

《我不是多头》

图书基本信息

书名：《我不是多头》

13位ISBN编号：9787500680086

10位ISBN编号：7500680082

出版时间：2008-01-01

出版社：中国青年出版社

作者：[美]迈克尔·斯坦哈特

页数：200 pages

译者：杨新兵

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

《我不是多头》

前言

迈克尔·斯坦哈特（Michael Steinhardt），被尊为“全球避险基金教父”、“世界级短线杀手”，是华尔街历史上最成功的基金经理人之一。他善于买空、卖空，一向以果断激进的投资风格著称，是当之无愧的世界级短线大师。在20世纪的华尔街正史中，应该毋庸置疑地为迈克尔·斯坦哈特留出几页。他以30%的年均收益率而出类拔萃——这是远远高于任何一个市场标杆的。在他长达30年的对冲基金经理人生涯当中，他为他的投资人和他自己积累了巨额财富。如果在他的旗舰对冲基金斯坦哈特合伙人基金成立时的1967年投入1万美元的话，到1995年他从基金管理工作中抽身出来时，它的价值就已经是481万美元了。《我不是多头》这本回忆录记录了帮助斯坦哈特取得历史性成功的投资策略，包括他作为行业分析师和完美的选股专家使用的一些技巧。当然，本书还是一个来自本森赫斯特的孩子的白手起家的故事，讲述了他从布鲁克林的街头走向华尔街的历程。

《我不是多头》

内容概要

《我不是多头》

作者简介

《我不是多头》

书籍目录

致谢特别声明第一章来自联邦调查局的电话第二章故乡本森赫斯特第三章曼哈顿四十七街的聪明娃第四章常春藤、军装和华尔街第五章华尔街最红的分析师第六章创立斯坦哈特一范一博考维奇公司第七章爱妻朱迪第八章逆市而为的我们第九章归去又复还第十章我的动物展览和电影第十一章1987年大崩溃第十二章斯坦哈特的风格第十三章涉足政治第十四章遭遇投资生涯中最惨的一年第十五章斯坦哈特隐退第十六章父亲离世第十七章我生命中的两条河流

