

# 《黄金屋》

## 图书基本信息

书名：《黄金屋》

13位ISBN编号：9787111231967

10位ISBN编号：7111231961

出版时间：2008-1

出版社：机械工业

作者：史蒂文·卓布尼

页数：352

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

# 《黄金屋》

## 内容概要

《黄金屋:对冲基金顶尖交易者如何从全球市场获利》作者凭借实力和人脉撬开了他们的嘴。作者选取全球顶尖的13位对冲基金从业者，对他们进行了访谈。尽管作者的初衷是围绕全球宏观对冲基金来谈，但他们的谈话内容却进行得更深入、更广泛，包括了很多投资内容和经验，涉及投资风格和原则、风险、资产组合、历史、政治、央行政策、全球化、交易、竞争、聘用、入职、对冲基金的改革等。

# 《黄金屋》

## 书籍目录

序言 约瑟夫·尼古拉斯前言第1章 全球宏观对冲基金简介约瑟夫·尼古拉斯，对冲基金研究公司创始人及董事长第2章 全球宏观对冲基金的历史第3章 全球宏观对冲基金的未来第4章 家族账户管理员吉姆·莱特勒，猎鹰管理公司第5章 自营买卖交易员克里司汀·席华耶，前高盛公司自营交易部负责人，现SemperMacro公司第6章 研究员安德列斯·卓布尼博士，卓布尼全球咨询顾问公司第7章 财务主管约翰·波特博士，巴克莱资本银行第8章 中央银行官员苏希尔·瓦德瓦尼博士，英格兰银行，瓦德瓦尼资产管理公司第9章 网络人彼得·席尔，PayPal公司前CEO及联合创始人，Clarium资本公司第10章 场内交易员哈里斯·芝加哥商品交易所，Praxis贸易公司第11章 先锋吉姆·罗杰斯，量子基金创始人之一第12章 商品交易专家德怀特·安德森，Ospraie管理公司第13章 股票操盘手斯考特·拜森特，拜森特资本管理公司第14章 新兴市场专家马尔科·德米特里耶维奇，Everest资本公司第15章 固定收益证券的专家大卫·戈顿与罗布·斯坦丁。伦敦分散化基金管理公司第16章 货币专家匿名者，货币基金经理结束语附录A 为什么全球宏观投资策略是未来的主流发展方向李-托马斯博士附录B 寄语投资者：一个关于全球宏观策略的注解参考文献译者后记

# 《黄金屋》

## 编辑推荐

每个局外人都喜欢谈论对冲基金，但真正执掌对冲基金的人却对此讳莫如深。在本书出版之前，这是一个外人难以接近的神秘世界；在本书出版之后，人们得以从独特的视角洞悉这个世界。它的内容相当引人入胜、发人深省。往后，历史学家一定会感谢作者为我们记录了一场悄然进行的金融革命及其背后的思想。——尼尔·弗格森 哈佛大学历史学教授，著有《巨人：美利坚帝国的兴衰》

从对成功运用全球宏观投资策略的对冲基金管理人的访谈中，我们可以总结出他们共同的思维方式：他们考虑的市场因素十分宽泛，他们对历史事件的时间和地点异常敏锐，或许最重要的是，他们以归纳法而非演绎法，将广泛的不同因素联系起来。——罗伯特·席勒 耶鲁大学教授，著有《非理性繁荣》

卓布尼的这本书将会成为全球宏观投资策略的圣经，在此之前，那些顶级投资人的思想就如同拜占庭帝国一样神秘而遥远。本书不仅描述了他们的远见卓识，也描述了他们的特异秉性。本书解释了他们何以能够从纽约、伦敦的一间间斗室中赚取难以计数的巨额财富。这是一本关于全球市场上最珍稀“物种”的奇书——这个物种能够一直赚、赚、赚，哪怕是在艰难的行情下。——加文·戴维斯 支点资产管理公司董事长，高盛前首席经济学家 本书是了解全球宏观对冲基金管理者思想的绝好途径，有这样的书问世真值得欣慰！我会让我的学生认真学习此书。——纳西姆·塔勒布 著有《随机致富的傻瓜》 作者通过对经理们一系列精彩的访谈，展现了投资思想的广度。——《金融时报》 一本书来得正是时候，它不仅关注了全球宏观基金背后的精英，而且揭示出对冲基金经理思考的复杂性。——《福布斯》 对极其神秘的对冲基金管理者的深入思考，给人丰富的启迪。——《纽约时报》

