

跳出

股市围城

——投资战争

何盛德 编著

TIAOCHU
GUSHI
WEICHENG

€ ¥ \$ £

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社



TIAOCHU GUSHI WEICHENG

——投资战争

投资最重要的特质不是智力而是性格。

——巴菲特

资金重要，但更重要的是性格。

——J.P.摩根

决定命运的不是股票市场，也不是上市公司，而是投资者本人！

——约翰·奈夫

ISBN 978-7-5454-4542-8



9 787545 445428 >

定价:28.00元

跳出

股市围城

——投资战争

何盛德 编著

TIAOCHU
GUSHI
WEICHENG

€ ¥ \$ £

SPM

南方出版传媒

广东经济出版社

• 广州 •

图书在版编目 (CIP) 数据

跳出股市围城：投资战争/ 何盛德编著. —广州：广东经济出版社，2016. 5

ISBN 978 - 7 - 5454 - 4542 - 8

I. ①跳… II. ①何… 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 (2016) 第 094246 号

出 版 人：姚丹林
责任编辑：萧广华
责任技编：许伟斌
封面设计：李桢涛

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 ~ 12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	茂名市永达印刷有限公司 (茂名市计星路 144 号)
开本	730 毫米 × 1020 毫米 1/16
印张	13 1 插页
字数	173 000 字
版次	2016 年 5 月第 1 版
印次	2016 年 5 月第 1 次
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 4542 - 8
定价	28.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：(020) 38306055 37601950 邮政编码：510075

邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：(020) 37601950 营销网址：<http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博：<http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师

• 版权所有 翻印必究 •

前言

有人说股票市场是上帝根据人性的弱点而设计的一个圈套，这是有道理的。本书正是怀着解套的激情与目的而来！如果说在投资市场上仅用“我们要克服贪婪和恐惧”这样一句话来训练自己的投资能力，实际上等于没有说，因为太笼统了，也让你无从下手改进。最终战胜市场并不是那么简单，需要你有灵性和追求灵性的内驱力。我并不期望所有的人都能读懂本书的全部内容，就像并不是所有的人能在市场最终赚到钱一样，尽管我的表达很口语化。那些在大家过去认为“一赚二平七亏”的市场中占“一”这部分的人，他一定具有独立、自信、冷静、韧性、智慧、勤奋的特质，或者发誓要把自己训练得具有这种特质，只有这样，我才对他有信心。本书的内容，希望大家反复咀嚼，希望你放在床头，睡觉前或者起床后心平气和、心无杂念地研读，或者专门抽时间反复认真阅读，你才能获得共鸣。它绝不是随手拿来查阅的工具书或者两个小时就浏览完的快感小说。炒股就是炒心态，炒汇也是炒心态，不了解投资市场本身和参与者的心理特点，就很难在这个市场长期立足，更不要说到达无论牛市还是熊市都赚钱的投资境界了。投资心理就是站在市场的制高点看待市场，你掌握了这些，会令你在市场上如虎添翼！每个人都有自己的一套个性理念，并尝试着去市场打拼。然而聪明的投资者却懂得从各方面获取较科学的知识和经验来充实与完善自己的理念，来调整自己的投资模式，以便更好地

适应市场。

要知道，股票这样一种金融工具并不是一个社会财富分配的均衡器，也不是线性的有确定性的高价值收获工具，更不是共产主义出现的征兆。市场静态图形相对较简单，很容易理解；动态图形却是整个市场参与者潜意识和意识的综合表现，而这种推动力的后面，蕴含着人类普遍的规则，而并不是无规则的紊乱组合或者布朗运动。学习领悟这些现象、规则对我们投资行为的制胜起到关键性的作用。而目前市场上充斥着的是各种千篇一律的静态规则介绍的书籍，或者是没有实战经验的翻译的国外教科书，你很难从中获得实质性的帮助。