第一章 来自联邦调查局的电话 在刚步入不惑之年后的段时间，我总会莫名其妙地在秋季伤感。后来我意识到，这个季节对我来讲是一年的开始和结束。新的学年从此开始，犹太新年紧接着到来，给人以希望和从头再来的感觉。但在美国国内税务局（Internal Revenue Service）更改基金经理人守则并要求财政年度与自然年度保持一致以前，我公司的财年在9月结束。我生命中最关注的事情一直是作为一名基金经理人的业绩，这种关注在交易年度行将结束的时候变得越发紧张起来。我在财政年度在9月30日这天结束的时候，有一种终了和闭幕的感觉——表演结束了。再好的剧目都有发生、发展和结局。我的结局是9月30日。幸运的是，我在职业生涯中一直享受着成功，所以9月30日通常是个好日子。这一天充满了祝贺、兴奋和愉悦。我的投资人、合伙人还有员工都很快乐。我们通常会有优秀的业绩——有些年份创造了华尔街最好的业绩——每个人总能挣到很多钱。但到了10月份一切都重新开始了：不确定、不安以及对良好业绩的忧虑。在每一个新财年开始的时候，我都必须从头再来。我和其他基金经理人过去的表现很快成为“悠久的历史”，因为在竞争激烈的对冲基金世界里有一个永恒的问题：“今年你为我挣了多少？”或者：“这个月、这个星期你为我挣了多少？”每年的10月，我都要为重新开始表演而感到焦虑和沮丧。作为一个传统，新旧财年交替时可以有一段不长的度假时间。1981年的秋季也不例外。结束了对以色列短暂的访问以后，我和妻子朱迪飞到了南部法国，准备下榻我最喜欢的海滨美景酒店（La Reserve de Beaulieu）。我喜欢这里的烹饪。因为对我来讲，吃是生命中的绝对享受。到达蔚蓝海岸之前，我就已经在怀念吃过的美味佳肴了：有着美妙蒜香的普罗旺斯大虾，精致的鹅肝，或者是茴香鲈鱼，这道菜好像是鱼飞在天国一般。这个地方因为有着美丽的风景（还有女人的服装以及由此带来的女人的珍贵）而吸引着来自各地的游人，但最令我兴奋的还是菜单。我经常会忘掉生活中一些重要的细节，然而提到菜单，我的回忆机器功能强大。到达波琉索梅尔时已经接近傍晚了——这是很令人愉快的时间，因为很快就可以用晚餐了。飞行让我们感觉疲惫，所以我们决定在开始厨房“奇遇”以前先休息一下。我们刚刚躺下，正准备享受温和的秋日午后，电话响了。宾馆的接线员告诉我，我的助理瑟曼萨从纽约打来了电话。当我拿起话筒，姗（这是我对她的称呼）告诉我她刚刚接到一个来自联邦调查局的电话。她把那电话号码告诉了我。那个调查员我尽快给他回电话；而她不知道发生了什么。听上去事关紧急，我让她把电话交给了我的一位资深合伙人约翰·来温。连一声招呼都没打，他的第一句话就是：“祝贺你！债券大涨。我们今年已经有了60%的收益。”而这个财年才刚刚开始！我知道债券市场上涨了，但上涨的幅度和对我们组合的影响还是让我吃惊。站在床边，我感到无比的满足。我做对了，而且是在对我来讲全新的投资领域——债券市场。从13岁开始，我就痴迷于股票了。从业余投资人到职业投资人，从分析师到交易人再到首席投资组合经理，我的专长一直是股票市场，而我的职业生涯也一直没有离开过股票。但20世纪80年代早期的投资环境却为债券投资提供了一个绝佳的机会——比其他任何金融产品都好的机会，包括股票。19世纪80年代初期，盘旋上升的通货膨胀和它带来的调控要求拖累着美国经济。联邦政府出现巨额财政赤字——足以消耗这个国家2.5%的经济产出。长期国债利率从1980年的10%涨到1981年9月的16%。短期利率则涨到了17%。美联储主席鲍尔·弗尔克（Paul Volker）试图通过以利率为主的货币政策来抑制通货膨胀，但收效甚微。同一时期，被人昵称为“厄运博士”的索罗门兄弟公司（Salomon Brothers）首席经济学家亨利·考夫曼（Henry Kaufman）强调了他对固定收益证券（fixed-income）的担忧，他预测了可怕的历史性高利率和飞奔的通货膨胀率。华尔街的其他经济学家同样看空债券——一种被他们称为“征用凭单”的东西——而且认为通货膨胀率将会保持周期性上升和长期上升。油价已经在高位，而且人们预测它还会继续上涨。我不这么看。所以，在刚过去的这个春天，面对着飞速上涨的利率，我对债券市场进行了突然袭击。我认为经济会以超过人们预期的速度下滑，进而导致利率的良性下降。在这样的前提下，我开始买入债券。我不是简单的买入，而是利用财务杠杆买入，或者说我借钱买入，这样就增加了风险。我可以大量举债是因为美联储对购买政府债券的贷款没有准备金要求，不像股票那样，因此我能借到的数额完全取决于经纪公司或者银行愿意贷给我多少。通常情况下，购买债券能得到票面价值的95%到99%。我看到了一个通过大量举债获取可观收益的机会，尽管要使用我从没有用过的杠杆额度。20世纪80年代初期，我通过两家对冲基金公司管理着7500万美元资产——一家是旗舰基金斯坦哈特合伙人公司，另一家是海外的斯坦哈特合伙人国际公司。根据我的直觉，我们投入5000万美元现金，又借贷了2亿美元买入了2.5亿美元的10年中期国债。作为债券市场里的新手，从任何角度来看，我都在进行一场豪赌。

