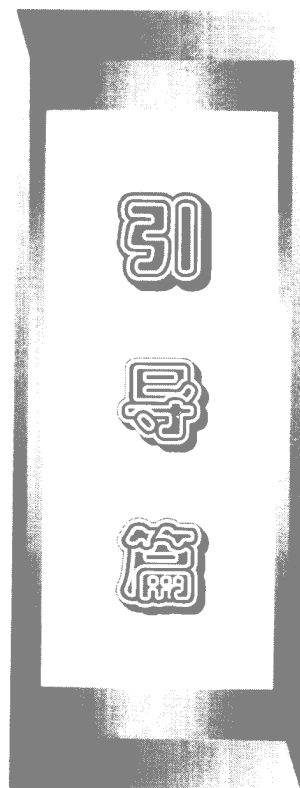




茫茫股海，巨鳄张狂，伏礁暗藏，
一叶叶小舟，飘零在风口浪尖，
一份份希冀，散落在海角天涯。
昨夜有暴风雨，刚好避过，
今晨来沙尘暴，正巧梦中，
明日天崩地裂，飓风海啸，能否依然无恙？
一盏盏船标灯，并不威武，但却忠诚高尚，
一只只仪表盘，并不华丽，但却引领航向。
虽然有涌不尽的惊涛骇浪，
我依然最爱她的深远宽广。

走不完的路依然要走，
望不尽的海依然要望，
苍茫黑夜，我愿为你导航——

引导篇，作为本书的第一篇，主要引导投资人了解本书的核心思想，这一思想将贯穿本篇章节中，只有首先知晓本书的核心思想，才有可能顺利进入后面的篇章。正确理解并掌握本书的全部内容，进而走上成功的证券投资之路。

开启“引导篇”掌握核心思想
——欢迎投资人进入引导篇

第一章

珠联璧合——系统集成

本章重点论述证券投资的核心投资思想之一的系统化思想。

第一节 做系统化的投资者

已经记不清有多少次，我问过一些相识或不相识的投资人同样一个问题：证券投资过程中哪一环节最重要？有人说，判断趋势最重要；有人说，选择出好股票才重要；也有人说，会卖的是师傅，卖最重要；还有许多种说法且不一一列举。到底哪一环节最重要？

记得笔者有一位朋友，在公司研究方面十分独到，1996 年曾发现大黑马——深科技，1997 年又认准了科技先锋——东大阿派，1998 年发掘了时代骄子——中信国安，1999 年更是追捧不落的太阳——东方明珠，2000 年忽又土鸡变凤凰推出粤华电这只清华概念股。想必这位朋友一定赚得饱满。但事实上，这些好的品种选出之后，由于此人不善于研判大势，不善于掌握进出场时机，不是过早买入，赚不到钱而又卖掉，就是买得太晚，赚了小利。类似这种在证券投资领域“不全面”的朋友还很多。我们说，如果你作为证券投资机构的专业人士，你可以专门化从事你的专项工作，会专门

有人进行综合决策。如果你作为一名个人投资者，自己负责全盘的操作，则一定要具备系统、完整的操作水平。所以在证券投资方面，每一环节同等重要，离开任何一个步骤就无法成功完成一次投资或投机。如果想成为一名具有系统化思想的投资人必须首先了解系统投资科学的基本概念。

一、领悟系统化投资哲学

明朝刘元卿所著《应谐录》中有这样一个故事：说的是河南汝州有个农家老汉，家里很富，但祖辈几代无人识字，很是苦恼。为了改变这种状况，老汉从湖北请来一位先生教儿子认字。先生开始从一些简单的数字教起，说：“划一横，就是‘一’字，划两横，就是‘二’字，划三横，就是‘三’字。”孩子听到这儿，马上高兴地把笔一扔去找父亲，说学写字很容易，他全明白了，让父亲赶紧把先生辞掉。先生走了不久，这天，正巧老汉要请一个姓万的亲戚来喝酒，就让儿子写个请帖送去。儿子一大早就在书房里忙活起来，可是，直到中午这个请帖还没写完。老汉急了，去催促，儿子却抱怨说：“天下的姓多得很，他为什么偏偏姓万呢？万字得划一万画呢，我现在才写了五百画呀！”

