

今阅·出品

中国金融魔方 第二部

顽石

著

# 不作不死

NO ZUO NO DIE

庄子曰：“泉涸，鱼相与处于陆，相响以湿，相濡以沫，不如相忘于江湖。”



中国发展出版社  
CHINA DEVELOPMENT PRESS

# 不作不死

NO  
ZUO  
NO  
DIE

▼  
顽石  
——著——



中国发展出版社  
CHINA DEVELOPMENT PRESS

**图书在版编目(CIP)数据**

不作不死 / 顽石著. —北京: 中国发展出版社, 2014. 10

ISBN 978-7-5177-0257-3

I. ①不… II. ①顽… 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(2014)第234245号

**书 名:** 不作不死

**著作责任者:** 顽 石

**出版发行:** 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街16号8层 100037)

**标准书号:** ISBN 978-7-5177-0257-3

**经 销 者:** 各地新华书店

**印 刷 者:** 北京市明恒达印务有限公司

**开 本:** 720mm × 960mm 1/16

**印 张:** 25.5

**字 数:** 392千字

**版 次:** 2014年11月第1版

**印 次:** 2014年11月第1次印刷

**定 价:** 55.00元

**联系电话:** (010) 68990646 68990692

**购书热线:** (010) 68990682 68990686

**网络订购:** <http://zgfcbs.tmall.com>

**网购电话:** (010) 68990639 88333349

**本社网址:** <http://www.developress.com.cn>

**电子邮件:** [cheerfulreading@sina.com](mailto:cheerfulreading@sina.com)

**版权所有·翻印必究**

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换

中国发展出版社  
A SINO-THAI JOINT VENTURE



### 雾霾时代，你能看清中国股市那张脸吗？

在 2011 年底，当重庆啤酒演绎了一幕精彩绝伦的黑天鹅之后，中国股市的本性毫无忌惮地赤裸在数以千万计的投资人面前。公募基金、私募基金、保险公司、上市公司、财经媒体、监管机构和投行以及各类寄生物，它们都在本能利益驱动下，联合演绎了一场从丑小鸭到白天鹅，进而嬗变为黑天鹅的资本游戏。这是中国股市本性使然之结果。

如果中国股市是由买卖双方构架的天平，翻开 23 年的档案，管理者的屁股向哪方游移才是核心问题！谁都不能否认监管权与发行权共裤连裆的灰色温情，谁都不能否认公募基金是崽卖爷田的蟠桃园，谁都不能否认投行与权力的偷情岁月……至今亦然。因而，自我监管的有效性，加佐梁上君子的社会风气，加佐隐形干股和公关关系，会不会创新出一锅腐败糜烂的沸腾火锅呢？

腕下 K 线，中国特色！

当然，历史在进步。从第一任领导开始，到第七位继任，管理者的屁股逐渐向天平的支点游移。特别是第六任领导上任以来，大刀阔斧，疾风暴雨，试图给市场一个惊喜。由此，我们猜想中国股市价值投资与成长投资的三公时代必将到来。贼喊捉贼也罢，监守自盗也罢，涂脂抹粉上市也罢，欺诈圈钱也罢，投机赌博也罢，炒新打新也罢，疯狂坐庄也罢，伪科三高也罢，重组妖魔化也罢，都将是大江东去泛起的沉渣和浮沫。中国股市不会永远在阳光照不到的角落里野蛮生长。毕竟，人间正道是沧桑，市场化改革在启动。

中国股市发展23年，圈钱数十万亿，上市公司腕下繁衍近3000家，数量暴增，质量日衰，垃圾满腹，回报稀疏，充满杀戮。截至2014年一季度，新世纪14年中国K线归零。腕下K线的市场，呜呼！怎地就没有哪任一哥向中国股民道声感谢或安慰？没有这些被亏损、被指责、被血洗、被伤痛、始终屡败屡战的坚守长达23年的投资群体，中国股市哪有圈钱数十万亿的业绩呢？

有位领导一针见血地说，中国股市“拿起筷子吃肉，放下筷子骂娘”。这是中国股市腕下K线和圈钱本性的映射。需要圈钱，人造牛市，大家摘掉面具，鼓起勇气，忘掉伤痛，明火执仗，坑蒙拐骗，浑水摸鱼，忽悠中开抢，腐败不亦乐乎！杀戮之后，熊市降临，大家带上面具坐而论道，开唱国际歌。阴人阳鬼，多黑空白，中国股市岂能是经济晴雨表！监管者说股市投机，要抓坏蛋。投资者说圈钱有罪，重伤股市。五十步笑百步，一对双胞胎，人妖两面，令人啼笑皆非。

