

周显论 胜

道无人道之胜道

周显
◎ 著



山东人民出版社

舵手经典 19

www.zqbooks.com

图书在版编目 (CIP) 数据

周显论胜 / 周显著. —太原: 山西人民出版社, 2011.10
ISBN 978-7-203-07397-0

I. ①周… II. ①周… III. ①股票投资—经验 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字 (2011) 第164687号

著作权合同登记号 图字: 04-2012-003

原书名: 《周显论胜》

作者: 周显

本书中文简体版由香港财经移动出版有限公司授权北京文苑文化发展公司在
中国大陆地区独家出版、发行。

ALL RIGHTS RESERVED

周显论胜

著 者: 周 显

责任编辑: 贺 权

装帧设计: 柏拉图创意机构

出 版 者: 山西出版传媒集团·山西人民出版社

地 址: 太原市建设南路21号

邮 编: 030012

发行营销: 0351-4922220 4935996 4956039

0351-4922127 (传真) 4956038 (邮购)

E-mail : sxskcb@163.com 发行部

sxskcb@126.com 总编室

网 址: www.sxskcb.com

经 销 者: 山西出版传媒集团·山西人民出版社

承 印 者: 三河市航远印刷有限公司

开 本: 710mm×1000mm 1/16

印 张: 12.5

版 次: 2012年6月第1版

印 次: 2012年6月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-203-07397-0

定 价: 32.00

如果印装质量问题请与本社联系调换

序言一 / 1

序言二 / 6

第一部分：理论

1. 相同的数学，不同的世界 / 15

1.1 前言：数学的共通性 / 15

1.2 生物世界和大型肉食生物的作用 / 17

1.3 金融世界与物理世界 / 22

1.4 量的重要性 / 28

1.5 结语 / 36

第二部分：货币

2. Fiat Money的基础支持 / 39

2.1 前言 / 39

2.3 结语 / 45

第三部分：投资、风险和回报

3. 通货膨胀永远和在任何地方都是货币现象 / 49

CONTENTS

目录



目录

CONTENTS

- 3.1 弗里德曼的经典金句 / 49
- 3.2 “通货膨胀”的定义 / 49
- 3.3 美国的伊拉克禁运政策 / 50
- 3.4 香港在20世纪末的例子 / 51
- 3.5 美国的通货紧缩经验 / 54
- 3.6 香港的通货紧缩经验 / 54
- 3.7 英国和美国的滞胀经验 / 55
- 3.8 两种通胀的定义 / 56
- 3.9 结论：弗老对投资的洞见 / 57
- 附 中国A股之谜 / 58

- 4. 三种赛局 / 63
 - 4.1 前言：投资工具的分类 / 63
 - 4.2 零和游戏 / 63
 - 4.3 同生共死游戏 / 64
 - 4.4 同生共死游戏的深入分析 / 65
 - 4.5 与你同生共死的人的数目 / 66
 - 4.6 庄家游戏 / 67
 - 4.7 结论：同生共死游戏最优胜 / 69

- 5. 投资、投机、赌博三分法 / 70

5.1 前言	/	70
5.2 投资和投机：传统的定义	/	70
5.3 我的理论：投资、投机、赌博三分法	/	72
5.4 什么是投资？	/	73
5.5 投机的先决条件是机会	/	80
5.6 什么是赌博？	/	83
5.7 长线和短线	/	86
5.8 赌博滋生的快感	/	87
5.9 结论：任何金钱游戏，都要小心	/	89
6. 风险和避险的确定和不确定性	/	90
6.1 什么是风险？	/	90
6.2 风险和不确定性	/	97
6.3 避险	/	101
6.4 结论：投资的倾向性不可避免	/	119
7. 流通性和预期回报率	/	120
7.1 前言	/	120
7.2 什么是流通性	/	120
7.3 公路运输农作物	/	121
7.4 上市公司有如公路	/	121



目录

CONTENTS

- 7.5 银行存款的实例 / 124
- 7.6 保险的缺点 / 124
- 7.7 大型屋苑的溢价 / 125
- 7.8 九龙站的套利 / 125
- 7.9 结语：高流通低回报定律 / 126

第四部分：美国经济和泡沫

- 8. 美元和美国经济的本质 / 129
 - 8.1 前言 / 129
 - 8.2 从历史的观点去看 / 129
 - 8.3 罗马的抢钱经验 / 130
 - 8.4 蒙古的商业模式 / 132
 - 8.5 罗马和蒙古的经济模式 / 133
 - 8.6 美国的局限条件 / 134
 - 8.7 美元的印刷 / 135
 - 8.8 贸易的自由 / 135
 - 8.9 金融：美国的新经营模式 / 136
 - 8.10 帝国的衰落 / 137
 - 8.11 近代美国的战争 / 138
 - 8.12 美国在金融海啸的真正损失 / 139