从这个故事可以悟出这样一个朴素的道理，即汉字并不是笔画的简单堆积，是由笔画按照一定规则组合而成的。而这种组合就是一种系统的概念。系统做为是一门科学——系统科学虽然是近几十年才发展起来的，但人类的系统哲学思想却早有存在。在我国，古代的阴阳五行学说里就包含着朴素的系统思想，它把世界看成一个整体，是人类对世界整体性的最初认识。

从哲学层次上讲，系统是由相互联系、相互作用的若干要素结合而成的，具有一定功能的有机整体。一个字，一个词，一个句子，一段文字，一篇文章，一本书，一台机器，一条生产线，一笔商品交易，一笔投资交易等都可以被分别看做是一个系统。证券投资的过

程本身就是一种系统化过程，作为一名证券市场投资人必须具备系统哲学的观点，将证券投资看成一个系统来做。

二、识别系统化投资的特征

1. 整体性是系统最基本的特征。系统科学就是对整体和整体性的科学探索，就是关于整体的科学，整体大于它的各个孤立部分之和。证券投资系统的整体性特点尤为突出，投资过程中的任何一个步骤都是至关重要的，缺一不可。

2. 相关性是指系统的要素与要素之间，要素与系统整体之间，以及系统与环境之间的相互联系和相互作用。在证券投资方面，无论趋势判断、进场、出场、风险控制都是密切相关的，整个投资系统也与外部环境密切相关，孤立则没有任何意义。

3. 层次性是指系统的结构和行动形式所具有的等级次序。具体证券投资而言，如果把证券投资看做一个大的系统，而在这个大系统之中，还会有不同类型、不同分工的分系统、子系统，甚至还有孙系统，各自完成各自的功能。比如，选股系统就是证券投资决策系统中专门负责投资品种选择的系统，而选股系统中又可分为基本面选股系统和技术面选股系统两个分系统。

4. 结构性是指系统内部各个要素之间相互联系和相互作用的方式或秩序，即系统要素的组织方式。结构不仅能在相当大的程度上决定系统的性质，而且还能够使系统保持稳定的状态。在证券投资系统方面，系统的各个组成部分相对是稳定的，而且不同的结构也将产生不同的功能。所以，对于证券领域投资人来讲，构造出结构相对完美的投资系统是获取长期、稳定、安全收益的前提，结构的优劣在很大程度上决定整个系统运作的效率与效果。

5. 动态性是指系统的运动变化特征。任何一个系统都是处在运动状态中，而且这种运动是永恒的。古希腊的著名哲学家赫拉克里特就曾经说过，人不能两次踏进同一条河流。就是对系统动态性

的最好比喻。具体到证券投资系统，系统不可能是绝对孤立与封闭的，系统本身通过优化的手段不断地升级与进步。在某些时候，一个旧的投资系统也许会被打破，演变为一个新的投资系统，这一切都是动态性的表现。

6. 秩序性是指系统内部要素与要素、要素与系统、系统与系统之间相互联系和相互作用的有规则性。就证券投资系统而言，系统中的每一组成部分的运行都是有秩序的，比如，趋势判断系统应该是系统运行的第一步，个股选择系统应该是第二步。当然，这种秩序也并非一成不变，但在一定时期内必须有一定的秩序。

7. 目的性是指系统的目标指向性、针对性。系统论的创始人贝塔朗菲称之为“果决性”，即结果的决定。就证券投资系统而言，获取长期、稳定、安全的利润是系统的最根本目的，一套科学、客观、有效的系统可以使投资人在投资活动中有效回避风险，获取稳定收益。

三、实施系统化交易

随着科学技术的进步，系统科学的出现不仅向我们提供了解决各种问题的方法和技术，最主要的是向我们提供了最先进、最科学的思维方式。尤其在证券投资领域，要想走一条正确的道路，要想取得成功，就必须首先具备系统化思想，明白系统哲学的朴素道理，做一名系统化的投资人。

证券投资本身是一项复杂、多元化的过程，仅仅某一要素、某一层面、某一状态难以决定其最终的结果，而且整个投资过程既是不不断动态变化的，又是有序而有目的的。我们必须将证券投资看成一个整体性的过程，这种整体性就是证券投资系统化的最本质特征。

