

潮汐三部曲

泡沫、危机与贪婪

# 股市真面目

上

揭开中国股市成长之谜

叶檀  
著

SPM  
南方出版传媒  
广东经济出版社

# 股市真面目

揭开中国股市成长之谜

——上——

叶檀  
著

## 图书在版编目 (CIP) 数据

股市真面目. 上/ 叶檀著. —广州: 广东经济出版社, 2018. 1  
ISBN 978-7-5454-5926-5

I. ①股… II. ①叶… III. ①股票市场-研究-中国 IV. ①  
F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 285920 号

出版人: 姚丹林  
责任编辑: 陈念庄 罗振文  
责任技编: 许伟斌

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	三河市国英印务有限公司 (三河市杨庄镇杨庄村)
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	18
字数	220 000 字
版次	2018 年 1 月第 1 版
印次	2018 年 1 月第 1 次
书号	ISBN 978-7-5454-5926-5
定价	58.00 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) 37601980 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 ·



股市如潮汐，潮起又潮落。

最可怕的泡沫不是行情与数据，而是人性欲望的蔓延。

## The True Face of China's Stock Market

## 怎么变成投资成功人士？

股市，一场战争接着一场战争。

没有什么东西比财富更能突显人性，没有什么比股市更能检验人性与人的能力。

很幸运，我能够一直身处其中。后宫历史不是史，是披着历史外衣的言情小说。财富的取得过程和分配过程，才让我真正读懂了历史，读懂了经济。哈！这二十年，没白过。

成立叶檀财经，投身股市、楼市投资，我跟一帮小伙伴在一起每天工作到深夜，分析市场，建立激励机制，建立制度。一辈子等于三辈子，值。

经历过悲喜，看过鬼哭狼嚎，才能够理解，什么是真正的成功，什么是看山是山，看水是水，看知己是知己。

### 成功是水磨功夫

成功是细水长流，也有醍醐灌顶的时候，但醍醐灌顶之后，还是细水长流。

我见过的最用功的人，在金融领域。

查理·芒格九十多岁了，每天读几小时的书，把自己变成了行走的图书馆。他聪明，因为他在智慧上永不满足。

还有一帮做基金的人，每个星期聚会，讲的内容，从股市、外汇到产业，甚至还有易经、论语、心理，这些人无所不读。如果有个人试图夸奖在座的人，弘扬表扬和自我表扬相结合的优良传统，立马就有人出

来说话，时间有成本，废话一边去。他们在聚会的时候，每句话都有营养。

一个成功的投资人士，一定有完整的价值观。

天天读书、天天工作，也有可能不够幸运，没有大成功。但有一类人注定不能成功。你跟他讲价值观，他马上大嚷，不要跟我讲这些东西，告诉我，现在能买房吗？现在买哪只股票？柿子单拣软的捏，骗子就骗心理有缺陷、能力有缺陷、没有完整价值观的人。不骗这样的人，天理不容。

很多人认为金融人士鼻朝天外，花天酒地，那是花花公子，不是金融人士。外汇操盘手工作到后半夜，娇生惯养的人根本不可能干这个行当。行业分析师天天看研报，搞个调研，说不定下了飞机还要坐汽车，最后坐着拖拉机去看工厂。上了年纪，还奔波在第一线的人，极少，有多少人能天天顶着巨大的压力，只睡 5 个小时？

成功的投资人每天要复盘，这个模型是正确的，那个模型偏差太大，这个数据可以用，那个数据不能用……每天在复盘中心度过，就像和尚每天念经一样。直到有一天，你真的变成了资深和尚。

## 做成功概率最大的事

做一件事情，无外乎两点，一是想为，二是能为。

想为，是喜欢。这跟谈恋爱一样，天天跟自己不喜欢的人在一起，心理会变态。有的人喜欢投资，但平时有时间就看琼瑶小说。看言情小说，没什么不好，但这样的人，真的不适合干投资。他们容易激动，看到股市稍有反弹，就认为大周期到了，看到股市有所下跌，就认为末日来了。

热血沸腾跟理性，不沾边。最好的办法，是把爱藏在心里，每天付给爱一点时间。

能为，是执行力的问题。

让钱钟书来当投资经理，恐怕老底都赔光了，他就应该当文学家，给大家贡献精神财富。巴菲特就应该做投资，他四岁的时候，开始做起

人生第一笔生意——卖口香糖。

巴菲特先到爷爷的杂货店进货，批发价，3美分一包，一次买上二十包。巴菲特的伊迪姨妈送给他一个漂亮的小托盘，分成五格，刚好摆上五种不同口味的口香糖。巴菲特从二十包里拿出五种不同口味的口香糖摆好，挨家挨户去推销。卖一包收入5美分，扣除进货成本3美分，净赚2美分。