## 精彩短评

- 1、看看就好
- 2、大陆市场。。。
- 3、断断续续读的，花了几年。准备重读。
- 4、对冲基金管理人的采访。
- 5、具体的一些操作技术还是看不太懂，知道了一些宏观对冲基金经理人的职业历程
- 6、全球宏观可以分成定向型和相对价值型，像巴克莱银行那位从事固定收益产品套息交易的主管是前者，而大名鼎鼎如索罗斯和罗伯森是后者。前者通过持有两种头寸的空头和多头对冲，赚的是波动性；而后者则看准基本面趋势，往单一方向下注，像价值投资者那样相信价格会回到基本面水平。所以前者的收益较稳定却也不高，而后者要么惨败要么就大获全胜。他们都紧盯宏观指标（因为它们都是global macro类型），但像从事商品交易者则还要关注微观细节（罗伯森派人去俄罗斯调查铀矿的供应p244）。他们多重视风控（无论是设止损点还是VaR），但也有人愿意冒极大风险下注（罗伯森或索罗斯等）。按某交易员的话“如果你在错误的时刻是对的，那么你还是错的” p200；所以需要“当事实改变了，他能改变自己的头寸” p274。值得反复读
- 7、翻译的实在是.....
- 8、访谈的内容展开：实用而具体。
- 9、好书！集各家风格之作！宏观分析、微观操作都涉及到了。对货币交易著墨不少。
- 10、想起13年欧阳老师的投资基金管理课程，隐约记得当时课上讲了很多宏观对冲基金的大牛。全球宏观应该是超有趣的一个领域，但对投资者的要求也是极高的。心向往之。
- 11、讲了十几个投资家的故事。
  1. 英雄不问出处；
  2. 各种方式的投资，有自己干的，有券商自营，有代客理财等等。
  3. 投资先有自己的投资哲学，然后坚持。
- 12、这类书都有一个问题，翻译看起来费劲
- 13、：  
F831.51/2447
- 14、对冲基金
- 15、翻译真的是很糟糕，核心是看不到的，某些内容还是很陌生。开卷有益吧。
- 16、<Inside the House of Money>《避险基金交易秘辛：13位顶尖避险基金经理人谈全球宏观策略》
- 17、了解对冲基金的一本资料，属于市场运转的介绍书籍
- 18、非常好看 阐述的角度很妙 政治和投机的博弈并非中特
- 19、扯淡
- 20、黄二图借家沙发上看完 <http://book.douban.com/review/4607294/>
- 21、读完才发展我要学的竟然是半个世纪前人们已经开始玩的东西，差距不是一点大。不过也证明了我大的学习方向是正确的，还有一些投资思维也是很接近的，更加加强了我对冲基金的兴趣。
- 22、都是全球宏观的视角，书不错。
- 23、大本书，终于读完了，有的写的还行，有的比较无聊
- 24、这本书里的全球宏观策略讲得比较充分。详细的肯定没有，但是只鳞片爪也不错了。
- 25、看过英文版，比较有趣的读物，不够深入。
- 26、如果配上一本有关货币历史的书看效果就更好了
- 27、大部分是货币、外汇这些在中国很难玩大的交易市场，还都是以主观为主，不如去看排排网的路演了
- 28、09年被遣散，初春的寒风中，我看了这本书，考了CFA一级，立志转型金融。几经辗转，它依然在我书房最显著的地方。顶级宏观对冲基金经理的访谈非常珍贵，每次读来都很向往。
- 29、尽管每位投资者的投资风格、调研方式、交易策略千差万别，甚至观点对立；但无论gamma多头还是空头，无论喜欢实地调研还是在办公室阅读，无论是否设定明确的止损线，卓越的投资者有着许多明显共同的特征：聪明且对世界抱有强烈的好奇心，热爱思考，热爱经济学、数学和历史，永远谦逊，并且敬畏市场。

## 《黄金屋》

30、看看高手们都是怎么做的：

共性：都在买期权，实在不行自己合成期权；做利率空头时，买入债券并准备持有到期；都在看收益率曲线；都在不断更新自己；什么东西都敢买；.....