系统化交易的实施要求我们在证券投资过程中首先要具备科学的哲学观念。其次要具备系统化的方法。在这两方面基础上，系

系统化的投资决策方式可以使投资人站在现代投资领域的前沿，以科学化的投资理念与手段立足于证券市场，最终必将可以获取长期、稳定、安全的投资收益。所以，我们说，系统化思想将带你走近科学、带你走向进步，系统化证券投资思维与方式将是理性投资人走向成熟与成功的基石。

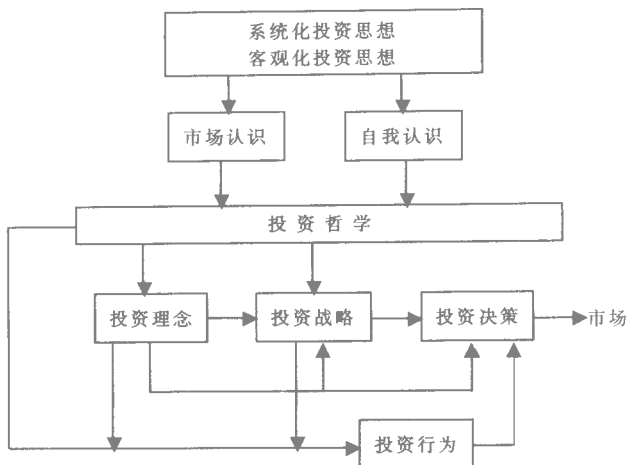
第二节 系统化投资的构筑

做系统化的投资人应该是每一名理性投资人的追求，在具备系统化投资思想基础上，如何在证券投资领域，在证券投资实务与实战操作过程中，构筑简明、实用、有效、具体的系统化证券投资运作体系，是摆在投资人面前最紧迫的任务。一个完整、高效、科学、客观的证券投资体系的建立，不但可以使投资人拥有先进的实战武器，而且可以使投资人具备稳定、长期的获利能力。下面我们将就如何构筑科学、完整的证券投资体系做一番探讨。

一、系统化投资体系

在具体讨论证券投资体系的构造之前，我们首先引入一个“大系统”的概念，即指比一般系统更复杂、规模更庞大、因素众多、功能综合的系统。“大系统”还往往具有跨学科的特征，即研究“大系统”的投资人需要具备多学科的知识。此外，“大系统”比一般系统更具备高度综合性、整体性、灵活性的特征。如果我们以系统科学的眼光把证券投资看做一个大的体系，那么这个体系的主体如何构成，即如何构筑一个相对高效、完美的体系是至关重要的。经过长期的研究与实践，我们认为，证券投资体系可由以下几大部分构成：投资哲学系统、投资行为系统、投资理念系统、投资战略系统、

投资决策系统。证券投资体系构造图如下：



证券投资体系构造图

虽然这几大系统也许尚不可能包罗与证券投资有关的所有一切，但也基本上可以构成一个相对完善的投资体系。本书也正是以这样一个体系来向投资人讲述证券投资的道理，以这样一个体系做为证券投资的职业教程。本书后面的篇章将对体系中每一大的系统做详细论述，这里仅简单介绍一下构成证券投资体系的几个系统的主要作用与特点。

1. 投资哲学系统

该系统又主要分为三大部分，一是投资哲学思想部分；二是对市场的认识部分；三是对自我的认识部分。投资哲学系统主要将解决投资人的在投资领域的世界观问题。

(1) 投资哲学思想是整个投资体系的理论基础与思想根基，本书所提倡并确立的证券投资体系的投资哲学思想就是系统化思想与客观化思想。

(2)对市场的认识是对证券投资的投资环境，投资特征的认识，也是对投资人与市场相互关系的认识。只有对证券投资市场的结构、运行特点、交易特征、风险特征有一个全面的认识才能说是相对全面地了解了市场。在客观、真实地了解市场之后，更重要的就是处理好人与市场的关系，否则仍然不能认为你真正认识了市场。我们提倡人与市场相互和谐的关系，而不是对抗的关系。