就最近的市场把握来看，以2007年5月30日大跌后为例：关于5月30日大跌，我个人也不是完全没有动作，当天下午财经新闻里面关于监管者对某证券公司的调查报告就让我采取了回避市场的态度，非常巧的是同时也回避了5月30日的大跌。在7月初大家恐慌性徘徊在3600点左右时，我个人成功地预测了蓝筹股行情的爆发，并且预测将跟2006年蓝筹股行情启动类似，将由类似民生银行、万科等股票带头启动，并成功捕捉到大牛股南方航空。南方航空在两个月内股价从8元多涨到了30元。我还成功挖掘出公用科技的整体上市和隐性参股券商题材，不出两个月公用科技兑现这种题材，连续拉出十几个涨停板，使股价不间断地翻了4倍多。同时我也成功抓捕到了西藏矿业的及时启动，不到一个月时间，西藏矿业股价果然涨了1倍。同样，在汇市，1991年英镑兑美元汇率曾达2:1，2007年3月末我成功预测英镑兑美元汇率会再次上扬至2:1。

由此可见，本书并不是类似“学院派”的产品，也并不是自我内省的情感告白，不是教科书，也不是小说，而是投资市场心理学与股市、汇市实战经验的结晶。感谢那些在此领域做出贡献的所有人们，站在他们的肩膀上我看到了更多的希望。

这一切并非来自偶然，因为我特别强调市场心理认知理念，强调挖掘市场的整体未来走向并提前布局。本书也并不是牛市的诞生品，

而是面对整个市场的融汇理解和感知的总结。勤奋和学习心态会使人不断进步，投资是需要修炼的功课，用心修炼得越多，收益才会源源不断。收益具有偶然性，但也是带有必然性的，相信读完本书你也会认同这一点。

当然，本书研究的范围并不局限于股票市场，对于保证金交易等相类似的市场同样有一定的借鉴作用。相对股票市场来说，某些保证金市场更加公正、公平、公开，市场按照自身的规律运行也表现得更加明显。我开始接触投资市场就是从保证金交易开始的。

全书共分三十六小节，每小节最前面都引用了一位投资大师的名言。希望你读完此书后，能对本书每节的内容了然于胸，化为己有——必须化为己有，因为很多时候，“没有人因为别人的忠告而获得财富”。希望你在非对称市场也能够长期获胜，并一直掌握着市场制高点的撒手锏。洞察市场沧桑，修正投资心态和行为，你将在投资市场留下光辉的成绩。

祝愿你能理解这一切，并运用好这一切。能给你带来心理的愉悦和实实在在的账户收益，就是本书存在的最好理由。

好运、好财、好心情！

目 录

一、天赋具有局限性	(1)
二、绝大多数人不适合投机	(8)
三、不要忘记止损	(13)
四、两种非理性倾向	(17)
五、羊群效应	(21)
六、两种思维习惯	(26)
七、高抛低吸难度何在	(30)
八、小阿 Q	(33)
九、记忆是只哈巴狗	(37)
十、归因	(41)
十一、前景理论	(45)
十二、市场 VS 权威者	(50)
十三、幻觉	(55)
十四、参照点和锚定	(60)
十五、参与者的类别	(65)
十六、情绪 PK 主人	(71)
十七、刻板印象	(77)
十八、蝴蝶效应	(82)
十九、群体性格	(91)

二十、个体人格	(97)
二十一、自我控制	(101)
二十二、互动	(107)
二十三、挑战技术分析	(121)
二十四、事后明白	(127)
二十五、以不变应万变之博弈观	(131)
二十六、抗挫折和抗干扰	(141)
二十七、动机与需要	(146)
二十八、流言	(151)
二十九、信任品质	(156)
三十、进化与平衡	(161)
三十一、跨行业理解	(166)
三十二、突破还原论	(172)
三十三、心理账户及审计	(179)
三十四、感冒是感冒药治好的	(187)
三十五、现代组合投资	(191)
三十六、感恩之心	(196)
附录：读者反馈	(200)

一、天赋具有局限性

人不是天生就具有这种才能的，即始终能知道一切。但是那些努力工作的人有这样的才能，他们寻找和精选世界上被错误定价的赌注。当世界提供这种机会时，聪明人会敏锐地看到这种赌注。当他们有机会时，他们就投下大赌注，其余时间不下注。事情就这么简单。

——巴菲特

投资并非是一个智商为 160 的人就一定能击败智商为 130 的人的游戏。

——巴菲特

之所以巴菲特和索罗斯一直在被我们重点关注，那是因为与他们类似的人太少了，而他们又走得太远，站得太高。

有人说他们在所从事的领域里具有天赋。也许他们确实具有天赋，问题是，难道在此领域不具有天赋的我们就不能很好地从事这种行业，从事类似的工作，也不能赚取相应可观的收益吗？如果真是这样，世界是不会存在金融投资市场的。现实是，几乎每个人都或多或少地参与了这个游戏。