中国股市腕下K线轮回无数，领导换任七届。此时，再忆重庆啤酒演绎黑天鹅那场资本游戏，笔者试图呈献一个浓缩精华的经典故事，并将这朵奇葩供奉中国资本祭坛。

中国金融是个魔方，股市亦然。笔者希望本书作为中国金融魔方系列金融小说的第二部（《同业鸦片》为第一部）解析中国股市魔方六面。

在此，笔者向北京香山私募会的兄弟们以及马仁辉先生、国开行刘大为顾问、李小米女士、央视财经许德钧先生、第一财经韩英钶小姐、民族证券徐一钉先生、益民基金刘伟先生、王晓文小姐、罗溪小姐、彭薇小姐、中国发展出版社范鹏宇先生、原中信出版社陶鹏先生和齐佳伊姐妹表示由衷的感谢，感谢你们的支持、帮助和厚爱。

2014年11月

### 《蒋介石为什么失去大陆》

从抗战胜利到被赶出大陆，蒋介石溃败的速度几乎超出了所有人的预期，短短四年时间究竟发生了什么？本书引用史料丰富，很多史料皆首次披露，鲜为人知但非常震撼。作者一改传统堆砌史料的沉闷文风，行文深入浅出、生动风趣，读来令人耳目一新。



### 《钢贸风云》

钢材贸易，曾经是一个无比风光辉煌的行业，曾经是瞬间就可以聚集数以亿计财富的行业，曾经也是各路资本趋之若鹜的行业。然而，当洪水退去，人们才发现，几乎所有躺在滩上的人都在裸泳——是的，几乎是所有人！



### 《我是银行客户经理》

日剧《半泽直树》中提到：银行是“晴天发伞，雨天收伞”。而是事实上，银行到底是如何运行的？抱怨贷款难的中小企业的实际情况又是如何？本书将为您一一解答。



### 《海上新丝路》

本书在全面回顾中国古代不同时期海上丝绸之路兴衰历程的基础上，深入分析了中国海洋交通运输产业的发展现状，并立足全球海运未来走势，探讨了建设“21世纪海上丝绸之路”的战略构想，提出了振兴海洋事业的政策建议。



### 《陪着女儿在美国成长》

本书旨在透过当下中国经济的不同截面，进行全景式、立体式的扫描。因为爱，我们愿意为孩子作出各种牺牲；因为移民，我们将自己连根拔起，失去了原来的根基。失落、彷徨、痛苦后，有些人找到了新的定位，有些人却像断了线的风筝。移民，本来就意味着一种冒险。但愿这本书，能给您一些启发。