(3)对自我的认识则是投资哲学系统又一重要方面。我们都知道“知己知彼，百战不殆”的道理，如果将市场看做“彼”，那么自我显然就是“己”。我们认为，无论你对市场的认识程度如何（哪怕已达到很高水平），对自我的认识，包括对自身心理特征、性格弱点、心态表现等几个方面的认识，都是极其重要的。我们说，投资人最强、最大的对手永远是自己，投资人最难以摆脱的恶习也就是人性的弱点与脆弱的心态。只有对自身的优势、弱点有一个客观的认识，才可能在现实中建立行之有效的控制方法，才可能尽量避免或最大限度地抑制人性弱点的爆发，也才能在实践中不断强化成功的心态，抛弃失败的心态。最终使自己成为一名人格相对完美、心态相对稳定的成功投资人。

2. 投资行为系统

从广义上讲，凡是与市场投资活动相关的行为都可以称作投资行为的范畴。就我们的归纳看，主要有投资人的行为，包括机构投资者行为，中小投资人行为；上市公司的行为；政府机构的行为等几个方面。投资行为系统将主要研究结构、动机与行为之间的关系，以及不同的行为所产生的不同后果。

(1)投资人行为

机构投资者的行为是投资人行为的重要组成部分之一。在我国，由于证券市场的法制化、市场化尚不充分，机构大户大多以违法、违规的方式，如利用信息优势、资金优势、操作优势等在中市场操纵股价，以达到获利之目的。更有相当一部分机构投资人（多为

国有机构)以损害国家利益为代价谋取个人利益。随着市场的成熟与理性,随着法制的健全,机构投资者必将趋向于以科学化的操作模式立足于市场,否则毫无出路。

中小投资者的行为更是投资人行为的主体。同样因为我国证券市场处于发展初期,投机性较强,吸引了大量股民参与“炒作”。中小投资人的行为特征主要是散,投资过程没有组织,没有计划,盲目性较强。赌博式的心理情绪占据上风。贪婪恐惧、从众跟风的行为习惯较难改变。只有伴随着整个证券市场综合素质的提升,伴随着证券市场完全市场化,理性与成熟也许才会与中小投资人相遇,在一个原本投机性极强的市场中,希望中小投资人产生理性的行为是不现实的,缺乏有效的物质引导基础。

(2)上市公司行为

上市公司的行为是与投资相关的行为中最难以研究的行为。一方面,上市公司本身也可以参与投资,有与机构投资人相近的投资行为;另一方面,上市公司又可以通过左右公司基本面情况的变化,通过信息披露的优势,间接左右其他投资人的投资行为。深入地研究上市公司每一行为背后暗藏的动机,此举是掌握其行为目的的最有效手段。

(3)政府机构行为

这里所指的政府机构行为主要是指不包括直接参与证券投资的政府行政监管机构或中介机构的行为。这些政府机构主要通过国家经济政策、产业政策、证券市场相关的政策来间接影响市场。其行为的作用有时相当巨大,其行为背后也往往存有一定的动机,以达到自身的目的。

3. 投资理念系统

投资理念系统主要包括两个方面,一是西方发达国家传统的与现代的证券投资理念。一是更受我国千年传统文明所影响的投资理念。我们最看好的投资理念是:西方现代经典投资理念与中

国传统文化相结合的投资理念。

4. 投资战略系统

投资战略问题是很多投资人不太关注的问题，似乎这个问题不太实际。其实在实际的投资操作中，具有明确的投资战略将受益无穷。相反，没有明确的投资战略必将难成大事。比如，有人信奉长期持有投资战略，一旦选择到优良的投资佳品，长线持有，必有厚报。

5 投资决策系统

投资决策系统是证券投资这个“大系统”中最切近实际操作的系统。也是“大系统”中比较核心的部分。后面会有更为详细的介绍。

二、系统化交易体系

如果我们将整个证券投资体系称之为“大系统”，那么，具体的交易体系就可以称之为“小系统”。我们这里所指的交易体系主要是指刚刚提及的“投资决策系统”。从理论上讲，“大系统”中的每一小系统的地位与作用是平等的，缺一不可的。但在实际操作中，投资决策系统的使用性、现实性最强，其运作的好坏直接关系到投资人的现实利益。所以，我们将投资决策系统做为最典型的“小系统”进行讨论。

投资决策系统的作用

投资决策系统将最现实地帮助投资人解决以下一系列问题，即市场目前处于何种趋势运动状态；市场长期、中期、短期的趋势转折何时会发生；投资品种如何选择；投资量如何控制；判断操作正确或不正确之时如何处理等等。投资决策系统的建立还在于它

