下来的，都是你坚信的，非常坚固的观念。