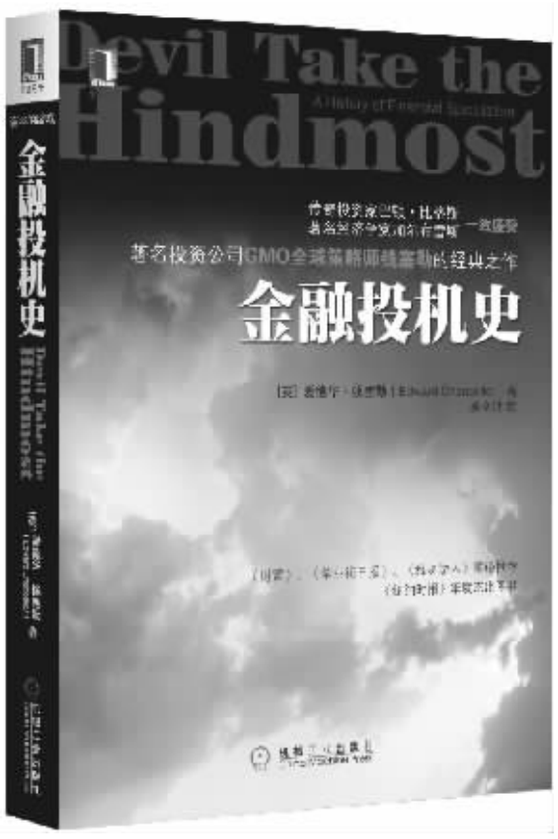
投机者 从众矢之的到不可或缺

□张艺博

多年来没有人给过投机者一个明确的正本清源的历史。我们都知道有这么回事，有这么一类人，但是他们正经八百地被载入史册，本书是第一次。我们也都知道“南海泡沫”和“郁金香狂潮”，但未必知道作为事件主导者的投机者在里面的具体表现。索罗斯曾经说过，“炼金术作为自然科学失败了，但是社会科学的‘炼金术’却有可能成功”，这句话说的正是这类人——投机者。从人类的几百年金融历史来看，近一百年应该是价值投资者占据上风，但是投机者从来就没有淡出过历史舞台，索罗斯和罗杰斯他们也是能够问鼎巴菲特一类的人选，人们给他们的定义也是这个词——投机者。

从金融投机的起源来看，一切都源自于世界的泡沫化。开篇作者就写道，“人类天性喜欢交换东西和预测未来”。停顿下来细想，果然如此！这两种行为便决定了人类金融投机的本能。其实说的深刻一些，人生本身就是一场投机。投机的幽灵在投机金融史的初期现身，他们是无政府主义者，不敬神明，不奉等级。他们喜欢自由，讨厌伪善的说教，憎恶限制和束缚。他们不只是贪婪，其本质是一种乌托邦式的理想，渴望自由和平等。随着胡同里股票买卖的开始，各种投机活动从来就没有停止过，仅仅是改变了形式。但是游戏不变，人性也没变，投机的模式更加不会变。于是“南海计划”、南美采矿淘金热、运河狂热、铁路大王……在“一切只为更好，不然世界将完全颠倒”口号的引领下，人们一次次上演类似的悲剧。每一次投机事件，最根本的就是大量财富的快速转移。思来想去这一时代的投机由于信息的不流畅，其最基本特征就是泡沫，用莫须有就可以投机。



书名：《金融投机史》
作者：（英）爱德华·钱塞勒
出版社：机械工业出版社

投机金融史进入镀金时代的关键词是：欺骗、蛊惑和困扰。与以前相比，华尔街日渐成熟，投机者可以表演的舞台急速增加。做多、卖空、期货，都成了投机的手段。伴随着殖民运动的开展，以哥伦布为首的投机者们互相追逐着大奖。这个时期的投机者，很多在历史上都被淹没了。作者沿着南北战争的历史，找寻到了英雄的足迹。詹姆斯·菲斯克、杰伊·古尔德、科尼利厄斯·范德比尔特这些镀金时代声名显赫的大投机家们，成为了众人羡慕和嫉妒的对象。19世纪60年代的丹尼尔·德鲁，被称为“大熊”，高深莫测，被人称为“华尔街的斯芬克斯”。还有大名鼎鼎的操盘手范德比尔特，我对他那种独特的对待敌人的方式所吸引。文中写道“有一次，范德比尔特给那些背叛他的合伙人写了张字条：先生们，你们欺骗了我。我不会告你们，打官司太费时了。我会毁了你们。’他说到做到了”。这就是投机者真正的写照，他们就像侠客，在金融王国里肆意妄为，有着自己鲜明的性格特征。