可以使投资人具备科学化的投资决策工具，从而可以长期稳定地在市场中生存与获利。

投资决策系统的构成

投资决策系统的构成，既可以十分简单，也可以十分复杂。但以下几个方面一般不可缺少，这几个方面与前面我们所讲的解决投资决策过程中的实际问题有密切关系。如趋势预警系统、个股评价系统、风险控制系统、交易决策（或交易实施）系统等。这几个子系统就可以组成一个相对完整的投资决策系统，完成其极为重要的使命。

第二章

难比云天——客观唯物

本章将介绍证券投资另一重要投资思想——客观化思想。表面看上去十分朴素的道理，但在现实中却是很难深刻理解运用得当的。

第一节 做客观化的投资者

提到“客观”两个字，似乎明白的人很多，常常听到有人大叫：我很客观。记得，伟人邓小平就十分重视客观化思想，曾经提出：实践是检验真理的惟一标准。在现实中，客观的思维方式、工作态度、客观的决策方法的确会给我们带来极大的收获。尤其在证券投资领域，客观化投资的思想更是不可缺少。

一、客观离你有多远

在多年的证券投资生涯中，有几件事使本人深深地感到客观化思想的重要性，同时本人发现，客观离我们尚遥远。

第一件是关于预测的事情

凡是在证券市场呆过一段时间的人，似乎均对预测十分感兴趣，这种偏好的需求也就促生了股评家队伍的生存、发展并不断壮大。预测似乎成了众多股评人士“大比拼”的主要对象。这里有一点可以说明，即科学化、客观化的预测是可以进行的，但主观化、想像化的预测则是毫无意义的。但现实中，主观化的预测却成为股评人士的“拿手好戏”，有些人还经常预测一些与众不同或震惊四海般的结论，一旦对了便会名满天下，一旦错了，也是家常之事，自圆其说的本领还是有的。记得 1996 年 11 月份的一次大型股评报告会上，到场的股评人士几乎全部看多，轮到最后一人发言，此君本来也是坚决的主观看多者，但却突发奇想，明确指出大盘将在 1 个月之内见顶，而且会有暴跌。此言一出，与众不同，自然引起了震动。正巧的是 1 个月后的 12 月份大盘果然出现了暴跌，此君从此名声大振。此君难道真有如此科学、精确的预测本领吗？据此人事后坦言，当时纯属突发奇想，错了便错了，无关大雅，本来名气也不太大，一旦对了可就不得了。这便是主观化、随意化预测的典型例子。

第二件是关于决策的事情

笔者的一位好友，可以称得上国内顶尖的证券投资高手，长期致力于交易系统的开发，并拥有一套实战效果极好的交易系统。可以说，这个系统是比较科学的，信号指令是完全客观化的。1999 年“5·19”行情之中，系统提早发出进场信号，虽然受了些煎熬，但最终还是获利。6 月底，系统发出严厉的卖出警报，由于对上次系统过早发出进场警报的记忆，还由于当时政策面利好一个接一个，笔者的这位好友却未能执行系统的指令，以主观的判断进行决策，并笑言，这次我可能会比“机器”更聪明，以至迟迟下不了退场的决心，最终大受损失。这便是个人色彩浓重、主观臆断决策的典型例子。

第三件是关于技术指标使用方面的事情

一位常常自称为笔者学生的投资人，对技术分析十分感兴趣，尤其爱用一些技术指标去推测一些东西。以至经常闹出很多笑话，茫然不知错在哪里，还以为是自己运气不好。详细之例且不一列举。这里仅就其错误进行一下剖析。我们说，传统的一些技术指标，比如我们在目前常用的分析软件中所看到并使用的技术指标 MACD、BOLL、KDJ、SAR 等，这些指标的真正含义是告诉投资人目前市场的客观状态或历史的状态。即这些传统的技术指标仅仅可以告诉你当前市场是什么样，至于今后会怎么样，这些“玩意”是讲不清的。所以，我们可以将这些传统的技术分析指标看做是“防守武器”它可以告诉你历史与现实却不能告诉你未来。所以在“战争”中用错了“武器”岂有不败之理。即你本想用“矛”去进攻却拿了一只“盾”还说“盾”如何如何管用或不管用这岂不是笑谈。更为可笑的是，不仅仅中小投资者常常犯此类的错误，一些“股评名家”也常常犯“矛”与“盾”的错误。这便是不尊重客观的典型事例。