## 1. 人口计生



### 《大国空巢》

人口研究领域最具争议的人物——易富贤先生的最新力作。本书对中国计划生育政策进行了彻底的反思和系统的批判，是不得不读的人口学经典。



### 《人口危局》

本书从众多人们耳熟能详的人口问题入手，细致地分析了那些听起来有道理的论断是多么荒诞。



### 《中国计划生育史论》

这是一本有关中国计划生育制度的理论、起源与发展的历史著作。作者梁中堂作为亲历者，将为您揭示了几十年来因为制度不透明而笼罩在这一问题上的一系列谜团。



### 《今天我们如何养老》

随着人口老龄化步伐的加快，如何养老成为社会各界热议的话题，同时也成为我国经济社会发展必须应对好的挑战。

## 2. 区域经济



### 《浙江难题》

“浙江模式”动力衰减，而且遭遇“中国模式”逆袭：“诱致性经济制度变迁”带来的先发优势逐渐泯灭，民营经济转型发展急需的制度、政策空间收窄。



### 《香港房地产神话》

“香港模式”究竟是好榜样，还是坏典型？以此为榜样的中国内地政府，是否能寻获解决内地房地产市场诸多问题的良方？



### 《城市战略家》

一个好的战略，可以让城市焕发活力。城市战略家可以让整个城市或区域的人们自觉的行动起来，集中各自拥有的资源，朝着共同的目标奋斗。



### 3. 金融资本



#### 《期货往事》

这是一个期货人根据亲身经历改编的关于期货的故事，你可以在书中了解期货的运作原理和规律。



#### 《天使投资》

本书是硅谷天使林富元集40年天使投资经验凝结而成，书中精选了他在天使投资领域的众多案例，既有成功的典范，也有失败的教训，力图为读者展现一幅天使投资的全景图。



#### 《中国创投20年》

本书对中国创投行业20年来的起落沉浮做了全景式系统描述。李开复、沈南鹏、江南春、薛蛮子等众多创投行业“大佬”关注本书，纷纷推荐，为国内创投类图书少有现象。



#### 《资本的力量》

本书详尽地阐述了国内企业进行股权投资活动时，在“募、投、管、退”各个环节的实际操作模式，并对股权投资过程中可能涉及的相关问题作了详细分析和研究。



#### 《资本的战争》

本书回顾了中国股市几十年来关于举牌的各大事件，分析了其中的成败得失，力图为您展示一幅中国股市举牌案例全景图。



#### 《定价权》

定价权决定了在分配当中如何牟利，这是西方御用学者不会明说的不传之秘。而财富到底是怎样通过价格体系被分配的，就是本书试图要向大家阐述的内容。



#### 《金融之巅》

一部美国投行的兴衰史！告诉你高盛、摩根士丹利、美林、雷曼兄弟、贝尔斯登的起起落落。



#### 《金融极权》

本书通过全面、细致、深刻的分析，告诉了我们美国之所以能够主宰世界的奥秘所在。原来，金融能够发挥出超乎我们想象的巨大能量。

## 4. 宏观经济

本书清单 8



### 《中国不一样》

本书通过一种远距离观察中国的理论视角，将读者心目中非常熟悉的中国，变成了一个多少有些“不一样”却更加逼真的中国！



### 《中国经济大洗牌》

本书从财政结构、宏观经济调控、新能源以及世界经济的发展等方面入手，探讨了中国经济转型的方向，分析了中国经济的前世今生。



### 《你所不知道的冰冷经济真相》

本书从宏观经济政策解读入手，先后分析了GDP保8背后的就业压力，国进民退的结构性原因等众多经济社会问题，力图为读者展现一幅中国经济的宏观画卷。



### 《改革不容拖延》

中国改革开放经历30多年扬帆远航，如今驶入深水区，唯有再次启动改革，如加快民主化、法治化进程，冲破体制弊端与观念障碍，才能处理好复杂的利益矛盾。



### 《中国经济突围》

中国经济增长的外部约束与内部困难相继浮现。如何顺利实现经济转型，从而实现经济突围是当前中国经济首要解决的问题。



### 《中国软着陆》

本书结合当前中国经济形势与国家政策倾向，就未来经济格局的演化做一前瞻性判读的努力。作者坚信，中国可以成功进行结构调整，将政治经济改革不断深入。



### 《这个国家会好吗》

本书从经济视角入手，力图解释中国崛起的原因，并回答“中国会好吗”这一世纪之问。本书涉猎内容甚广：贫富分化如何产生、市场有哪些缺陷、地方政府如何定位……

目录  
Contents

前 言	相忘于江湖 .....	1
第一章	You Can You Up .....	2
第二章	宝马宝贝.....	10
第三章	金边 G 点 .....	23
第四章	甲方乙方.....	33
第五章	唱支山歌.....	44
第六章	重啤歌手.....	50
第七章	细思恐极.....	60
第八章	No Zuo No Die.....	70
第九章	婀娜炼狱.....	85
第十章	诚信可跪.....	93
第十一章	亲密羔羊.....	103
第十二章	崽卖爷田.....	117
第十三章	雾都夜宴.....	130
第十四章	杀人游戏.....	150



第十五章	底牌迷局.....	166
第十六章	长袖善舞.....	180
第十七章	天下无贼.....	194
第十八章	相濡以沫.....	214
第十九章	萌囡表姨.....	233
第二十章	沉舟侧畔.....	257
第二十一章	问道江湖.....	269
第二十二章	海瑞兔爸.....	282
第二十三章	浮云神马.....	295
第二十四章	人艰不拆.....	311
第二十五章	黑天鹅攻略.....	325
第二十六章	不明觉厉.....	338
第二十七章	体亏屁思.....	354
第二十八章	资资格调.....	369
第二十九章	凤凰涅槃.....	384

## 前言 相忘于江湖

兔年飞雪，中国资本田野，强者持镰，众弱耕耘。多年竭泽而渔，岁逾荒芜，羊者狼皮，狼者人皮。堂皇人主，臀坐卖方唤牛，一脚泥潭，一腿冰河，累觉不爱，眼花神散，一香阿弥陀佛向财神。沪深子民一仆二主，股梦中国，飞蛾扑火，屡败屡战，地命海心，以泪盈泽。持牌众筹价值投资，娘炮万千，抱团取暖，鼠仓偏食，恨天下无贼。看绿茶婊，素日矜持，夜寐权钱，丰乳肥臀，菊花种爱，请君入瓮。江湖袍泽身怀绝技，浪里白条，滚刀黑山白水，嘿咻嘿咻，不见生辰纲。岂知！奸之偷鸡蚀米，伏之寂寞难耐，弃之色诱难离，博之断臂山崖。唯有相响以湿，相濡以沫，命算桃花。