这是商业基因，是娘胎里带来的。再加上他活到老，投资到老，学到老，跟老搭档芒格一样，也是行走的图书馆，比芒格那座要稍小一些。

所谓成功，不过是100件事情里面我做成了51件，而你只做成了49件。

做成功概率最大的事，不是大家炒房，你也炒房，而是要找到自己干得最好、最有激情的事业。

基本上每个人都爱钱，但不是每个人都爱工作，你连工作都不喜欢，说明你天天在浪费时间，那还投什么资啊。

## 提前规避风险

一个大叫大嚷、时时刻刻不忘显摆自己的人，肯定没有安全感。每次碰到这样的人，我就在想，他（她）究竟受过什么样的折磨？

不安全感可以理解，这个世界没有一定的安全，市场随时在屠杀一批人。有的人走不出恐惧的陷阱，没钱的时候恐惧，有钱的时候更恐惧。在股市贪婪的时候他恐惧，在股市恐惧的时候他更恐惧。这一辈子，活得深不见底。这样的人生，绝对是餐桌上的杯子，一辈子的“杯具”。

有的人虽然也有不安全感，但他有办法摆脱恐惧的困扰。

幸福是一种稳妥，是一种平衡，人生处处风险，怎么办？

对冲。

中国古代人的对冲手段是多子多福，还形成了一整套文化，从道德上来压迫人生孩子。从经济学上说，这很容易理解，那时候没有社保，



没有孩子、没有家庭，等于自绝于社会。多子，意味着选择基数大，十个孩子中选出两个重点培养，万一儿子成为举人了呢，万一女儿年轻貌美嫁了个富翁，一家子人就可以仗着他们爬上更高的阶层。

对于封建时代的农民来说，这是最朴素、最简陋却最有效的办法，而且成本不高。现在我们知道，基因决定一切，很有可能十个孩子都没出息，那时候的人不知道啊。

现在投资上的对冲，很多人都会，比如同时拥有人民币和美元资产，同时购买上证 50 和创业板指数基金，此消彼涨，晚上能够踏实睡觉。

### 成功也是一种习惯

有人像赌徒一样打听消息，相信运气，他听到第 N 手的消息，就会奋不顾身冲进市场接盘。

多数人没有办法抵抗毒瘾，多数人喜欢八卦——我们惟一的办法是不沾毒，让自己忙到没有时间庸俗，让高雅成为一种习惯。

2015 年年中，股市大跌，一片鬼哭狼嚎。此时，大骂监管者是推卸责任的最安全的做法，反正已经破鼓众人捶了，各种尖刻像冰雹一样落满了市场。这时，有朋友正在仔细梳理公司的数据……

不成功的路有很多，成功的路大致是相近的。每一个人都需要有完整的价值观，有行之有效的一套工具，有终身学习的决心，有反省心、同理心。

# — 简目

CONTENTS

## 第一部 PART ONE

### 危机四伏

- 第一章 疯狂时代（2006-2007 大牛市）
- 第二章 过渡时代（2008-2009 金融危机）
- 第三章 煎熬时代（2010-2011 漫长滞涨）

## 第二部 PART TWO

### 泡沫蔓延

- 第四章 爆发时代（2012-2013 新经济崛起）
- 第五章 辉煌时代（2014-2015 再造牛市）
- 第六章 转折时代（2016-2017 市场新周期）

# 目录

CONTENTS

序言 怎么变成投资成功人士? ..... 001

## 第一部

PART ONE

# 危机四伏

### 第一章 疯狂时代 (2006-2007 大牛市)

CHAPTER 01

#### 2006 年: 华丽转身 戏剧性的一年

##### 【看时局】

中国股市是否会成为寄生市场? ..... 004

##### 【小趋势】

从崩溃到辉煌, 瞬间转身 ..... 006

#### 2007 年: 百年不遇 疯狂之年

##### 【看时局】

涨也怕跌也怕, 中国股市如何治疗分裂症? ..... 016

既得利益让中国股市政策稳定 ..... 018

股市跨越 4000 点, 调控应着眼三大关键 ..... 020

股市会进入结构性转变阵痛期 ..... 023

美国次级债危机是怎样祸延中国股市的? ..... 026

股市上涨是金融大战之前的布阵期 ..... 029

5000 点不说明问题，关键是泡沫之后留下了什么？ ……	031
打压蓝筹股？这是不可能的 ……	034
站在 6124 点看中国股市 ……	036
中国股市是经济晴雨表还是央企晴雨表？ ……	038
跌也政策，涨也政策，投资者何必人心惶惶 ……	041
<b>【泡沫与危机】</b>	
涨不一定有泡，跌不一定无泡 ……	043
中国股市最大的危险不是泡沫 ……	046
A 股市场最大的风险是什么？ ……	048
政府应该动手为股市挤泡吗？ ……	050
股市有泡沫，严惩庄家才能治恶性泡沫 ……	052
<b>【牛市反思】</b>	
中国股市在牛车旁打转 ……	055
相信牛市？ ……	058