《我不是多头》

但是，凭借我在投资领域的辉煌历史，我相信我的判断是正确的。终于，我的债券头寸规模如此之大，以至于当我向投资人公布月度持仓报告时，数额最大的长期头寸竟然是美国国债。我依然保持自信，即使是在市场走向对我不利的时候。但我天真地低估了我的投资人的反应。事情很快变得明朗：我的豪赌让我的投资人感到不安，主要是因为截至当时，我在华尔街的主要经历是在股票市场。“你懂债券吗？”投资人问道。“我把钱给你是让你投资股票的，不是买国债。”这样的抱怨声不绝于耳。有一些客户已经开始寄来赎回通知了，要求在最近的可能时间内退还他们的投资。管理咨询公司麦肯锡就是一个代表。收到我买入国债的月报以后，他们要求我去见他们的投资委员会。这个机构由麦肯锡的高管组成，每一位都能言善辩，这反映了他们在说服其他商业领袖时的成功。当我解释国债的吸引力的时候，遭到了他们的围攻。“你是一个股票投资人，”这个投资委员会的成员们反复强调这一点。“我们委托你管理股票。你不能够买国债。”会后他们立即赎回了投资。一位加拿大的客户更为偏激，他威胁说要为我买国债的事起诉我。“你知道什么叫国债吗？”有一天在给我的电话中他劈头就问。“你是一个股票投资人。你应该专注于股票市场。你收取了那么多的费用，就应该做你分内的事。”他的话有一定道理。我在债券市场确实没有经验，甚至不懂它的机制和语言，而我又偏偏在多数人认为利率要上升，债券要贬值的时候跟大家背道而驰。这是一个我不太自信的新领域，寻找转机的压力，再加上投资人的不满，让我经历了一场精神炼狱。曾经有一段时间，好像这位加拿大投资人是正确的。我在股市的成功历史能够在固定收益证券市场得到延续吗？那是我的投资人反复问到的问题。我一开始就建立了数额巨大的债券头寸，更糟糕的是，在随后的几个月内，当市场朝着对我不利的方向发展时，我又不断加仓。确实有一段时间很难熬。基金账面上一度亏损1000万美元。尽管我在金融市场里有着辉煌过去，尽管我的性格让我永不低头，我的1981年的春天还是在混乱中度过的。我的金融命运起起落落（起时少落时多），然而我一直在买入债券。债券数额已经数倍于我的资产了，成了我的投资组合中的主导力量。如果月份不好，投资人会立刻跑来纠缠债券问题。我不厌其烦地讲解着建立这个大头寸的原理，但起不到什么作用。而且，使用财务杠杆和预测利率转折时间点的机理对我来讲都是全新的，这让我度过了好多不眠之夜。每个星期五的下午，我都焦急地等待美联储宣布货币供应数字，特别是M1和M2像我这样的债券多头都希望货币供应不再增长。这将意味着经济增长变缓甚至可能走向衰退。对债券持有人来讲这是好消息。我利用公司内的资料和金融圈里的资料来寻找经济变化的蛛丝马迹。我甚至建立了自己的纽约出租车指数，反映打着“空车”灯的出租车比例，我希望更多的车亮起“空车”灯，来反映需求的减少。债券对我们1981年9月30日结束的财年的收成起到了决定性作用。我们有着10%的收益，而标准·普尔500指数同期下降了3.5%。但逐日、逐周和逐月的波动却相当大。财年结束时我长出了一口气。我迫不及待地要带上朱迪出去休几天假。在那天下午的电话里，当约翰·来温告诉我债券市场上扬，我们有了60%的收益的时候，我的满足之情溢于言表。一年来我一直在等待这个大转折。现在它终于到来了，而且是几乎在一夜之间完成的。利率开始下降，债券的价格上涨，我们的业绩开始飙升。这是我金融生涯中最幸福的时刻之一。我把钱放在了直觉指引的地方，并取得了成功。我一年的任务已经完成，尽管10月份还没有结束。我们总共投入了2.5亿美元，5000万是自己的，2亿是借来的，现在的利润是4000万美元。到这个财年结束的时候我们会有97%的收益，但此时此刻是我最满意的时候，因为现在我得到了印证，我是正确的。我找到了一个新的投资工具，尽管一路上丢掉了不少重要的客户，我感到了与多数人的意见对赌的快乐，同时得到了滔滔江水般的回报。办公室打来的电话令我兴高采烈，但我还没有忘掉姗提到的联邦调查员。这个鲍勃·史密斯是哪位仁兄呢？又为何事给我打电话呢？我拨打了她留给我的电话号码，接通了史密斯调查员。他告诉我纽约市纳诺特地区（Nanuet）发生了一起武装抢劫案，几名警卫被打死。黑色合伙人组织（BlackPartners）对这一事件负责。联邦调查人员在搜捕罪犯的过程中袭击了位于新泽西纽沃克的一栋公寓。除了大量的武器之外，调查人员还在那里发现了这个组织的一些文件，其中包括黑色合伙人将要暗杀的名单。史密斯调查员告诉我，我的名字也在其中。“我们并不想惊吓你，斯坦哈特先生，”史密斯调查员说，“我们有义务通知名单上的每一个人，他们有可能成为这个组织的目标。”“名单上还有什么人？”我问道。“上面都是像你这样的资本家，”调查员告诉我。因为黑色合伙人是一个反对资本主义和反对正流派的组织，其成员有着赞成通过暴力实现目标的传统，所以他们会有一个攻击名单。“你和联邦调查局都不必采取任何措施，”史密斯说，“你只要知道就行了。”“非常感谢你告诉我，”我说，然后挂断了电话。当我把这件事告诉了朱迪以后，她立刻想要回家去陪孩子们。我费了好大气力才说服她孩子们不可能有危险。如果会有人受到伤害的话，那个人应该是我，这种几

