

20世纪最伟大的股市见证人
被投资者像“神”一样礼拜

安德烈·科斯托拉尼

最佳金钱故事



[匈] 安德烈·科斯托拉尼 ◆ 著
André Kostolany
丁红 ◆ 译

海南出版社

安德烈·科斯托拉尼
最佳金钱故事



[匈] 安德烈·科斯托拉尼 ◆ 著
André Kostolany
丁红 ◆ 译

**Kostolany's besten Geldgeschichten: Profitable Ideen für Sparer und
Spekulanten**

By *André Kostolany*

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

First published 1991 by ECON Verlag GmbH München-Düsseldorf

中文简体字版权 © 2003 海南出版社

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

安德列·科斯托拉尼最佳金钱故事 / [匈] 安德列·科斯托拉尼 (André Kostolany) 著, 丁红译, -海口: 海南出版社, 2003.10

书名原文: Kostolany's besten Geldgeschichten; Profitable Ideen für Sparer und Spekulanten

ISBN 7-5443-1100-7

I.安... II.①科...②丁... III.股票-证券投资-通俗读物

IV.F830.91-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2003)第086452号

安德列·科斯托拉尼最佳金钱故事

作 者: [匈] 安德列·科斯托拉尼 (André Kostolany)

译 者: 丁 红

责任编辑: 刘德军

装帧设计: 第三工作室

责任校对: 李 鹏

责任印制: 李 兵

印刷装订: 北京宏伟胶印厂

读者服务: 杨秀美

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: 0898-66812776

E-mail: hnbook@263.net

经销: 全国新华书店经销

出版日期: 2004年4月第1版 2004年4月第1次印刷

开本: 787mm × 1092mm 1/16

印张: 17.25

字数: 220千字

印数: 1-5000册

书号: ISBN 7-5443-1100-7/F·96

定价: 35.00元

本社常年法律顾问: 中国版权保护中心法律部

【版权所有, 请勿翻印、转载, 违者必究】

如有缺页、破损、倒装等印装质量问题, 请寄回本社更换

汇款地址: 海口市金盘开发区建设三横路2号, 杨秀美女士 收 / 邮编: 570216

“人不一定要富有，但一定要独立。”

—— 安德烈·科斯托拉尼

要想取得金融胜利，关键是对金钱有一个正确的态度，以及人格与投资战略的一致性。投机者的基本品质包括想像力、耐力、远见以及经验——剩下的就是运气了。

对于金钱，他的许多见解富有传奇色彩，甚至成了金融界流传甚广的口头禅。深刻的分析、充满智慧的见地、形形色色的逸事趣闻，还有幽默和讽刺，所有这一切正是他的书籍和专栏取得成功的秘密所在。