然！秋鸿南哀，黄鹤无迹，白鹭恐翔，万里雾霾，唯见黑天鹅振翅盘空。

时逢无边落木萧萧下，雾都重啤，巴山夜雨，变脸社火；草船借箭，疫苗诱惑，乙肝故事，火烧赤壁。资本江湖唯一三年六倍橘子家妹——疫苗贵妃，人面桃花笑寒风。随之，一帘春秋浑然落下，金戈铁马泥牛入海。大漠风烟，鸣沙山，赏月泉，山城残阳如血。菊花市场，浪危机，博阳谋，重啤血染风采。

庄子曰：“泉涸，鱼相与处于陆，相响以湿，相濡以沫，不如相忘于江湖。”

2011年11月20日，周日下午，冬日暖阳，股市小雪。北京西郊松鹤山庄，残雪一片。然，一片萧瑟被北京香山私募会热血贲张的兴奋抹去。

“靠！兄弟们，重啤下周肯定封板儿！谁敢跟我打赌？”

轮值主席李小白的开场白语惊四座。他信誓旦旦，目空一切，大扫以往谦谦君子的风格。

其余20家私募兄弟窃喜窃忧。喜者，11家大多重仓重啤，心潮澎湃；忧者，9家轻仓重啤或没有仓位，馋涎之心痒痒。

两年半的时间，重啤股票从21元一路飙升到70元附近，在大熊市里重啤犹如王者归来，最烧眼球，牛股！人气最旺。它是北京香山私募会三年以来的核心话题。

阿里巴巴，芝麻开门！

北京香山私募会是中国资本市场小有名声的投资群体，21家江湖兄弟形同手足，由几位抽身公募基金的业界大佬聚合坊间各类私募而成。北京松鹤山庄是他们聚会地

点，每逢周日下午，各路神仙聚会于此，高谈阔论股市黑白。

松鹤山庄，坐落于北京西山国家森林公园昌华寺遗址。北望秋来万山红遍香山、千年古刹卧佛寺，南眺历史尘封的“八大处”。山庄落座西山腰，坐西朝东，满坡松林环抱，俯瞰京都，盛世浮华尽收眼底。拾阶而上，峰回路转，景色醉人，四季风骚。春秋妩媚，二八风情。春桃丰腴，桃盛心花，荡漾一夜春情；秋菊幽艳，劈腿芬芳，掬爱奴娇，顾盼君临。资本大佬拼搏江湖，修心养性，缠绵一刻，最爱此居。

李小白，35岁，北京人大金融心理学硕士，白面成都后生，英俊聪慧，才思敏捷，艺高人胆大，投资、投机行云流水，在北京香山私募会中排行第八，去年夺冠全国私募，人称小诸葛，人送绰号“G点八哥”。

何为G点？

这是李小白闯荡中国资本市场12年的独特心得。G点乃是瘙痒高潮之穴，也是中国资本市场的隐私命门。敏锐把握中国资本之G点，即可透视资本运行的潜规则，从中缴获拼搏制胜之宝，掌握个股之G点，便可狙击其中，从中渔利。2008年，南航权证收关一役，李小白敏锐察觉到管理层后悔其将成为血流成河洗劫股民的历史把柄，在收关前十日，以每张0.05元的价格买入2000万张沽空权证。三日后，管理层暗中下令迫使发行方市价赎回（此后权证绝迹于中国资本市场），李小白以每张0.33元的价格全部倒给赎回权证的发行方。一周不到6倍收益，奠定了李小白的G点资本。此后，他顿悟天机，抱定G点投资逻辑，其私募基金逐渐发扬光大起来。

2010年初，李小白伙同两位助手，在中国第一投行和第一信托协助下，在中国最牛商业银行发行了最敢开牙的结构化私募投资基金，期限两年。李小白个人出资2000万元，两位助手出资1000万元，发了一个以20%资本为劣后端的基金，共筹集资金1.5亿元，其中优先端1.2亿元，是银行理财资金。优先端收益确定为12%，当盈利超过30%以上，优先端与劣后端按照2:8比例分红。截至目前，这是中国最佳收益分配的结构性私募证券投资基金，名为“菊花中国一号”。在中国最牛商业银行私人银行部半小时销售一空。