我们说，每一位理性的投资人都应该静下心来，仔细想一想自己的投资观。前面我们提到过“系统化的思想”，这里我们同样也要强调客观化的思想。如果你平时的投资决策多以主观臆断、道听途说、跟从股评、从众跟风等方式来进行，那么你就自然就是一名典型的主观型投资人，还十分缺乏客观化投资思想，也就是说，客观离你还很远。

当然，做到百分之百的客观绝非容易，有时也不现实，但我们一定要尽量尊重客观事实，容纳客观，在长期的投资实践中一步步建立起客观化色彩浓重的投资思想。但愿客观能成为你的朋友。

二、领悟客观化投资哲学

前面我们通过一些事例判断后认为，客观化投资思想还离许

多投资人很远，这就需要对客观化投资哲学思想首先应该有一个正确、全面的了解。

就客观两个字来讲，其本身就是一种唯物主义的观点承认客观，就是承认物质是世界的起源，就是承认物质的决定作用。承认客观，也就是承认物质运动过程中客观规律的存在，而对客观规律的探索正是人类长期以来不懈努力的目的所在。

在证券投资领域，所谓客观化投资，就是一种以唯物主义思想为基础，承认物质运动（证券投资活动）的客观存在，在运动过程中（投资过程）探寻物质（投资活动）的本质规律，继而按客观规律办事，抛弃一切带有主观臆断，带有个人色彩的唯心化投资思想。所以，真正的客观化投资思想，一方面是要承认投资活动中客观规律的存在，并试图识别其中的规律性；另一方面还要坚决地按客观规律去行动，即决策与交易。

三、识别客观化投资的特征

1. 唯物性

我们所处的这个世界，物质是第一性的，物质是世界的惟一本质，物质决定意识。在这一前提下，主观、唯心的哲学理念必然是错误的。在证券投资领域，我们认为，所谓客观化投资哲学在本质上就是一种辩证唯物投资哲学。

首先，证券市场应该是一个具有物质性的市场，而这个市场又是永恒运动的，其运动又是有客观规律的，起码有非随机部分的规律而言，绝非完全杂乱无章的。这种规律就是一种客观存在，是证券市场本身所固有的，是不以投资人主观意志为转移的。

其次，投资人在证券市场的投资活动中，证券市场的运动具有一定的非随机性，就应该试图比较真实、全面地识别这一非随机的规律。在这一前提下，才可能形成一种科学化的投资思想。

2. 相对性

我们认为，在试图识别证券投资活动内在规律的同时，对于规律本身仍然要以相对性的眼光来看待。

证券投资的客观规律，一方面表现为内容是客观的，确定的，但同时也是无限发展的，绝非一成不变；另一方面，这种规律又是有具体性、条件性的限制，投资人对规律的认识水平处于一个不断发展、深化的过程。所以，在证券投资领域，任何一个真理、规律都是永远处在运动与静止、绝对与相对之间的不断转换与变化之中。

3. 概率性

在现实社会中，概率的观点无时不在，西方社会的赌博活动是一种概率游戏，我国近年兴起的彩票活动也是一种概率性游戏。“在一定条件下可能发生，也可能不发生的事件”都可以称为概率事件。就证券投资而言：

一方面，如果投资人完全以博彩的心理驱使进场交易，那么这种行为就是一种完全的随机行为，其能否获胜是难以把握的。所以，我们应该以科学的态度，运用现代科学方法，寻找出证券投资活动的非随机性规律，提高我们投资获胜的概率。

另一方面，即使你已经拥有一套科学、客观的投资交易手段，对证券投资活动的非随机部分有相当好的认识，仍然要以概率性的眼光看待每一次交易。即你十次交易可能有八次成功，这八次就是一种成功概率，二次的失败也是一种正常的事件。所以，成功也并非必然，失败也绝非偶然。

4. 惟一性

客观化投资的显著特点之一就是投资过程中每一步骤的结论及最终结论的明确性，这种明确通常也是惟一的，即不可能由 A