《我不是多头》

率也是非常之小的。经过了一番惴惴不安的谈话以后，我们决定结束休假。黑色合伙人组织的暗杀名单没有发生任何作用。在史密斯调查员跟我通话后不久，这个组织的很多成员被逮捕，可能粉碎了他们带来的威胁。但那两条几乎同时得到的消息印在了我心里——一条来自约翰·来温，我在债券上的赌博得到了丰厚的回报；另一条来自联邦调查局，我的知名度让我上了暗杀名单。这两个电话的同时到来在我看来并非机缘巧合。第一个电话证实了我作为一名对冲基金经理人的人生价值。我为金融市场而生，现在我的投资技能已经延伸到股票之外。第二个电话让我意识到生命是何等的脆弱。无论我现在或者将来有多么成功，这种成功都不会持久，我也不会逃脱生命中的意外。事实上，我的好运气本身就会产生问题。这是一个享受职业价值实现的时刻——但跟往常一样，我不会允许自己陶醉在胜利的喜悦之中。持续保持最优秀业绩的压力让我保持着清醒的头脑。即便是实现了目标，就像我职业生涯中遇到的大多数情况，我的喜悦通常也是短暂而收敛的。争取成功的过程比胜利的果实更能让我感到幸福。这种投入，或者叫痴迷，同时存在于结果和过程当中。我觉得自己就像歌德笔下的浮士德，不断朝着新的目标前进，而不会留连过去的成绩。我一直在想，将来会有什么事情会比金融市场上的成功更让人满足。最近几年，我为自己的生活找到了一个新的目标。这并不是说我放弃了对金融市场的痴迷。我仍在品味着冒险和成功赌博的回报，但我现在意识到，这些兴趣影响了我获取精神上的回报，至少在我生命中的这个时期是这样。我不像有些富人那样，提到“挑战”顶多只会想到高尔夫打出高分。我找到了一个令自己信服的崇高的追求。我很幸运地找到了一个能够提供宗教般深意的目标。我不相信上帝，“绝对”（Absolute）对我来讲是没有意义的，但是让我们的下一代犹太人经历一次复兴的想法占据了金融市场以前在我头脑中位置。我的目的并不是“回馈”，尽管这个词很冠冕堂皇。我已经说服了自己，即便是我一个人，也可以在世界上伟大民族之一前途叵测的时候，为这个前途贡献一份积极的力量。对我来讲，这个目标意义重大。本书中的故事的价值并不在于我实现了美国梦——至少不是它的财富版。很多人做到了，而且有些人比我还成功。如果有价值的话，我想应该是在我中年的时候，找到了一件比让富者更富、更有意义的人生追求，尽管这听上去有一点点虚假。我在金融市场中的成就有着无边的价值，但其真正的价值在于我能够把过去对个人积蓄和金融市场的爱献给我信奉的慈善原则。从绝大多数的角度看，我都与常人无异。我是犹太移民传统的产物。我是我父母的作品：一个把她自己无私地奉献给了我的母亲，和一个自始至终都如同法力无边的幽灵一样的父亲。我很难讲清楚这些平凡的早年生活是如何影响我的世界观和我的人生的。我只是布鲁克林成千上万犹太人中的一员，被生活的压力驱使着，而这种压力在金融市场里得到了释放，那是一个在我童年时代就夺去了我灵魂的地方。到1995年我从基金管理工作抽身出来的时候，我已经创下了华尔街上最成功的纪录之一。但我的生命不会以一种更谦逊的方式开始。

《我不是多头》

媒体关注与评论

“ 迈克尔·斯坦哈特非常成功地驾驭了牛市与熊市，为自己和他的投资人赚了大钱。1995年关闭基金后，他的成功在慈善事业中得到了继续。迈克尔·斯坦哈特给人最深刻的印象是他干劲十足、不计付出。《我不是多头》是一本可读性很强的著作，通过这本书，你可以走近这个人，了解他的成功之路，探寻他的成功动力。” ——乔治·索罗斯（George Soros），索罗斯基金管理公司（Soros Fund Management）董事长，索罗斯基金会群（The Soros Foundation Network）董事长