8.13 假设美国衰落	/	140
8.14 结语	/	142
9 啤酒、泡沫、救市	/	143
9.1 前言	/	143
9.2 货币的定义	/	143
9.3 货币和流通速度	/	143
9.4 啤酒和泡沫	/	144
9.5 利率是控制泡沫的小棍子	/	145
9.6 政府救市	/	145
9.7 救市和新的泡沫	/	146
9.8 金融危机的好处	/	147
9.9 感冒和吃西药的比喻	/	147
9.10 大萧条的防止	/	148
10 去杠杆化的分析	/	149
10.1 前言	/	149
10.2 古代的金融体系	/	149
10.3 古人看今人的账目	/	150
10.4 恐怖的平衡	/	151
10.5 去杠杆化的停止	/	151



目录

CONTENTS

- 10.6 1929年和现在的分别 / 152
- 10.7 风眼中的汇价 / 154
- 10.8 衍生工具的功用与祸害 / 154
- 10.9 结论：金融世界天生的不稳定本质 / 156

- 11. 有关泡沫的一些笔记 / 158
 - 11.1 前言：有关金融泡沫 / 158
 - 11.2 资产和泡沫 / 158
 - 11.3 临界触发点 / 162
 - 11.4 癌病的比喻 / 163
 - 11.5 蝗虫的形成 / 163
 - 11.6 泡沫的突然消失 / 164

第五部分：投资心理学

- 12 人类心理和投资策略 / 169
 - 12.1 前言：投资就是生活 / 169
 - 12.2 我们对人生的要求 / 169
 - 12.3 投资是什么？ / 170
 - 12.4 满足的多样性 / 171
 - 12.5 未来的不确定性 / 172

- 12.6 边际效用递减定律 / 172
- 12.7 投资回报的边际递减 / 173
- 12.8 保本原则与垃圾投资 / 174
- 12.9 长期持有的害处 / 175
- 12.10 Other people's money的投资策略 / 175
- 12.11 养儿防老，积谷防饥 / 177
- 12.12 结语 / 177

13 有关时间值的一些例证说明 / 178

- 13.1 前言 / 178
- 13.2 时间在投资学的定义 / 178
- 13.3 在资产赚钱的情况 / 179
- 13.4 在资产价格下跌的情况 / 180
- 13.5 蓝筹股和垃圾股的分别 / 181
- 13.6 陈廷桦老先生的故事 / 182
- 13.7 先蚀后赚的故事 / 183
- 13.8 结语 / 184

14 投资的必胜策略 / 185

- 14.1 必胜法门 / 185
- 14.2 范式的失败 / 186

CONTENTS

目录



目录

- 14.3 无法长胜的原因 / 186
- 14.4 包剪游戏 / 187
- 14.5 鼻屎好食，鼻囊挖穿 / 187
- 14.6 结语 / 188

CONTENTS

序言一

1.

大概是在1159年，那是一个兔年，一名蒙古人正在打猎，追逐着一只兔子，在追的途中，见到了一滩尿渍。他凭尿渍的几何图形分析出主人是一名女人。于是，他不猎兔了，改为猎女，终于从塔塔儿部找到了女人，抢走了。

这个蒙古人是乞颜部的人，属于孛儿只斤氏，姓“奇渥温”，名叫“也速该”。他抢来的妻子叫“诃额伦”。这对夫妇一共生了五个孩子，而也速该和另一个女人“速赤吉勒”也生下了两个子女。诃额伦生下的五个孩子当中，有一个叫“铁木真”，相信大家对这个名字和他的故事都早已耳熟能详。

据基因分析统计，亚洲人当中，大约有0.5%的基因都是同一个

人的后代，而这个“0.5%亚洲人的祖先”是大约一千年前的一个男人。最大的可能性是，这个男人就是铁木真，或他的家人。

铁木真先生，或者应尊称他为“成吉思汗”，如果没有了他，今日世界历史都全两样了。而在看着本书的一部分人，亦当不可能存在于这个世上。

一切，只源于一泡尿。

2.

中国谚语有云：“星星之火，可以燎原。”西方科学家说的“蝴蝶效应”，意含的是：微小的初始条件在经过了一段时间之后，可能演变成截然不同的后果。用物理学的方式去表达，未来是一个“光锥”，越是遥远的未来，越多变数、越困难去预测。

在金融世界玩分析，说穿了，无非就是预测未来的玩意。前面有关“成吉思汗”的例子企图说明，未来是不可以预测的。但另一方面，本书所谈及的内容，却皆是通过研究过去，以图分析未来可能性的法子。以上的两种说法，可以说是、也可以说不是自相矛盾，正如毛泽东同志的说法：“矛盾存在于一切普遍事物的发展过程中。”我因而安心地继续自相矛盾下去。

简单点说，我把未来视作为一个数学上的“几率包”，意即什么事情都有可能发生，只是有的事情发生的几率比较大，有的事情

发生的几率比较小，如此而已。同时，几率发生在每一个不同的点之上的可能性也有所不同，例如说，当市场上大部分的人都炒得如痴如醉时，股市的下跌风险便会大增，当政府增发货币时，资本市场便有了更大的上升几率。

我有一个朋友，不断地意图找出一个A→B的“必升规律”，例如说，图表上学到的“带尾大阳线”、公司售出认股证、盈利急剧上升……诸如此类。他瞎忙了好几年，都是徒劳无功，找不出任何结果来。因为不论什么样的“公式”，在某些不知原因的情况下，忽然都会变成了“黑洞”：在黑洞之内，所有已知的物理学定律，都会失效。在投资市场，发生这种“黑洞”的现象的几率甚低，但可以肯定的，它一定会出现，因为，万事只是几率。

3.