我们每个人的能力是不同的。天赋是一个相对具有局限性的概念，适合的人做适合的事情才会产生最大的效益。其实我们每个人都具有天赋，只是表现在不同领域罢了。社会作为一种文化模式，需要我们

去适应它。在这种模式下，去努力创造出自己想要的结果，取得社会的认同，寻求一种认同感和安全感，这是一般人的心理需求。可是我们每个人不一定完全适应这种文化体系。换句话说，不是每个人的天赋都可以表现在社会体系需要我们表现的领域，每一个人并不一定能够扮演好社会期望的角色。这就是为什么我们时时刻刻不得不改变自己，不得不反思自己，以便去适应社会，去适应规则的原因。聪明的人懂得改变自己，随时调整位置，懂得艺术地影响周围，懂得随时自我总结和反思，通过及时的调整来实现自己的目标。

我们来看看一个没有经过验证但又千真万确的概念——二八规则。

意大利经济学家巴莱多认为，在任何一组东西中，最重要的只占其中一小部分，约20%，其余的80%尽管是多数，却是次要的，因此称为二八规则。管理学上认为80%的利润是20%的人创造的，经济学家认为20%的人掌握了80%的财富，心理学家认为20%的人掌握了80%的智慧……

同样，金融领域也适合二八规则，不过大家一般认为是三七开或者是1:2:7，即30%的人赚钱，70%的人亏钱，或者是“一赚二平七亏”。

今天的投资市场，要求参与者也要去理解规则，要求我们把握节奏，随机应变，善于捕捉信息而又大胆操作，也要求我们直面自我、深思市场，勇气和收敛并存。怎么样才能做好投资呢？怎么样去练就自己成熟的投资心理素质呢？怎么样去看清市场的集体人性，并踩上市场的节奏，用丰厚的回报来报答自己呢？严格来说，金融市场是一个百分比游戏，几乎每个人都知道市场结果是三七开，或者说最终的结果是1:2:7。可是，我们每个人从来都不认为自己是在亏本的那个“七”里面。这个规则很残酷，但却没有引起我们足够的重视。认真对待不同群体的特性，我们的心中就有无数的疑问：“七”这个群体的特点是什么？“三”这个群体的特点又是什么？我自己属于哪一类？我适应这种规则吗？我的天赋表现在“一”这个群体里面还是表现在“七”

这个群体里面，或者在“二”这个群体里面呢？当我们认真对待这些问题时，我们会很沮丧，因为大多数时候我们都属于“七”这个群体，天赋生来就属于“三”这个群体的投资者是极少极少的。但是我们又总是在憧憬和幻想，也许这种状况会自己改变，上帝说不定会眷恋我们的，给我们好运的。可我们也不得不提醒自己，我们这种自欺欺人的假设经常是错误的。我们不应该为了减少痛苦而去主观地相信好运，那不是在投资，而是在信教！我们应该面对我们大多数人属于“七”这个群体的现实，并有意识地着手改变这个现实，让我们成为“三”这个群体中的一员。命运掌握在我们自己的手中，21世纪的今天更加如此。只要我们设法改变，挤进属于“三”这个赢利群体并不是一件比学会走路更难的事情。笔者写作本书就是基于此目的。

怎么样来引导自己的天赋进入“一”或者“三”这样的圈子呢？先来认识认识自己，搞清楚市场需要什么天赋，我们是否真的可以应付市场。

值得我们注意的是，当我们谈到的智力、能力、知识这些具体的指标时，我们都离不开智商和情商两个Q，甚至是第三个Q——抗挫能力。关于智力和能力的内涵这里不过多讨论，但结合到市场本身的特点，需要对两个概念有一定的了解，同时需要结合自己的感知。有许多人认为自己的智商很高并且充满自信，但就像前面我所说的那样，就算你的智商很高，但智商却也分很多种：是数学解题能力高，还是语言表达能力强，还是肢体灵活也被认为智商高？那些自视能力强、智商高的初入市的投资者，不要被别人或者自己给的某种光环所笼罩，市场最不吃这一套。由于市场是一个群体行为表现，是对逻辑推理、信息把握、技术、心理等综合能力的考验，这使得证券投资成为一项难度比较高的工作。