个性：有到处乱飞考察的，有当宅男的；有决不投资印度的，有大笔建仓印度的；有说市场总是对的，有说市场总是错的；.....

非常有趣的一本书，开阔了视野和点子；问题是比较高屋建瓴，大部分真的用不上。

31、我没看完我看不下去正经书==

32、P2 "时机选择对全球宏观投资策略的交易者意味着一切。因为交易者通过采用财务杠杆，其可能存在的收益与损失都被显著地放大了。"（财务杠杆在放大收益的同时，也削弱了投资者的风险承受力，遑论衍生金融产品自身存在时间限制。）

33、good

34、四星的原因主要是作者的下一本书写的太好了。

35、我觉得没用金融怪杰好。。太多对话都是围绕着被访者对于当时基本面的认识

36、Poker Face, Poker Mind.

37、访谈合集，类似“金融怪杰”，但对象都是对冲基金。喜欢其中的湖面结冰来隐喻流动性不足，怀疑附录A中的分散投资说法的实战有效性。

38、如果你喜欢《华尔街点金人》，那么也应该喜欢这本书。



## 精彩书评

1、朋友说:这本书卖的好吗我说:好像不太好朋友说:可以想象朋友说:因为我看着几个月才明白朋友说:开始一直不得要领朋友说:后来看来索罗斯的一句话朋友说:“宏观投资就是抓住比较大的趋势”朋友说:终于豁然开朗朋友说:还有其他的概念,都是看了索罗斯的书以后明白的朋友说:再回头看这本书就明白了我说:还挺曲折,反正我看得很艰难,你明白了就写点什么共享一下吧朋友说:共享不了朋友说:能共享的话,都是大家都明白了才能交流朋友说:一个人知道,另一个人不知道朋友说:是不可能交流的朋友说:这本书是2006年的朋友说:我今天最感的有趣的是朋友说:很多人在访谈中都暗示了一个危机的到来朋友说:基本的指向都和次贷危机一致朋友说:原因和结果都证明了这种一致性我说:这样朋友说:我觉得这本书是一个珍稀资源朋友说:哈哈朋友说:自己慢慢吸收吧我说:不过这书内容很丰富,确实需要慢慢琢磨,各取所需朋友说:至少今天我就总结了几条和我工作相关的经验应该说,让我对于投资的理解上了一个台阶我说:我把你说的这些贴到豆瓣去吧朋友说:哦朋友说:可以的那我加两句朋友说:以前最好的访谈录是杰克施瓦格的朋友说:股市奇才和新股市奇才朋友说:这本书有一比朋友说:而且视角要开阔的多朋友说:很久没有这样的机会,看到真正的国际投资客是如何做事的了朋友说:而且,通过他们对于投资大环境的解读,我们也能够把握这个世界到底在发生什么朋友说:因为,他们不是坐而论道,而是用自己的理念,拿着自己的钱就奋斗的,呵呵朋友说:OVER我说:终于OVER,够长的朋友说:呵呵