这是一本论文的结集，内里夹杂了多篇不同主题的文章。然而，不同的主题，通往同一的理论，这就是“吾道一以贯之”。

本来，这类有关金融理论的书是很难卖掉的，因为喜欢金融的人，多半是因为喜欢钱，以及喜欢赚钱，这种对于赚钱并无直接帮助的理论书籍，在香港出版界就是一种灾难。庆幸的是，我在先前出版的三本财经书在过去几年一直长销不断，于是，这本书终于有了出头和出版的一天。它的销路虽然远远不如前三书，但谢天谢

地，总算也令出版商赚到了合理的利润。

其实，在我的“财经四书”当中，我最爱的就是这一本。之前写的三本书，其内容在财经界是无人不晓的常识，只是没有人老实地把这些秘而不宣的诀窍公开出来而已。当然，我可大言不惭地说，就算他们要写，也不一定写得出，因为把脑中的离散的知识笮梳整理，自成一套系统，把内容分门别类地写作成书，想来容易，做起来，却是艰巨的工作，我是过来人，很是知其苦和其难的所在。

然而，以上的三书写作过程虽难，内容亦不过是人们已知的知识，但是阁下现在手握着的这一本，却几乎都是全新的理论，全都是由我发明出来的。（我自我感觉）它解决了许多个金融理论界许多年所不能解的大问题，这是我觉得自豪的。但令我觉得惭愧的是，其中推理过程稍为粗疏，我也应该去找出更多更坚实的例子，去充实我的理论。但无论如何，我在本书写下了我的创见，算是问心无愧了。

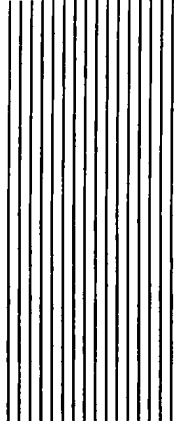
4.

我在十多年前，写了半部武侠小说，叫《五胡战史》，虽然只写了一半，便没再写下去了。我几乎忘记了此事，后来无意中发现，这本“烂尾之作”竟然在内地颇为流行，看过的读者并不在

少，评价也很不错。

说句老实话，我并不满意于《五胡战史》的水准。我想乘着出版这一本书的内地版的机会，向看过这半部小说的读者说：我将会把本书重写，并且续完。这并非要给读者一个交待，而是对自己的负责。我虽不以写作为生，却以写作为终身事业，对于我的作品，我是绝对会负责到底。

最后，很感激内地的出版社为我出版了此书。我希望内地的读者也会喜欢它，不令出版社亏本。



序言二

周显

论胜

序言二

1.

达尔文在五十岁那一年，出版了《物种起源》，从此改变了整个世界的思维。他在年轻时，跟随海军勘探船在世界各地搜集标本，持续了五年，后来他把这经历写成了《小猎犬号之旅》，成为了畅销作家。又后来，他陆续出版了多本博物学和地质学专著，成为了有名的学者。

据说，《物种起源》是一本不完整的作品，达尔文为这本书的资料搜集花去了半生的时间，但他为求完美，仍然继续在搜寻证据。不过，有天他风闻有人正在撰写相同内容的作品，因此，他也就不得不抢着在资料未全的情况下，把巨著快速完成了。

以上说明的是，无论是怎样的惊世巨著都不可能凭空降世，从

绝对的意义看，世上也不可能有在生前成功的划时代的思想家。耶稣只有十二位门徒，其中一位还是叛徒，而耶稣的下场是被钉上了十字架。这与其说是他个人的不幸，不如说是任何一位超越时代的先知的必然下场：因为他超越得太多了，同一时代的人根本没这个能力去理解他，所以他的悲惨下场也有着其必然性。

达尔文的大成功，是因为他领先了时代，但也只是领先了一步而已。只领先一步，不多也不少，这就是成功的秘诀。

只要是种养过生物的人，谁不知道物是可以改良的？只要是研究过地质标本的人，谁不知道化石的层层结构？在达尔文的年代，很多人都抱着同他相同的看法，只是这些看法不过是断句残篇，不能串联成为一套完整的理论，达尔文是第一个把所有的“点”一并儿串联起来的人。尽管这些“点”的知识，早已广泛流传在当时的社会之中，而非由达尔文一人独个掌握。因此，并不排除有另外一人把这些“点”都串联起来，写成一书。达尔文猴急地出版《物种起源》，是有其道理的。

《物种起源》的成功，并不是因为它写出了别人想不到的东西，而是因为它写出了当时人的心中所想。思想永远是模糊的，不完整的，只有当它化成了文字，才能够用逻辑的和系统的方式表达出来。在当时，只有达尔文做到这一步，这成就了他的绝世功业。