《安德烈·科斯托拉尼最佳金钱故事》是一段漫长而成功的股市生活的写照，也是一位伟大而备受尊敬的股场大亨的宝贵遗产。

目 录

前 言 / 1

世界上最好的职业：投机者 / 3

我也是从小开始 / 7

交易所幼儿园的故事 / 11

 燕麦和足球 / 12

 我哥哥的酒椰叶投机 / 14

 海洋冒险 / 16

内部交易的经验 / 19

 来自苏黎世的电话 / 21

 圣·莫里茨的王府饭店 / 23

 冷杉木股票 / 27

 相信王子 / 29

天鹅绒赌台上的游戏 / 33

 周末投机 / 34

 尼基塔国王的卖空挑衅 / 39

 拉涅尔的“乌龙球” / 44

“保险”的空间、时间的套汇生意 / 47

 腊肉 - 玉米 - 游戏 / 48

 法国国家债券的套购保值 / 50

- 绿得那么绿：邻居的草坪 / 52
- 完美的套购者 / 55
- 我的关于原材料、黄金、白银的经验 / 61**
- 罗斯福是怎样毁了我的 / 62
- 黄金：走下领奖台 / 65
- 我的秘密的黄金投机 / 68
- 白银：白色的金属 / 70
- 永不成功的垄断 / 74
- 没有哪种货币永远保值 / 77**
- 第一次世界大战后的外汇交易 / 79
- 买卖美元不是违法的吗？ / 81
- 失败的法郎之战 / 82
- 第二场法郎的“马恩河奇迹” / 88
- 投机冻结马克 / 92
- 瑞士法郎要坚挺 / 96
- 货币贬值的解剖 / 99
- 金翅膀 / 103
- 货币小常识 / 105
- 监狱或绿林 / 108
- 期权的教训 / 111**
- 开动脑筋：科斯托拉尼的股市测试题 / 115**
- 你有炒股的天分吗？ / 116
- 分析 / 124
- 我的评论 / 134
- 借贷投机 / 137**
- 我的亲身经历 / 138
- 一小时内失去一切 / 142

- 通货膨胀是国家的明智 / 145
- 投机的力量 / 149**
- 处理债务 / 153**
- 所谓的债务危机 / 154
- 科瓦茨式的破产还是萨博式的破产? / 156
- 一个有头脑的律师 / 158
- 主人还是奴仆? / 160
- 关于金钱和股市的哲理思维 (一) / 163**
- 大众心理学：解开股市之谜的钥匙 / 169**
- 科斯托拉尼的圈 / 171**
- 穷人中的富翁和克洛格的悲剧 / 176**
- 我的股市大观园 / 183**
- 两个特殊的样本：维克多·里昂和古斯塔夫·郝夫曼 / 185
- 愿意 / 190
- 没有保障的大师 / 194
- 我事业中的三份档案 / 197**
- 神经脆弱的钢铁商 / 203**
- 关于金钱和股市的哲理思维 (二) / 207**
- 怎样获得重要的情报 / 215**
- 我的股市晴雨表 / 218
- 股市、爱和激情 / 221**
- 逝去的爱 / 222
- 非常特殊的搭档 / 228
- 女人和股市 / 231
- 混合鸡尾酒还是国饮? / 235**
- 我对美国和美元的痴迷 / 239**
- 经济第一 / 240

蟋蟀和蚂蚁 / 243

美元的卷土重来 / 247

股票经纪人——昨天、今天 / 251

华尔街上的庆典 / 255

我的结束语 / 261

前 言

作家内斯特罗曾经问：“航海的腓尼基人发明了货币，但为什么这么少？”安德列·科斯托拉尼从青年时代起便对这种货币的缺乏不满。所以他成了“制造货币的人”、“投机者”，他选择了“世界上最好的职业”。有时我问自己，为什么科斯托拉尼没有成为货币发行银行家——那是名副其实的货币制造者。关于这个问题我今天有两个答案：发行银行家的哲学是：减少货币的流通；这对于科斯托拉尼来说相当于自我否认，毕竟他把适度的通货膨胀看做是舒适的热水浴。另外发行银行家的职业不可能赐予他如此富于变化的生活，也不可能给他的读者带来如此趣味横生的、寓意深刻的金钱故事。

科斯托拉尼的金钱故事使人回想起另一部索勒门·阿勒西姆笔下的关于门那西·门德尔的书信体小说——一个离家出走的犹太人想做投机者赚钱。这位奥德萨的不幸的门那西与周游世界的金融家安德列正好相反。西部作品都把智慧和乐趣与投机连在一起，除此之外，以金钱为题的文学作品大都与幽默相距甚远。索福克勒斯认为金钱是罪恶的化身，奥维德让他的米达斯热心于点物成金，哥德的《浮士德》中充满了金钱、贪婪和性欲。

在金钱和投机的关系里不应有昏暗和麻痹。艾米尔·左拉在他的小说《金钱》的结尾问道：“为什么金钱要对所有由它而引起的肮脏负责？”货币经济是市场经济的一个重要组成部分，从

而最终成为一种秩序，它包含了高级生命的自由。对科斯托拉尼来说，货币经济像供呼吸的空气一样重要。他是怎样运用货币经济的，可以在他极有吸引力的书中读到。如果科斯托拉尼的敏感被电脑程序所取代，那将是十分可悲的。如果真是这样，还有什么金钱故事可讲呢？