2、案例1: 尽管长期资本管理公司和索罗斯等大鳄98年在俄罗斯市场损失惨重,但也有对冲基金在俄罗斯泡沫破灭后杀回俄罗斯市场,在99年大量买入,长期持有后获得高额收益。新兴市场的波动幅度很大,往往能带来很好的投资机会,本轮次贷危机之后,也有很多对冲基金在全球各地忙于抄底。总结: 股灾后是最佳的买入时机案例2: 1997年黄金远期价格一直向上,5年远期黄金价格达到380美元,按当时的远期和波动率计算,5年期交割价格为300美元的黄金买入期权仅为3美元。有对冲基金觉得该收益与风险的对比极其突出,因为5年内说不清会发生什么导致黄金价格的下跌,而成本只有3块,2年后他们将期权以18美元卖出。案例3: 某对冲基金经理在《经济学家》杂志上读到一个报道,说尼日利亚的人均啤酒消费量从34升下降到3升,又回升到4升。在这样一个热带国家,啤酒消费量下降90%显然不正常,事实上啤酒消费已经开始反弹。尽管这和1999年尼日利亚军人统治结束的历史背景有关,但这也显示其很好的市场潜力。总结: 购买收益/风险极低的低价资产以获得长线超额收益案例4: 1989年开始,东欧政局动荡,两德合并有望,1989年的11月9日,柏林墙在东、西德人民的欢呼声中倒塌,德国马克一路上涨,市场中所有人都看好马克的前景。但事实上这种上涨已经开始透支未来,89年底,瑞士政府开始大幅提高利率,但是市场不为所动,投资仍对马克包含信心。该对冲基金经理认为,瑞士法郎被低估,瑞士法郎空头必将回补,有潜在剧烈上升的趋势。总结: 寻找错误的市场定价或趋势案例5: 在实战中,看错导致损失时常发生。好的基金经理往往会设好止损线,一旦跌破立刻止损,以防过度自信导致满盘皆输。某基金经理曾在93-94年做多英镑,但因为美国政府攻击日本的贸易政策和英国通胀水平超预期上升,导致日元升值和英镑大跌。尽管从长期看,英镑是大涨的,但当短期不确定性上升时,保持严格的操作纪律是活下来的先决条件。总结: 及时止损

3、各行各业的顶尖人物,都是有自己操作哲学的人。而且坚持自己的哲学,不越雷池一步。这和敬畏神是多么相似啊。自从儒家思想传播,提倡“子不语乱力怪神”,中国人和神的联系被切断了很多,再也没有敬畏,再也没有循道而行。多得是迷茫中的随波逐流。此书在4星、5星之间,值得阅读。

4、这是原文: five-year \$300-strike gold puts were trading at \$3但翻译成: 买入期权合同约定价仅为3美元。也就是,把看空期权翻译成做多期权。方向都搞错了,这种低级错误不可容忍。

5、书的确是了解对冲基金经理人交易的一本很不错的书,可惜这些国内的翻译者硬是能把些专业术语给翻成相反的意思,有时候让人摸不着头脑。最简单的就是文章采访吉姆·莱特勒时,人家谈到一些绝对收益的例子时,明明说的是执行价格为300美元的黄金的卖出期权(英文版63页: PUTS),这些人硬能翻译成买入期权,害我们读者一直不能理解吉姆·莱特勒后面的解释,以为自己学的理论是错误的,不得不弄本英文的图书来验证。看来很多外国好书被这些人给糟蹋了。可悲哦PS:哎,骑士被淘汰了,真不爽啊。就指望科比得不了冠。挺暴走魔兽

6、6、研究员。安德烈斯卓布尼博士,卓布尼全球咨询顾问公司。12、Ospraie基金管理公司Dwight Anderson。基本面投资。开始在朱利安罗伯森的老虎基金,后在保罗都泽琼斯的支持下成立Ospraie。2005年做空伦铜亏损,2008年金融危机最多天然气和石油公司清盘。13、Scott Bessent。1991年管理

索罗斯基金伦敦办公室。1992年狙击英镑中的贡献：发现应该住房抵押贷款利率与隔夜拆借利率密切相关。2000年离开索罗斯成立Bessent资产管理公司，2005年关闭。2011年又回到索罗斯基金，2013年做空日元狂赚10亿美元。Bessent考虑做空日元有大约一年之久，他长期观察判断日元何时会开始走弱，因为日本政府的经常账户已经从盈余转为赤字，所以这是不可避免的。为了确信做空日元有利可图，去年10月底Bessent亲自去了趟日本。他在那里听说，一些决定让日元贬值的领导人可能当选，于是他开始做空交易。2015年底离开索罗斯创立Key Square Group。14、新兴市场专家。Everest资本公司，Marko Dimitrijevic。1990年创立。2015年瑞郎黑天鹅因做空瑞郎基金清盘关闭。15、LDFM伦敦分散化基金管理公司，大卫哥顿与罗布斯坦丁。将固定收益的相对价值与传统的全球宏观策略进行结合。收益波动5.5%的标准差范围内，获得15%的平均年收益率。