“ 过去四十年，美国经济经历了起起落落，迈克尔·斯坦哈特把这段时间的个人经历写成了一部妙趣横生的历史。他的回忆录中充满了无尽的乐趣和完全的率真，让人感觉温暖、感动，同时受到启发和激励。如果你对金融市场感兴趣，想了解大师的成长历程，以及他的观点、策略和灵魂深处的人生哲学，那么《我不是多头》就是一本很重要的参考书。” ——劳伦斯·蒂许（Laurence A. Tish），罗兹公司（Loews Corporation）联合主席

“ 迈克尔·斯坦哈特把他在华尔街上从各方面来讲都算丰富的经历写成了一部欢快的书，包括不安……和只有斯坦哈特才知道的先圣先贤的世界。我以前只知道他是最优秀的基金经理人，不知道他还能写作，而且写作水平比金融操作水平还要高！” ——詹姆斯·克莱默（James J. Cramer），TheStreet.com和CNBC的市场评论员

《我不是多头》

编辑推荐

“全球避险基金教父”、“世界级短线杀手”，华尔街历史上最为叛逆而又最为成功的空头大师迈克尔·斯坦哈特的力作！乔治·索罗斯强力推荐！本书记录了帮助对冲基金经理人迈克尔·斯坦哈特取得历史性成功的投资策略，包括他作为行业分析师和完美的选股专家使用的一些技巧。本书是一部令专业金融人士和人类本性学学生难忘的著作。

《我不是多头》

精彩短评

1、2009年4月7日购于深圳书城中心店

2009年4月8日开读

2009年4月30日初读毕

2、看完之后还是有些体会的，他有个自由的老爸，一个勤恳的老妈，一个温柔的老婆，挺幸福的。

3、本书是一本传记，文笔写得还可以，有些章节写得非常好，但有些章节则主要介绍作者的生平经历。中间部分的章节对指导我们投资还是很有帮助的，可以看看。

4、理想主义维度里不折不扣的多头

5、刚刚读完，蛮好看的，按照时间顺序将其人生经历娓娓道来，中间穿插家庭情感、兴趣爱好，宗教信仰等内容，人物刻画较丰满。本书给予投资的篇幅看似有限，但如果反复阅读，细细揣摩，你就会发现其实作者已将其但凡能够用文字表述的投机/资方面的理念和精华诉诸笔端了，剩下的各位想看却不可得的部分对于斯坦哈特本人来说也是只可意会不可言传～～否则，斯坦哈特怎么会因为后继无人（至少是非常重要的原因之一，相关表述见P165）而关闭基金，可见德鲁肯米勒对于索罗斯来说是多么地可遇而不可求啊，这即是投机的悲哀之一，能够取得长期成功的投机者的严重的不可复制性！不信？？请问索罗斯常常背痛，你会么？斯坦哈特认为自己在大学学的统计学和社会学课程为自己打下良好基础，其实说的就是用数理方法（概率论之类）分析理解人类行为（行为金融学吧）（P44），这样的话介入点或者说时机就是关键，看看他在文中怎样描述对时机的把握的“市场时机的把握.....而且，我很快发现自己有着交易的本能，这是我事业的基础”“在我看来，这些胜利不是偶然的.....不知道把直觉用在这里是否合适。事实上，在我的整个职业生涯中，我一直对自己预测市场变动的能力保持着不同寻常的自信”（P131，不得不引用）。“交易的本能”、“直觉”、“对预测市场能力的自信”，以上能力我不具备，绝大多数人也不具备，所以斯坦哈特是大师～～再看看大师关于过早卖出原因的解釋“智力上的挑战和胜利后的成就感要比回报最大化更让我感到愉快，一旦我的市场判断被市场证明是正确的，我就对挣钱的底线失去了大部分兴趣”（P142）。“智力上的挑战和成就感大于回报”，我无法作出这么蹩脚另类的解释，绝大多数人也无法，所以斯坦哈特是大师～～（你说巴菲特与芒格看了这种解释会怎样调侃）再者，斯坦哈特个人兴趣爱好广泛，他热爱花草草，喜欢各种各样动物，热衷投资电影，还涉足政治，这本是私生活范畴无可厚非，但本人更倾向于一个好的投资者应该是一个相对单调乏味的人，本人愚见兴趣爱好广泛，生活丰富多彩与投机的冒险、刺激、精彩同属一个价值观，同时投机相对来说随意性强（靠直觉，感觉），不需要做太多功课，时间充裕，再加上疏于学习.....所以他的性格和他从事的投机事业在同一个价值体系框架内。当然，本书还是有许多值得借鉴的地方：斯坦哈特还是有一部分的投资买入是基于价值的。斯坦哈特从某些角度看也是比较典型的反向投资者。斯坦哈特对自己的失败原因分析透彻，勇于承认错误，虽然他无法改正，但这不妨碍他做出正确决定——结束基金。斯坦哈特对1975年“漂亮50”，1987年“黑色星期一”以及斯坦哈特对冲基金自己的“滑铁卢”94年的债券危机都进行了较详细的描述，以史为鉴，确实学到不少东西，再加上斯坦哈特的某些精辟的总结，受益匪浅！最后，公允地说斯坦哈特确实是大师，哪怕只是因为他有着超乎寻常的市场感觉，他的投资业绩28年来年均复合增长超过30%，他毫无疑问是当今最伟大的对冲基金经理之一，可惜的是他的直觉不具有可复制性，甚至他的市场感觉都没有理论作为基础，所以窃以为如果有第29年，第30年....或者某N年是不是有可能一败涂地呢，我怎么知道我投资的他是繁荣的28年还是一败涂地的某一年呢？我无法学习，又不敢投他的基金，呜呼哀哉，你是天上闪烁的星，我看得见你却怎么也够不着.....此段为本文立场。