1929年后的时代进入大萧条，随之而来的便是信息时代。这一时代的显著特征就是——金钱永不眠，追逐金钱的人们也不敢合眼。从牛仔资本主义和储贷危机，无一不透露出信息时代的疯狂和道德标准的丧失。这个时代，自由经济的思想开始复活，金融衍生品开始大行其道，交易员作为投机者的代言人迅速崛起，出现了各种投机者的关系网。这种投机甚至也延伸到艺术品市场，其结局当然是另外一个大泡泡。

当一切都归于平静，人们又一次发现，私有化和股市资本主义已经成为了世界新秩序的基本要素，于是新一轮投机开始了。但值得肯定的一点是，经过数百年的争论后，投机似乎最终得到了认可。人们更多开始跟风投机，在危险的金融衍生品中抢帽子，大鳄们开始对冲基金狂热。无论如何，投机者们最终从众矢之的的标靶中心逃离出来，成为了金融制度下可以被容忍的存在。

当我们回顾自己所处的新时代，面对投资还是投机的诘难时，找出《金融投机史》这本书，对照自身，从历史中发现未来，对于我们身处的各种市场，一定会有更加清晰的认识，进而帮助提高自身看待市场的思路和高度，让自己成为一个审思明辨投机者。

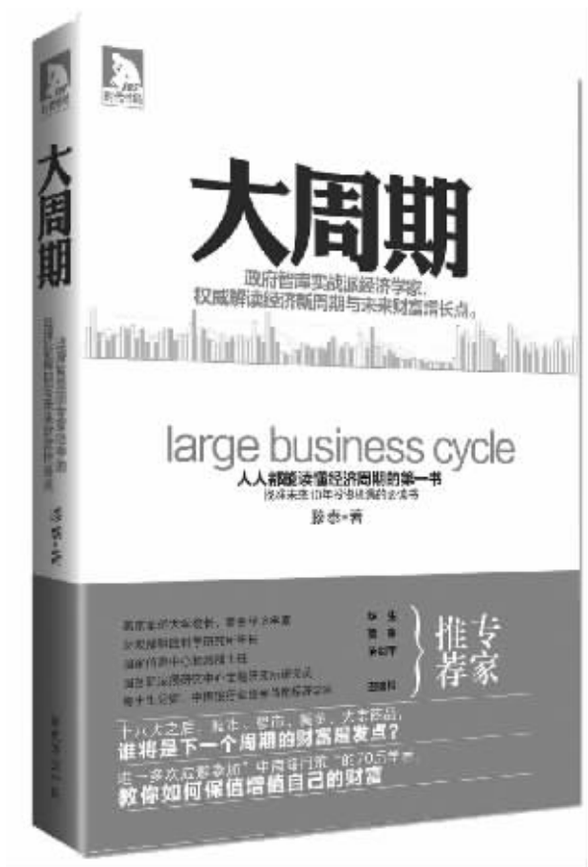
尊重投资的周期

□滕泰

这是最好的时代，这是最坏的时代；这是智慧的时代，这是愚蠢的时代；这是信任的时期，这是怀疑的时期；这是光明的季节，这是黑暗的季节；这是希望的春天，这是失望的冬天；我们面前什么都有，我们又都一无所有……

——狄更斯

虽诞生于100多年前，这段话却是2008年全球金融危机爆发以来，我们这个世界的真实写照。五年前，世界经济一片欣欣向荣之景，五年后，欧美经济举步维艰，救市之声不绝于耳；五年前，某国央行还为防止经济过热不断“踩刹车”，五年后，各国央行“踩油门”增加流动性之举却无法使经济重新焕发活力；五年前，华尔街的投资银行夜夜不眠，金钱似乎从没有停滞地流进华尔街精英的口袋，五年后，五大投资银行悉数倒闭重组，裁员的恐怖笼罩着金融行业；五年前，中国的投资者还在欢呼股市“万点论”，五年后，中国的资本市场却不断有“鳄鱼进去，壁虎出来”这类的嘲讽之语。五年，历史见证了一个完整的经济周期，而在周期的不同阶段，每个人都深切的感受到乐观、贪婪、不安、怀疑、担忧、恐惧、悲观……这一切是如何发生的？我们的经济出了什么问题？我们未来应该怎么办？