截至2010年末，“菊花中国一号”每股净值1.58元，获得行业第一名。最后实际收益分配，优先端1.2亿元的银行理财资金年回报19%，成为发行银行当年收益最佳产品。“菊花中国一号”的劣后端共计分红6420万元以上，是投资本金的2.14倍，其中，李小白分红4280万元。

这就是结构化私募基金的魅力，超级杠杆，走了鸿运，一年即可暴富。这种杠杆机制也是公募基金憧憬一生的美梦。资本市场制度和游戏规则决定一切！

2010年中国股市最深跌幅30%，年末跌幅15%，李小白取得如此骄人的成绩，实为牛人，业界公募和私募无不敬畏之。

天马行空，神马浮云，缘结何处？

2009年，也就是两年半之前，李小白再次摸到股票“重阳啤酒”之G点，上上下下，前前后后，进进出出，乐此不疲，与之翻云覆雨至今，单只股票盈利翻两番使他雄心勃勃，兴趣盎然。

最近，重阳啤酒即将揭开长牛面纱，李小白当然亢奋不已。

此时，他的高亢之音刺破大堂穹顶，余音阵阵回旋。

“年初，我说今年股市大熊，果然暴跌加阴跌，大盘一路下跌22%，现在2400点即将击破，我唯一看好的股票就是重啤。时至年末，这是今年大家净值翻红的最后机会。我斗胆预计，半月内，最迟年末前，即可满载而归。因为重啤面纱即将揭开，其全资控股的重阳生物医药公司乙肝疫苗二期试验揭盲会即将公告。周五重啤收盘68.28元，看涨！128元一线可以笑归茅庐了。我的私募基金五成重啤，自营账户八成重啤。谁敢跟我赌一局！”

李小白和助手把去年盈利分红的6000万元建立了自营账户，其中八成又买入重啤。

莫要以为李小白是狂妄之徒。两年来，无论大盘跌宕起伏，结构冰火分化，风水轮转何处，李小白私募基金的业绩始终名列全国同业前茅。其所认定的股票失手概率不到三成，堪为私募一仙。北京香山私募会20家兄弟无不羡慕，无不敬畏。

羡慕可释，敬畏何来？

原来，结构化私募基金在发行章程中都有明确规定，单只股票不得超过基金资产



的 25% 的权重，而且也不能公私兼顾。也就是说被公募基金称之“老鼠仓”的自营账户，在李小白这里，原则上也不能并行运作。但是，托管信托、监管投行以及理财发行银行都因李小白业绩优异，风格高调，不敢得罪，特别是业绩蒸蒸日上中，大家都闭眼养神去了。

为什么私募基金的“老鼠仓”没有太大的负面效用？因为私募基金劣后端资本的风险确保了优先端的本金风险基本为零。这就是制度优胜的力量。只要改变制度，链接基金经理个人利益和公开信用，何须防贼一样管理公募？

这就是私募黑白天地，也是公募基金倍加羡慕神往之处。

然而，香山私募在座兄弟岂是庸才？各路神仙都有十八般武艺绝活，各有神通，得心应手弄潮江湖。大家皆自命不凡，难免相轻几许。投资之道，无一定式，风水轮流转。

李小白话音未落，低调隐出公募的“二指禅”汪小青问：

“G 点老弟，你有木有踏实点的信息说个明白！现在 68 元，128 元接近翻番。我是轻仓，这个市况，有点不靠谱呀！”

汪小青，国字脸，端详书生，在 6124 点抽身中国最大公募基金，也曾是响当当名噪一时的基金经理，曾是 2007 年大牛市中并列第一的基金男神，独有“二指禅”股市神功，仓位波段轮动操作和资产结构优化是其神来之笔，属于价值投资派最灵活的神主。其众望所归，是北京香山私募会的发起人之一。

“红旋风”刘诗荀陡然站起，抢过话头说：

“大哥，我觉得八哥靠谱！我重仓重啤。这年头，价值投资最无用，股票只炒上升 K 线，不能看业绩。没有概念，缺乏想象力呀！乙肝疫苗牛，1.2 亿病人，每人半月三五千的花费，共计百亿利润。星业证券仁丁秋《橘子红了》报告中说，158 元是五折保守底线，68 元才是小荷初露尖尖角，又如何？短线有震荡突破迹象，消息给力，突破概率 70%。”

刘诗荀，黑红气色，油润精神，涨停板敢死队出身，江湖猛庄之一，是涨停板起家的追涨杀跌短线高手。2011 年后，涨停板敢死队盈利模式老化后，改为短线技术