6、这本书有点启发，但不能寄予过多希望，估计是作者不肯讲，不过，仔细推测，还是能发现很多东西，例如，作者强调市场预期和自身预期不同的地方.....

7、记录了帮助对冲基金经理人迈克尔·斯坦哈特取得历史性成功的投资策略，包括他作为行业分析师和完美的选股专家使用的一些技巧。他还介绍了他知晓何时应该逆大势而为的超人才能是如何给他带来最大的几次成功的，然而这种才能并不是总能得到他以前的高级客户的欣赏。他详细描述了几场令人兴奋的漂亮仗——包括他1981年满仓债券的历史性决策，以及他为数不多但刻骨铭心的失败，比如20世纪90年代中期他对全球宏观交易（Macro-tr*****）的灾难性突袭。

8、快速行动的重要性

9、一半篇幅是回忆录，但是可以从侧面读出一种投资人的人生观，价值观，对于塑造心路里程有所

《我不是多头》

帮助！

10、反正这样的回忆录似的书,我是当小说看!

11、这本书很好,值得购买.

12、三巨头之一的斯坦哈特

13、短线大师,这本书是斯坦哈特的回忆录,看过台湾版本的,那个好像叫《华尔街财神》,看了这个版本的,翻译的不错,很到位。作为一代短线大师,书里关于操作方面的较少,而对他自己人生的介绍很多,自传,非常值得一看。嫉妒他的能力,感动他的人生。

14、只能作为课外读物,休闲之物。

15、对冲基金三巨头之一的回忆录;可以结合 富可敌国 来看;在1970年代的通胀背景之下,对冲基金的新巨头崛起

16、真正涉及到交易的篇幅并不多,大家可以当人生回顾一类的书籍去看,了解伯恩斯坦的生活成长

17、写得难得坦诚。

18、读来很有趣,对冲基金的传奇人物。

19、讲股票的内容太少

20、可以了解基金经理的操作思路 and 理念,领略其独特的人生经历

21、必须承认 看到15章 我都准备打3星 但是看到16章父亲离世 和 17章我生命中的两条河流 看哭了 家庭民族国家..... 总是特别容易触动我 所以最终决定打4星

22、此书感觉一般,新金融大师一书将迈克尔・斯登哈德排在第二位,但读后感觉也可能是他不愿多说,但更多感觉他的投资更多是依靠他人或运气,而非真正对投资的理解。不过还有一些想法值得借鉴,给个一般的评价吧。