有一种智力对这个市场而言是非常重要的：情绪智力。什么是情绪智力呢？情绪智力是一个比较新颖和热门的概念，它是指个体监控自己以及他人的情绪和情感，并利用这些信息指导自己的思想和行为

的能力。也就是说，你要能够相对准确地识别、评估别人的情绪，适应性地调节自己的思想和行动，达到正面感知和运用的效果。需要补充的是，自己也需要有适当的敏锐度和调节改善的能力，市场也需要这一点。站在市场的角度来说，你能够认识到自己的状态，能够认识到那些无论是主力还是散户的参与者的市场情绪，那么你对市场的这种把握就可以体现在你的收益上。

另外一种智力则更加直观清晰，那就是成功智力。我们常有这样的经历：大学毕业进入社会后，那些在同学中相对比较成功的同学并不是原来班里成绩最好的，而是排名在第十名左右的。这就说明，决定一个人的成功与否的关键因素不是学业成绩，而是一个人的综合智力，并且是可持续发展的智力，也就是成功智力。成功智力包括分析能力、创造能力、实践能力等，并且是一个有机的结合体。而作为一个立志一定要在金融市场生存下来并找到价值归属的人，我认为他需要运用情绪智力来理解和感知市场，需要运用成功智力中的分析能力来分析基本面的状况，需要用创造能力来预测、把控市场的未来走势，总结归纳出未来市场可能的思路和可能的走势，同时需要实践能力来执行交易，需要相当的实战灵活性。所以，对情绪智力和成功智力有一些理解是十分必要的。

市场真是个奇怪的东西，集体的潜意识经常表露无遗。“不识庐山真面目，只缘身在此山中”，能够跳出三界之外看空一切，也许才能掌握一切。没有目的地理解，才能够完成有目的的目标！究竟有哪些群体特性决定了我们的市场投资行为呢？究竟有哪些因素在影响着政策的走向呢？市场是可以预测的吗？这种预测的准确性从何处得来的？准确性的基础有科学根据吗？这些问题在后面章节会逐步得到解决。

人是群体性的，市场表面看也是群体性的。大家都是在有限的认知基础上作出投资判断的，而这种有限认知受到我们个体的个性偏差影响，也受到人类的共性影响，也就是说市场既在做无规则运动，又在做有序运动，关键是怎么去找出这些有序和无序。放大和缩小市场

走过的图形痕迹就会发现，市场真的就是这样的，K线图或许就是一条人性图谱！技术分析发展到今天，很多技术分析指标甚至改变了人们的认识，决定了未来市场的部分走势。这说明人本身并不是线性的，也不是空间点阵的。马斯洛的人本主义从来就没有被严格验证过，却是如此的深入人心和被广泛引用，你能解释为什么吗？

由此看来，能够在混乱和糅合的市场整体表面下区分出市场的无序和有序就是市场能力！

在我看来，传统的价值模型是必不可少的，我们必须掌握，但是动态的市场人性更加需要深度理解和掌握，不仅仅是要了解自己，还要理解别人，做到知己知彼，并适当地反其道而用之。也许这就是金融投资的不败秘籍，外人看来的“暴利”智慧。你了解自己吗？你了解自己的投资行为特点吗？你跟别人有什么区别？跟市场需求有什么区别？怎样做才能战胜市场？写下来吧。

读完后面章节的所有东西，相信你在投资的某个领域会有根本的改变，并给你带来实实在在的收益和内心的成就感，真正理解投资是一个什么样的过程。一旦你掌握了投资者的共性，并能控制自我心理，贪婪、恐惧和非理性都将从此不会与你沾边，不是因为你不具有这些人性特质，而是你把它们关进了笼子里，而站在笼子里面的它们对你来说不具有威胁。它们是苍白的，而你却在收获……