7、最经典的宏观对冲案例莫非索罗斯攻击英镑了。全球的投机者们将索罗斯捧上神坛，正因为他在正面交锋中打败了一个大国的央行。而从欧债演化到今天，英国人似乎应该也给索罗斯树上一块纪念碑。正是他的攻击导致了英国最终放弃了欧元，虽然英国人败给了索罗斯，但今天看来，这却是英国人的幸运。宏观对冲是什么？就是通过对股票、货币、利率以及商品市场中的价格波动进行杠杆押注，来尝试获得尽可能高的正收益。这是本书开宗明义第一句话的定义。简言之，就是通过一切金融产品来获取盈利的过程。或许这有些太空，但看完这本书，对这些全球顶级的投资家们的访谈，我们大致能够勾勒出一个相对整体的宏观对冲的框架来。这些顶级的投资家无一例外具备两个鲜明的特征，其一是无比的坚持与自信，文中我们不难发现他们大部分都有持仓超过2年的超级盈利大头寸，在没有吃够利润之前，绝不轻易放弃自己的头寸。其二则是迅速地改变自己的观点，及时认错，文中多数人都提到，一旦发现自己犯了错，第一时间认错，斩仓走人。这两点看似矛盾，但其实是统一的。大部分的宏观对冲者的运作周期相对都较长，运作的都是较大的趋势行情，因此在正确的时候，已经乘上趋势的快艇的时候，则应足够的耐心，伴随趋势一起成长。而一旦自己发生了错误，则应立刻修正自己的观点，反复检查自己的判断是否有疏漏，正是这种反复客观的审视，保证了他们的成功。同时文中多位投资家都提到在下注时选择的标的一定要有大的定价扭曲，但当标的选择后，要具有足够的耐心去等待某些催化剂对这些定价扭曲即将得到纠正的确认。这样的耐心是成功的必要条件。因为定价扭曲并不意味着马上回归，其扭曲程度完全可能更加严重。文中仅有一位巴克莱银行的财务主管在过早介入但最后取得成功的案例，而这次成功完全得益于银行宽松的会计待遇使得他有足够的时间等待套息成功回归。因此选择好标的后耐心等待催化剂和市场信号，是保证判断正确后能够真正转化为一个成功的交易的前提。切记！关于风险管理，首先要对所有头寸的总体规模进行调整，并且要对每一个交易单元都设置止损水平。严格执行止损措施，这是铁的纪律！宏观对冲投资策略的挖掘来自于对各品种交易规则、合约条款等方方面面细节的彻底研究。12年上半年针对西班牙债券的法律套利则是个中的典型案例。对不同国家的法律条款的熟悉，不同投资品种合约的差异，要有全面而细致的研究，才能成为一名好的宏观对冲投资者。同时，要建立一个相对完善的宏观研究框架，对于世界上正在发生的重大事件能够包容在这个体系之内，各个不同市场中的品种的相互影响与作用能够有所预判。PS：宏观对冲的几条军规1、绝对不要做空波动率以及持有GAMMA空头。人往往容易低估行情来临时市场的波动性。因此宏观对冲者们往往更喜欢用购买期权的方式持有GAMMA和VEGA的多头，如此风险可控。2、流动性在宏观对冲交易中是关键，破产的对冲基金总是因为错估了市场的流动性。远的有长期资本公司，近的有今年年初摩根大通的伦敦鲸。他们都是错估了市场流动性，最终导致失败。

8、借了很久，一直没看，看之前有预感看不懂，事实果然如此。采访了多位知名的基金经理，请教他们对于投资对于全球宏观经济的看法.....完全不知道在说些什么，只记下一本基金经理推荐的书。基金啊基金，一直想买傻瓜基金，却一直都没去做.....110131晚外公家

9、这是一群身手敏捷的高手，敏锐的捕捉各国资产错配情况，在合适的时机扑上去，同时加上保险。当然在不是连续计价的市场中，流动性接近于无的市况下，保险也未必有效。书中揭示了一场场金融战争中作为猎手对战况的分析，攻击方法虽有不同，但描述却都直接而命中要害。也稍稍提及了猎手失败的战役和反思。可大致了解对各场大战的思路和布局。从个人角度来说，感觉提到的VaR和分散投资有其实战缺陷，交易核心都被隐藏起来了，