23、斯坦哈特作为一名以时机把握著名的对冲基金经理,以前只是从报刊上了解他的一些事迹和投资表现,加上老先生已经退出江湖多年,一直没机会看到系统介绍他的书籍,这次看了青年出版社的这本书,对他有了更为深入的了解,当然仅限于他的生活和爱好,投资思路和择时的要点,斯坦哈特介绍不多,毕竟敏锐的市场判断很难用文字介绍出所以然,当然通过书中讲述的投资历程,我们可以管窥一些他的思维和工作方式。感觉这本书优秀,主要是出于作者不仅仅是描述他的成功,也浓墨重彩的介绍了他的两次失败的年份,这在自传类书籍中是不常见的,此外,斯坦哈特对于父亲感情的变迁以及逝后的评价,还有对于犹太人和犹太文化的关怀,都是我们立体的了解了一个活生生的人,而非高高在上的投资(抑或投机)之神。

24、市场里没有常胜将军,只有依概率成功的人;防范最大损失乃生存之本。

25、只是书封面怎么这么脏

26、最理想的情况是研究员能够在两分钟内告诉我4件事:

1、想法;

2、大多数人的看法;

3、他的不同观点;

4、触发性事件;

27、7.23晚开始看这本人物传记,看到31页!7.24看到85页!7.25看到170页!25晚上看完!索罗斯推荐一个犹太对冲基金经理人的一生,斯坦哈特28年的职业生涯保持超过30%的高回报率,性格强势,快刀手,书中描述他做空股票,投资债券方面挺精彩的。还有他跟他父亲的父子感情描述,还有他的一些犹太慈善活动!

28、我的看法:一个人在生活中什么样,在市场中也什么样.强烈的不安定感并非来自股市,而是从小开始的经历.不必复制某某人,市场中认识自己是谁就对了.回头说这本书:看起来好像起居注,其实并非如此.值得一看,就像那本《华尔街瘾君子》,有些细节值得你关注,比如《华尔街瘾君子》中所述的围猎,比如这本书中的一句闲话:市场的耐心总是大过资金的耐心.这句话背后的含义很值得品味

29、非常经典的作品,超喜欢,学习中。。。。。

30、不错的自传,可惜投资方面的描述少了点。

31、此时此刻,我不准备读传记类的书。

32、很好的传记,不错呢!

《我不是多头》

- 33、学习者用得着的书。
- 34、作为一部传记作品，其实写的很差
- 35、欢迎购买国债
- 36、这本书更多的是关于人生观和价值观的描述，对交易过程和交易哲学的描写不多，还不如金融怪杰中关于他的章节多。不过作者实在太有名，买一本看看还是不错的。
- 37、这不是一本讲解技巧类的书，不过，书里的字里行间，还是能感觉出斯坦哈特的行事风格，翻译的也很地道，也算是读国的关于投资类的比较棒的一本书！~
- 38、这个人索罗斯、朱利安·罗伯逊齐名，不过挺低调的。自传没几本好的，这本也不例外。爆了太多的流水账，核心的、有用的东西其实不多，可以随便读读。
- 39、有些收获。
- 40、政治是说服的艺术、妥协的艺术、结盟的艺术
- 41、《No Bull: My Life in and out of Markets》