卡尔·奥托·弗尔

1991年8月于法兰克福

世界上最好的职业：投机者

它不属于普通的职业，更不保证肯定有成就。但它是一个健康的职业——投机者的职业。每个人都知道，脑力劳动是人类生理状况的重要组成部分。所以老人喜欢填字游戏、下象棋或者打牌，因为这类活动要求精神不断地做功。投机也是一种这样的精神锻炼、一种体育运动、一件有趣的事。

对一个真正的投机者来说重要的不仅仅是赢钱的享受，他要显示他有理。另外投机者的职业与记者的相近——都是分析一件事并得出最终的结论——记者用他的评论，投机者用他的行动。当然，两者存在着重大的区别：记者分析错了还可以继续做记者；投机者看错了，就必须马上改行。

投机者，多么高贵的职业啊！他不需要与人交往，他不需要在充满灰尘的车间里让粗糙的工作弄脏手，他可以蔑视那些无聊的商人之间日复一日的讨论。投机者生活得像哲学家一样，尽管他只是一名很小的哲学家。

置身于雪茄的烟雾之中，他可以超越尘世的喧嚣。赫拉斯说：“远离工作的人是幸福的。”投机者总是随身带着他的工具：一部电话、一台收音机，也许还有一份报纸。但他从不像奴隶一样死盯着每一个字母，他懂得从字里行阅读出神韵的艺术。他没有老板也没有雇员，也不像银行家和经纪人那样必须忍受一些神经质的顾客。他是一个高贵的人！

这个高贵的人可以随心所欲地支配自己和自己的时间。并不奇怪，许多人羡慕他、效仿他。我不知听了多少遍这个问题：怎样成为一名成功的投机者！

他的精神永远不休息，甚至在睡眠中他也要与自己讨论：“我应该买，应该卖，还是应该观望？”他必须像管风琴演奏员一样能用尽一切办法。他必须预见到事物的结果以及大众对此的反应。这不是简单的事：大众对一件事以及股市的结果很难预测。而投机者有时像酗酒者，听到好消息哭，听到坏消息笑。

作为投机者要具备什么条件？一位伟大的思想家曾经说：“当人们忘记了一切时，剩下的便是文化。”股市的道理也如此。如果您能够忘记所有国民经济学家死死盯住的预算、汇率、统计数字和其他废物——简单地说，所有储存在电脑和布满灰尘的图书馆里的资料，剩下的便是股市的知识。什么都不知道，又什么都懂，能听到草木成长的声音并富有想像力——这是一个理想的投机者应具备的条件。

请您不要混淆这两个概念：金融家和投机者来自两个不同的世界。金融家总是全身心投入到他所设计的生意中去。由于他需要不断地为自己的企业和企业的运作筹集资金，他去股票交易所，希望以此排除其资金的短缺。他的目标当然总是某一桩股票交易。但是他的交易所引起的思考和行动会又转嫁到股市行情上去。而投机者喜欢做旁观者，分析并不是由他所引起的事态的发展。

是的，我要重复：做投机者是一个美好的职业，富于幻想，也富于冒险。他可以造钱（不是挣钱），他可以富有，但是他也可能失败，失去很多甚至在一夜之间破产。

很久以前在一所大学里，一位求知欲极强的学生曾经问我：“您希望您的儿子做投机者吗？”我的回答是：“如果我只有一个儿子，他将成为音乐家。第二个儿子我将把他培养成画家，第三个儿子培养成作家或记者，而第四个儿子一定要做投机者。因为总有一个人要养活他的三个穷哥哥。”（上述事迹详见海南出版社出版的《一个投机者的智慧》——编注。）

但是如果这第四个小子听我叔叔——一个自豪的单身汉和投机者的话就糟了。他喜欢如下理论：有三种不同的方法输掉财产：最快的方法是轮盘赌；最惬意的方法是和女人在一起；最笨的方法是买股票。