10、对冲基金到现在为止，其实都还是一个比较神秘的东西，对中国-一个基金只有十几年历史的国度来说，那就更加神秘了。不过考虑到最近30年对冲基金的数量从3位数增加到5位数，这个领域在国外也许已经变得很普通了。这本书面向的读者其实是那些投资机构从业人员、富人、超级个人投资者、



中央银行官员，对于一般的投资者来说，把这本书当成故事来看比较合适，或许也可以从中得到一些启发，不过这种没有系统性的启发其实意义并不大。作者邀请了十几位背景截然不同的对冲基金从业者，从分析师、股票操盘手、商品交易专家、中央银行官员，试图把这个神秘的领域介绍给世人。这些人几乎没有一个地方完全一样。有些人只管理自己的财产，有些人是大基金的老总；有些人偏好通过阅读和同行交流来获得交易灵感，有些人喜欢亲自实地考察；有些人只固定在几个市场中投资，有些人几乎什么市场都有所涉及。看起来投资界就像一个热带雨林一样，生活着各种各样的动植物，不过他们也有共同的地方。他们共同的地方有，1，都提到了自律或者耐心的重要性；2，都热爱学习；3，都懂得适时变通。对于前面另个共通点，一般人都能理解，对于第三点来说，索罗斯说过的一句话可以帮我们理解这点：“在这个行业，不要努力把游戏玩的更好，而要努力去弄清游戏什么时候发生了改变。”（P282）按照书中提到的未来对冲基金的发展方向是“要能有效的把系统常规性的日常赚钱交易与非系统性的投资机会结合起来”（P65）懂得自律可以帮我们抓住系统常规性的投资机会，热爱学习可以帮助我们学习如何变通，懂得适时变通能够让我们抓住这些非系统性的投资机会。书中还提到“在对冲基金绝大多数看起来最优秀的人，其实是误打误撞的进入该行业的。”（P195）这个其实和懂得适时变通也有一定的关系。有金融学位的从业人员，在“纪律”和“学习能力”上面可能没有任何问题，但是正是由于他们的金融学位，让他们变得相对教条，不知道什么时候应该变通，什么时候应该守纪律。而知晓适时变通，其实就是普通交易员和优秀的交易员最大区别之一。-----书中采访的几个人曾经在量子基金和老虎基金工作过，我们也可以从侧面了解这些明星投资人。-----1，1997年马来西亚总理马哈蒂尔公开指责索罗斯应该为马来西亚在危机期间遭受的经济破坏负责。当年索罗斯主要通过卖空泰铢，获利11.4%，值得注意的是，相对不太引人注意的朱利安·罗伯森的老虎基金在亚洲危机中盈利超过70亿美元。（P19-20）2，在1992年卖空英镑是德鲁肯米勒的点子，而索罗斯的贡献在于这促使他持有规模巨大的头寸。（P271）3，在1992年英镑危机（黑色星期三）之前，没有人听说过索罗斯。黑色星期三后的第二天，一大帮狗仔队和摄像人员等候在外，索罗斯仿佛成了摇滚明星。（P271）4，索罗斯比德鲁肯米勒更加喜欢豪赌，所以他的交易成绩不如德鲁肯米勒稳定。索罗斯更加像是巴菲特的相反面，巴菲特拥有很高的命中率，索罗斯的命中率低于50%甚至可能低于30%-但是当他盈利的时候就是大满贯。（P274）-----索罗斯这个对冲基金领域的明星人物似乎并不像我们想象中的那么光彩夺目，他作为一个基金管理人员或许比一个操盘手更加出色。和他同时代的斯坦哈特和朱利安·罗伯森都要比他低调的多，马来西亚总理的指责或许也应该让索罗斯更透彻的明白一个道理，闷声发大财才是王道。在本书中对吉姆·罗杰斯的采访中，作者问罗杰斯，索罗斯对他有什么帮助，罗杰斯说他没学到什么。他们两个人的冷战似乎仍然在持续下去。另外，这本书写作完成于2005年底，出版于2006年初。书中的一些论点，正在被一一应验，如果能够早点读这本书，或许我可以在过去几年的经济危机中抓住更多的机会。-----1，对于格林斯潘和中央银行官员的总体看法是？他们不可能解决根本问题，他们只能拖延时间。我怀疑格林斯潘卸任之后真实问题就会显现出来，因为格林斯潘不希望在他任期内发生。P85（我国的本届政府是否也是这么希望的呢？）2，美国30年期受通货膨胀保护的国债的收益率的下滑趋势将会持续，因为婴儿潮的一代将会日益为他们的储蓄寻找更安全的地方。P1943，从人口特征来说，美国比日本滞后了10-15年，而且人口增长动力正在趋于衰竭。P194（是否意味着美国也要经历失落的十年？）4，欧洲存在恐怖的人口问题，当美元贬值到只有欧元一半的价值的时候，欧洲将会受到巨大的重击。P2205，欧盟应该为了减轻人口问题而接受土耳其。P2206，欧洲中央银行的官员给我的印象是，就像一群什么都不懂的大学教授。最终欧元会被迫进行结构性改革。“你问我为什么看好欧元？那是因为其他任何事物更差。”P2727，创建对冲基金，应该尽可能的不要吸收外部资金。因为现在的情况是，为了盈利100%，你必须愿意浮亏20%，但是你如果吸收了外部资金，投资者就不可能容忍你浮亏20%。P2638，对冲基金就像观看鲸鱼，因为最大的风险不是鲸鱼攻击船只，而是在于每个人都看见一条鲸鱼，然后都跑向另一端，结果使船翻了。P2839，新兴市场（或许是所有市场）最好的投资机会，总是发生在恐慌或自然灾害之后。P29410，当你的资金规模变得太大之后，要特别注意，因为这个可能超过你的能力范围，理查德·丹尼斯就是一个比较好的范例。P204（马丁·舒华兹也遇到类似的问题）11，普通的投资者往往被教导，要注意询问交易杠杆而不是波动性。事实上，人们应该关注波动性风险。P254（这让我想起国内普通人对期货的恐惧，而对于股票，他们认为是一个风险比期货低的投资品种）12，投资者过分简单地误解中国。关于中国究竟是软着陆还是硬着陆的争论，并不是问题的关键所在。中国，像美国一样，拥有许多不同的区域和部门，他们每一个都有自己的动力和自己的故事。P29913，我期待中国出现硬着陆，那样将是购买商