出版社：安徽人民出版社
作者：滕泰
书名：《大周期》

作为一名宏观经济的研究者、投行经济学家和资本市场的亲历者，笔者从多个角度深刻地体会着周期的不同阶段所带来的冲击：一方面作为投行经济学家要通过多维度宏微观指标的监测，对下一个阶段的经济走势做出自己的预测；另一方面要把这种预测转换为对股票市场、债券货币市场、房地产市场、黄金与大宗商品市场等的具体投资策略；同时作为中央政府某些决策部门的专家库成员，还要在决策咨询会上提出具体的决策建议。事实上，无论对投资者建言，还是对国家经济决策者建言，其责任都是极其沉重的。如今五年多过去，回首每个阶段所做的预测和政策建议，无论是被实践验证的还是没有被验证的，无论是被政府采纳的还是没有被采纳的，都变得格外有意义。因为这事关方法论、认识论和逻辑的问题，其中的经验和教训对未来的预测具有极其珍贵的价值。

2008年初，美国次贷危机愈演愈烈，我强烈地感觉到世界经济格局和金融秩序即将发生重大变化，带着对次贷危机的一线体验，笔者结束了在美国沃顿商学院访问学者历程，踏上了回国之路。回国之初，笔者感到国内对次贷危机的严重性估计不足，于2008年1月撰文指出“次贷危机将导致美国25年来借贷消费增长模式的终结和全球资本市场五年牛市的拐点”。2008年9月雷曼倒闭引发全球金融海啸，中国自然也未能幸免，这直接导致了两个月后4万亿经济刺激计划的出台。2009年初，国内舆论对经济前景一片悲观，笔者最早提出《中国经济已然触底通缩与资产泡沫并存》——正是这篇研究报告，引起了有关部门的关注，使我后来多次受邀参加央行、发改委、国务院研究室、中央政策研究室等决策部门的会议，甚至总理召开的专家咨询会，从而开始有越来越多的机会以市场派学者的身份参与政策决策。

在笔者看来，国家的国力要强盛，民众的资产要增值，就必须摆脱对计划经济、鸟笼经济、凯恩斯主义，或货币学派的生搬硬套，而需要从供给学派入手，从财富创造的源泉入手，通过制度改革、技术创新，实现从“库兹涅夫增长”到“熊彼得增长”和“斯密增长”模式的转变；通过减税、反垄断、放松管制、民营化、自由化等方法，让资本、技术、人口、资源、和制度等一切制造财富的源泉充分涌流。

本书中收录了笔者自2008年以来的代表性评论文章和近期最新研究成果，分为“改革”；“周期与增长”；“物价”；“对外开放”；“资本市场”；“楼市、黄金、大宗商品”；“未来展望”七个部分，不求给中国经济开出万灵药，只希望与读者分享笔者在过去五年中对于中国的宏观经济、资本市场的一些研究经验、教训、感触以及参与高层决策的一些体验，也希望书中提出的对股市、房地产和大宗商品的见解和研究方法可供读者借鉴，并帮助投资者认识经济周期，以及周期不同阶段各种资产价格的涨跌规律，从而有利于实现自己财富和资产更快地增值。站在新周期的起点，本书第七部分也结合上一轮周期的经验，对未来中国的经济增长、货币政策走向、物价、房价、黄金价格、股票、PE等资产市场的走势以及未来的风险和收益做出了预测，供读者参考。

时间 财富积累之源

□杨天南

股市这两个月又热闹了起来，据中登公司最新披露的数据，2013年1月21日–1月25日，“新增A股开户数为12.43万户，较上一周增加5.66%，为2012年6月29日以来的新高”。