这张照片是我本人的真实写照：

墙上是曲线图——预示着我将是未来的股票商；打字机前：记者；嘴中的大雪茄：享受生活的人；所有加起来：我的青年时代。

我也是从小开始

我的记忆力肯定很差，尤其是对数字和名称。但我总不会忘记我的第一笔股票交易，就像道·胡安对他的第一次冒险记忆犹新一样。

20年代末我在巴黎有了第一次的股市经历。主意是我们公司打扫办公室的人给出的。第一笔大的交易：用现金以400法郎的价格购买了两股法国钢铁公司的股票，用贷款以每股30法郎的价格以期货方式购买了英国、葡萄牙联合矿业公司默卡比克的25股股票。

趋势看涨。这像一条单行道，在通货膨胀的影响下怎么会有其他结果呢？人们只需今天买明天卖，或者明天买后天卖。我轻而易举地通过这两支股票把我的资本翻了一番。

我想，人们只需有主见并坚信：股市是世界上最大的发明。从那以后已过去半个世纪的时光，我还依然持这种观点，甚至深信不疑，因为我从那时起一直靠股票交易为生，而且生活得很好。好生活的标准对匈牙利人和苏格兰人是不同的。当然我认为股市不仅是资本主义体制的重要发明，它更是一个美好的发明。

按照清洁工的建议我用翻了番的资本又买了25股马佐夫和25股里奥索夫股票。其实它们很不值钱，但在精神上—支股票本身有多少价值无足轻重，重要的是可以炒它。和所有其他的股票一样，这两支也在涨。我的资本又增加了一倍。我居然成了一名

拥有 200 美元现金（相当于今天的 3 万马克）的小资本家。

由于我的成就在道德上和物质上都很完美，我很想去股票交易所看看。我的一位同事承担起了这神圣的责任，把我和我的新爱——股票交易所——介绍到一起。

然而我当时的第一印象并不很好。我什么都不懂。那里的语言是令人费解的行话、奇怪的字眼儿、神秘的数字。成百的老少人士从一个电话亭走到另一个电话亭，向手持电话的人耳语一些内幕消息。

他们在讲伦敦、阿姆斯特丹和米兰。他们从一个城市买股，又在另一个城市卖掉。他们不是凭时间上的行情变化而买卖，而是靠地区间的价格差，比如说伦敦和巴黎之间。我不懂这些，我只是听出了一点：每个人都有最好的主意，每个人都是预言家或至少是天才。

在那一天，我虽然不过是交易所襁褓中的婴儿，但是有一点我不喜欢。在我的印象中一切都只是虚张声势的诈骗。那些心不在焉的建议、分析对我来说显得幼稚、愚昧而且没有任何逻辑性。于是我得出了最后结论：如果所有的人都在行情上升时买入，那么我将正好与他们背道而驰。从我的老师那里我得知，在行情下跌时同样可以投机。我做出了决定，我准备把牌压在行情下跌的股票上，以卖空挣钱，同时看这些只会吹牛的人赔钱。说到做到，我很快掌握了卖空的技巧。我必须以期货的方式卖出我根本还不曾拥有的股票，于是我零星购买了一些看起来有利可图的下跌的股票。

这头一次的股市结论决定了我后来几年的命运。也许那只是感觉或者只是运气，但我生命中成绩卓著的一个时期开始了。随后的几年是经济史上最艰难的时期，整个资本主义体制悬挂在一条细丝上。从那时起我们经历了许多次股市危机，不过都挺了过

去。证券持有者也在短时期内伤愈了。

我很希望年轻人在学校时就能进行一些交易所的实践并接触一些股市哲学。将来他们与有价证券打交道就像我们的母亲们做饭、干家务一样：个人的实践是最好的方法。

炒股的人以他的经验、思考和感觉为生。英格兰人说：“我的家就是我的城堡。”而炒股人的发明是：“我的鼻子就是我的城堡。”