## 第二章 过渡时代（2008—2009 金融危机）

CHAPTER 02

### 2008 年：信心崩溃 多事之年

#### 【看时局】

不要被假熊市蒙蔽了双眼 ……	062
A 股市场化新政不应操之过急 ……	064
中国资本市场是货币改革闯关的铺路石 ……	067
市场什么时候会反弹？ ……	069
中国股市真的崩溃了吗？ ……	072
A 股市场信心崩溃，谁之过？ ……	075
不能伤疤没好就忘了痛 ……	078

到底谁是中国股市的忽悠者? .....	080
熊皮牛市: 政策底 3000 点, 政策顶 6000 点 .....	083
总有一种力量在做空中国资本市场 .....	084
“5·30”一周年, 市场回到原点 .....	087
998 点三周年祭 .....	089
不要以治理菜市场的方法治理中国股市 .....	092
股市内核改变, 坐庄炒作没变 .....	094
千变万变, 圈钱不变 .....	097
重攀 6124 点高峰还很远 .....	099
再谈股市涨跌意义不大 .....	101
股市两大争论: 尊重市场才能拯救股市 .....	103
<b>【大小非症结】</b>	
股民为什么害怕大小非 .....	106
股市下挫主因是大小非 .....	108
解决大小非就这么难? .....	111
<b>【股改策】</b>	
二次股改路在何方 .....	114
庄股时代终结? 别开玩笑! .....	116

## 2009 年: 无惊无喜 难熬的一年

<b>【小趋势】</b>	
股市前景: 只有反弹, 没有反转 .....	119
<b>【看时局】</b>	
股市是重症病人, 但希望尚存 .....	121
弹得越高, 跌得越狠 .....	124
股市上涨的原因 .....	127

市场在刀锋上行走 .....	129
货币政策被绑架，股市上演最后的疯狂 .....	131
推出股指期货不能挽救股市 .....	133
恐慌性下跌 .....	136
警惕创业板成为圈钱高地 .....	138
一记重拳激起大盘泡沫 .....	141
<b>【创业板】</b>	
为非开创业板找 N 条理由 .....	143
创业板不妨一步到位实行注册制 .....	146
走好，创业板 .....	148
创业板上市一周，留下三根鸡毛 .....	150
<b>【大盘股】</b>	
为何急于先发大盘股？ .....	153
大盘股“准破发”是好事 .....	156

## 煎熬时代（2010—2011 漫长滞涨）

### 2010 年：另类牛市 IPO 大潮之年

#### 【看时局】

A 股下挫不可怕 .....	160
股市大震荡，经济转型漫长而痛苦 .....	162
3000 点争夺战 .....	164
股市下挫有意为之 .....	167
中级反弹难掩股市大风险 .....	170
股市如疯牛狂奔 .....	172
为什么此轮牛市不是真正的大牛市？ .....	174

通胀无牛市还是紧缩无牛市? ..... 177  
中国证券市场二十年的奇迹是什么? ..... 180  
谁说 2010 年股市不牛? ..... 183

**【创业板】**

创业板疯涨不停 ..... 185  
剥开创业板的三层画皮 ..... 188  
三类创业板蠹虫 ..... 191  
有意制造的泡沫 ..... 193

**【中小板】**

中国证券市场得靠民企 ..... 196  
用股指期货抑制中小板炒作 ..... 198  
深交所，捉妖就请捉到底 ..... 200

**【股指期货】**

索罗斯等做空巨头终于等到机会 ..... 203  
股指期货风光无限 ..... 205

**【融资融券】**

变了性的融资融券 ..... 208  
融资融券成为跛脚鸭 ..... 211

**【小趋势】**

2011 年三大猜想：融资、内幕交易与板块轮动 ..... 213

**2011 年：一声叹息 恐慌的一年**

**【看时局】**

证券市场草木皆兵 ..... 217  
不要拿市场化当新股破发的遮羞布 ..... 219  
中国证券市场什么不能碰? ..... 222

又见可笑的股市万点论 .....	224
股市延续风投泡沫 .....	226
新股破发不是病，利益链条才要命 .....	231
中国证券市场可能因造假而崩溃？ .....	234
救市不如治病 .....	238
相信常识，不相信大牛市 .....	243
中国股市自己打垮自己 .....	245
卖空时代来了还是“狼来了”？ .....	248
中国股市不缺钱 .....	251
股市反弹为扩容 .....	253
退市击退股市不死鸟 .....	256
股指不涨与造富有关 .....	259
<b>【新三板】</b>	
警惕新三板成为骗子天堂 .....	261
<b>【小趋势】</b>	
2012 年证券市场：镀金时代消失 .....	264



P  
ART ONE  
第一部

# 危机四伏