据说中国股市开户数量已经有8000万之多，但我不认为中国股市有8000万“投资者”，绝大多数人被称为“股市参与者”更为妥帖。因为成为一个投资者，尤其成为一个成功的投资者是一件异常艰难的事，以我“投资成功的三个标准”，即绝对盈利、跑赢大市、解决问题而言，最终能达到投资成功这个目标的人不会超过1%。

衷心希望一批批的新入市者们谋定而后动，在玩得开心、寻得刺激之外，有一些能解决财务自由的问题。也许一本好书可以令人踏上投资成功的道路，梁军儒先生的这本《让时间为你积累财富》或可起到这样的作用。

出版社：武汉大学出版社
作者：梁军儒
书名：《让时间为你积累财富》

其实我至今与军儒尚未谋面，这与圈中的一众好友结识相仿，我们无意间读到对方的文字，便认定彼此同道。在军儒的《让时间为你积累财富》面市之前，我就看过他的一些博文，那种感觉，正如我在《天南致金石计划投资人书》中所提到的：“我遇见过从未谋面却一见如故的人。”胸中若有默契，见不见面又何妨。

常读我文章的人一定知道投资成功的两条道路：一是成为巴菲特那样的人；二是找到像巴菲特那样的人。

我和军儒走上今天的投资道路，竟然是受到同一本书的启示。我在1995年读到了当时还是内部活页的《巴菲特的道路》（后来正式出版译为《股王之道》等），这是当时国内第一本较为完整介绍巴菲特投资思想的书籍。这本书当年启发了一批互不相识、远隔千里的年轻人，令他们走上投资的大道。

此次为了此书评，专门从书架上取下《让时间为你积累财富》再次翻阅，竟然发现以前阅读时已有多处用笔勾勒，甚至注释之处。从投资前的必备到投资方法的俱到、从价值投资的源起到具体公司的举例剖析，多为作者本人的所思所悟，不是人云亦云之作。

我从军儒书中得到了投资知识的给养，但必须承认，虽然都关注企业价值，但我们的投资方法并非完全一致。投资大道，殊途同归，不必拘泥。从本本出发、言必称巴菲特、动辄提“价值投资”的人，恐怕忽略了被称为价值投资之父的是格雷厄姆，怕是也忘了巴菲特自己也说“85%源自格雷厄姆”的话。以偏概全的刻板教条主义，对于投资成功恐怕帮助不大。

我和军儒在各自的道路上探索，并尝试进行“授人以渔”的正能量传播，虽然关山千重、路径不一，但终究是殊途同归、相得益彰。投资的道路须久经磨砺之后，最终总结出合适于己的投资体系，方有成功的可能。对于想走第一条投资成功道路的人们，这本书或是门径之选。

成功期货投资贵在坚持

出版社：机械工业出版社
作者：黄圣根
书名：《期货投资的艺术》

□张勇

从业时间较长的从业者和投资人或许都有过类似的经历——尝试过很多种交易方式，但很少有人长期稳定地使用一种交易方法，这是为什么呢？期货投资类似于零和博弈游戏，和概率是分不开的。《期货投资的艺术》的作者黄圣根在概率的角度，用统计学的方法展现了我们经常使用的交易方式在市场中的长期表现，来证明很多我们看似不可靠的方法具有较稳定的长期确定性，也为我们选择和评价一种投资方式提供了客观的标准。

从事期货行业十余年，始终有个不变的愿望，就是通过期货稳定的投资获利，达到财务上自由，实现既拥有财富，又有自由支配的时间的理想。这些年在期货市场的投资经历也是没齿难忘，但是总感觉缺乏有效的总结，《期货投资的艺术》帮我完成了这必须而又有意义的工作。

作者黄圣根通过自己真实的交易经历和感受，帮助大家诠释了期货市场的真实本质。经历了期货市场由胜到衰，从低谷回到健康发展之路的过程，作为见证者和亲历者，黄圣根从客观层面帮我们还原了中国期货市场的本来面目，同时也为参与期货市场提供了正确的方向。

《期货投资的艺术》书中提到了“牛皮市”的突破，也就是我们常说的盘整突破，以往这是个看起来很主观的交易策略，但是作者通过量化的方式帮助我们诠释了这一在技术分析领域运用最为广泛的交易策略，特别是在我的交易头脑中使这一策略获得了新生，解决了我对主观交易策略多年来存在的困惑。