## 《黄金屋》

品的下一个大好时机。P22814, 吉姆·罗杰斯1977年在纽约上西区以105000美元购得一件住房, 当时是住宅市场崩溃不久以后, 过了29年, 这个住房价值大概是1500万美元。(我们从中可以窥得这几十年来通货膨胀的速度和房地产投资的增值速度) P216-----书中介绍的过去20年来大的金融事件和我认为的原因。-----1987年股市崩溃(缺乏流动性和厚尾) 1992年英镑危机(加盟国不同经济周期和区域一体化货币之间的矛盾) 1994年债券市场溃败(高杠杆投机和羊群效应) 1997年亚洲金融危机(羊群效应和考虑欠周的国内政策) 1998年俄罗斯危机(全球化-亚洲金融危机延续) 1998年长期资本管理公司事件(全球化-俄罗斯危机延续, 高杠杆, 缺乏流动性的市场) 2000年网络泡沫(非理性繁荣) 2007年美国次贷危机(错误的长期低利率政策和缺乏监管) 2008年全球金融危机(错误的长期低利率政策和缺乏监管, 全世界过于依赖美国来发展经济) 2010年希腊危机(加盟国不同经济周期和区域一体化货币之间的矛盾, 低生产高福利模式不能持久) 2010年6月21日

11、 很好的书,有点深适合专业投资者读, 里面的受访者都是大师级别的.我有几个HEDGE FUND朋友都看过 BARTON BIGGS的HEDGEHOGGING 是报告文学了,当然BIGGS曾是MS的全球策略主管, 他管的TRAXIS也是不大不小,不好不坏的, 所以他也是很少业内愿意谈谈个中甘苦的. 他文笔很好, 毕竟是写过研究报告的. WHY GENIUS FAIL-RISE AND FALL OF LTCM也很不错

## 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)