表1是一份较正式的情绪智力测量量表，有兴趣的读者可以自己测量一下，测测自己的情绪智力水平。

表1 情绪智力量表（WLEIS）

（一）对下面的每道题目选择一项你最认同的选项，并在相应的括号内画钩。

1. 通常我能知道自己会有某些感受的原因。

（ ）非常同意 （ ）较同意 （ ）同意 （ ）较不同意 （ ）非常不同意

2. 我很了解自己的情绪。

（ ）非常同意 （ ）较同意 （ ）同意 （ ）较不同意 （ ）非常不同意

3. 我真的能明白自己的感受。

（ ）非常同意 （ ）较同意 （ ）同意 （ ）较不同意 （ ）非常不同意

4. 我常常知道自己为什么觉得开心或不高兴。
() 非常同意 () 较同意 () 同意 () 较不同意 () 非常不同意
5. 遇到困难时,我能控制自己的脾气。
() 非常同意 () 较同意 () 同意 () 较不同意 () 非常不同意
6. 我很能控制自己的情绪。
() 非常同意 () 较同意 () 同意 () 较不同意 () 非常不同意
7. 当我愤怒时,我通常能在很短的时间内冷静下来。
() 非常同意 () 较同意 () 同意 () 较不同意 () 非常不同意
8. 我对自己的情绪有很强的控制能力。
() 非常同意 () 较同意 () 同意 () 较不同意 () 非常不同意
9. 我通常能为自己制定目标并尽量完成这些目标。
() 非常同意 () 较同意 () 同意 () 较不同意 () 非常不同意
10. 我经常告诉自己:我是一个有能力的人。
() 非常同意 () 较同意 () 同意 () 较不同意 () 非常不同意
11. 我是一个能鼓励自己的人。
() 非常同意 () 较同意 () 同意 () 较不同意 () 非常不同意
12. 我经常鼓励自己要做到最好。
() 非常同意 () 较同意 () 同意 () 较不同意 () 非常不同意
13. 我通常能从朋友的行为中猜到他们的情绪。
() 非常同意 () 较同意 () 同意 () 较不同意 () 非常不同意
14. 我观察别人情绪的能力很强。
() 非常同意 () 较同意 () 同意 () 较不同意 () 非常不同意
15. 我能很敏锐地洞悉别人的感受和情绪。
() 非常同意 () 较同意 () 同意 () 较不同意 () 非常不同意
16. 我很了解身边的人的情绪。
() 非常同意 () 较同意 () 同意 () 较不同意 () 非常不同意

(二) 评分方式:

1. 评估和表达自我情绪(1~4题),也叫做“自我情绪评估”,了解个人深层情绪的能力。
2. 控制自我的情绪(5~8题),也叫做“情绪控制”,了解控制个人情绪以及迅速从悲伤中复原的能力。

3. 使用情绪以促进绩效 (9~12 题), 也叫做“情绪效用”, 了解个体利用自身情绪, 引导其朝向更有建设性的活动与绩效表现的能力。
4. 评估与认知他人的情绪 (13~16 题), 也叫做“他人情绪评估”, 了解个体察觉与了解身边其他人情绪的能力。

情绪智力量表由非常同意 (5 分) 到非常不同意 (1 分) 计分, 各题项分数加总为各构面分数, 四个构面分数的总和即为 WLEIS 量表总分。

《企业管理者的情绪智力、自我效能感、成就动机研究》[杨慧芳、顾建平, 《心理科学》, *Psychological Science*, 2007, 30 (3): 719~72)] 的研究中 WLEIS 的内在一致性系数 $\alpha=0.88$, 累计方差贡献率为 61.96%, 说明有较理想的信度和结构效度 (需要运用一点统计知识, 作者注)。

二、绝大多数人不适合投机

成功的投资在本质上是内在的独立自主的结果。

——巴菲特

经济学的一个标准假设是，人的行为是理性的。拥有大众心理学的学位比拥有经济学的学位更加有助于理解金融市场。

——乔丹·佩洛

大家平时在投资交易中可能会注意到两个问题，因为这两个问题经常会在自己身上发生。第一个：为什么很多时候我们做一只股票，买进以后才刚刚尝到甜头，却又很快被深度套牢了，好像市场就是在等着我们进去站岗？第二个：为什么一只股票我们刚刚卖掉就拉升？简直就是在跟着我们对着干，并故意使我们心理受到折磨，因为这比被套更加难受！总之，好像市场总是跟我们做对，我们总是踩错节奏。如果你有这种感觉 N 多次，那么你就应该研究一下市场和自己的双边互动关系在哪个环节出错了，以及市场是怎样影响我们的决定的，而我们又是怎样提取市场的信息并作出相应的判断，然后采取行动的。

我们来分析分析，看看能不能为你找到一些答案。

首先，大家都知道我们需要在市场中作出决策，面对某种决策时，我们会尽量去搜集相关信息，努力使自己做到心中有数。有时候这种决策是主动的，有时候这种决策是被动的，但多数是被动的。这就要