投资是要付出很多精力和成本的，包括时间和体力，而对于期货投资，成本就意味着大量的金钱投入，这就引入了止损的问题。初涉市场的人多半会理解为简单的亏损离场，而作者让大家更明晰了止损的真谛——止损是个体系，有时候是以退为进，正如《潜伏》里的一句经典台词“有一种胜利叫撤退”。止损的目的是保存实力，通过有效保护自己的资金，等待机会的出现，应该跟兵法不谋而合吧。期货市场即战场。“兵者，国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。”所以期货投资也是生死存亡事，止损是期货生存之王道。

作为久经沙场的老期货人，把自己在期货中经历和见识过的投资心态与大家分享，这在市场相关书籍中很少见到，这说明作者不仅具有坚实的理论基础，而且一直身处期货市场的交易最前线，分享的东西恰恰是交易者的心声，能与读者产生巨大的共鸣，也为屡战屡败的投资者指明了正确的方向。投资心态是参与期货交易的核心，无法解决心态问题就始终无法形成投资上的跨越，这也是作者给参与期货的投资者最大的警醒之处，而不是像大多数投资者认为的，期货市场的成败取决于看对看错。

《期货投资的艺术》一书最后阐述了投资者最难做到、最易忽略、也是最为重要的因素——坚持。期货投资的道路并不平坦，要做好面对困难和挫折的思想准备。当然经历了一段时间的投资者都会感受到这一点。如何面对这样的挑战，作者也从自己的亲身感受进行了客观阐述，很诚恳、很受用。相信有过类似经历的投资者会产生共鸣，会有豁然开朗的感觉。

正如作者最后说的，还期货市场本来面目……大家都是期货同路人，共同客观面对市场。市场无难事，贵在认真和坚持，愿与作者共勉。

■ 新书快递

《谁是谷歌想要的人才？》

作者：（美）威廉·庞德斯通
出版社：浙江人民出版社
内容简介：

如果你被缩小到一枚硬币大小，扔进搅拌机，你的质量减少，密度不变，搅拌机片60秒内就会开始搅拌。你会怎么办？有6个数字：10、9、60、90、70、66，接下来该出现什么数字？请代拟一份合同，内容是“把谷歌联合创始人谢尔盖·布林的灵魂卖给魔鬼”，合同必须在30分钟内发到布林的邮箱。刽子手让100名囚犯排成一列，并让每名囚犯戴上一顶红色或蓝色的帽子。每名囚犯都可以看到自己前面人头上戴的帽子，但他看不见自己的，也看不见身后其他人的。刽子手从队列最末尾的地方开始，询问最后一名囚犯他所戴帽子的颜色，他只能回答“红”或“蓝”。如果回答正确，他就能活下来。如果他给了错误的答案，那就立刻被无声无息地杀掉。列队行刑的前一天晚上，囚犯们要琢磨出一套能够自救的策略来。他们应该怎么做？

这样的题目在书中随处可见，这些不是脑筋急转弯，而是世界最挑剔公司谷歌的面试题。作者庞德斯通破解了以谷歌为代表的世界顶级公司的面试密码，剖析了面试思维的8大类型，揭秘了谷歌挑剔、冗长的招聘机制，让你学会如何在更挑剔、更艰巨、更来势汹汹的面试之战中胜出。

对求职者来说，本书是一本面试指南，探讨了当下最流行的超难面试题，该如何给出最佳答案。对非求职人员来说，本书提供了一个跟全世界最聪明、最具创造力的企业员工斗智斗勇的好机会，发掘创意思维的一些奥秘；对雇主来说，本书指出了面试时哪些做法管用，哪些不管用，以及谷歌的方法为什么有着如此深远的影响力。

作者简介：

威廉·庞德斯通，美国超级畅销书作家，迄今为止已出版作品13部，两次获得普利策奖提名。他是《哈佛商业评论》、《纽约时报》、《哈珀斯》、《时尚先生》等世界知名杂志长期撰稿人；《今日秀》《大卫·莱特曼深夜秀》《CBS早间新闻》等世界著名电视、电台节目的常客；ABC电视台两档黄金节目作家兼联合制片人。