- 42、对投资有一定基础的人实用

1、刚刚读完，蛮好看的，按照时间顺序将其人生经历娓娓道来，中间穿插家庭情感、兴趣爱好，宗教信仰等内容，人物刻画较丰满。本书给予投资的篇幅看似有限，但如果反复阅读，细细揣摩，你就会发现其实作者已将其但凡能够用文字表述的投机/资方面的理念和精华诉诸笔端了，剩下的各位想看却不可得的部分对于斯坦哈特本人来说也是只可意会不可言传～～否则，斯坦哈特怎么会因为后继无人（至少是非常重要的原因之一，相关表述见P165）而关闭基金，可见德鲁肯米勒对于索罗斯来说是多么地可遇而不可求啊，这即是投机的悲哀之一，能够取得长期成功的投机者的严重的不可复制性！不信？？请问索罗斯常常背痛，你会么？斯坦哈特认为自己在大学学的统计学和社会学课程为自己打下良好基础，其实说的就是用数理方法（概率论之类）分析理解人类行为（行为金融学吧）（P44），这样的话介入点或者说时机就是关键，看看他在文中怎样描述对时机的把握的“市场时机的把握.....而且，我很快发现自己有着交易的本能，这是我事业的基础”“在我看来，这些胜利不是偶然的.....不知道把直觉用在这里是否合适。事实上，在我的整个职业生涯中，我一直对自己预测市场变动的能力保持着不同寻常的自信”（P131，不得不引用）。“交易的本能”、“直觉”、“对预测市场能力的自信”，以上能力我不具备，绝大多数人也不具备，所以斯坦哈特是大师～～再看看大师关于过早卖出原因的解釋“智力上的挑战和胜利后的成就感要比回报最大化更让我感到愉快，一旦我的市场判断被市场证明是正确的，我就对挣钱的底线失去了大部分兴趣”（P142）。“智力上的挑战和成就感大于回报”，我无法作出这么蹩脚另类的解释，绝大多数人也无法，所以斯坦哈特是大师～～（你说巴菲特与芒格看了这种解释会怎样调侃）再者，斯坦哈特个人兴趣爱好广泛，他热爱花花草草，喜欢各种各样动物，热衷投资电影，还涉足政治，这本是私生活范畴无可厚非，但本人更倾向于一个好的投资者应该是一个相对单调乏味的人，本人愚见兴趣爱好广泛，生活丰富多彩与投机的冒险、刺激、精彩同属一个价值观，同时投机相对来说随意性强（靠直觉，感觉），不需要做太多功课，时间充裕，再加上疏于学习.....所以他的性格和他从事的投机事业在同一个价值体系框架内。当然，本书还是有许多值得借鉴的地方：斯坦哈特还是有一部分的投资买入是基于价值的。斯坦哈特从某些角度看也是比较典型的反向投资者。斯坦哈特对自己的失败原因分析透彻，勇于承认错误，虽然他无法改正，但这不妨碍他做出正确决定——结束基金。斯坦哈特对1975年“漂亮50”，1987年“黑色星期一”以及斯坦哈特对冲基金自己的“滑铁卢”94年的债券危机都进行了较详细的描述，以史为鉴，确实学到不少东西，再加上斯坦哈特的某些精辟的总结，受益匪浅！最后，公允地说斯坦哈特确实是大师，哪怕只是因为他有着超乎寻常的市场感觉，他的投资业绩28年来年均复合增长超过30%，他毫无疑问是当今最伟大的对冲基金经理之一，可惜的是他的直觉不具有可复制性，甚至他的市场感觉都没有理论作为基础，所以窃以为如果有第29年，第30年....或者某N年是不是有可能一败涂地呢，我怎么知道我投资的他是繁荣的28年还是一败涂地的某一年呢？我无法学习，又不敢投他的基金，呜呼哀哉，你是天上闪烁的星，我看得见你却怎么也够不着.....此段为本文立场。

2、迈克尔斯坦哈特生在犹太家庭，自小父母离异，在成年时收到父亲赠给的股票作为成年礼物。之后他通过一切手段学习股票和金融市场的知识；开了经纪账户，一边交学费（亏钱），一边积累经验。1957年秋斯坦哈特进入宾夕法尼亚大学沃顿商学院就读；1960年华尔街上班；1961年（21岁）服兵役。在收到退伍令后斯坦哈特在《金融世界》杂志和其他金融机构做分析师。1967年7月他成立合伙对冲基金公司，同年认识朱迪并在次年结婚；1978年厌烦工作而决定休假，一年后又重新上班。在1987年大崩溃时候公司损失很多，后来又弥补回来。在1994年遭遇投资生涯最惨损失（30%）后斯坦哈特于1995年10月宣布隐退。书中谈到斯坦哈特投资灵活，善于抓住机会，没有领域限制（期权、期货、货币套利等），甚至有时候获得激进管理风格的名声。另外还提及到斯坦哈特喜欢园艺和养动物，涉足电影投资、如何涉及政治以及反感的缘由、父母离世情况、通过一些活动（例如以色列生存权）引起人们对犹太人的关注等生活片段。

3、一本一口气就可以读完的书，这是我看过的最好的投资传记之一。斯坦哈特带着我完成了一次全程的投资生活旅程。有趣的不仅仅是投资的部分，还有他生活的部分，尤其是他与父亲的情感故事，读来令人动容。对成功的快乐远远小于对失败的痛苦，这就是成功投资人的真实写照吧。印象最深的一句话是：“历史会重演，但从来都不是严格的重复，而且肯定不会发生在你的意料之中。我经历过太多的潮起潮落，知道过去有用的东西将来不一定有用。”虽然作者在28年的投资生涯中，年均收益超过30%，但从书中看到更多的是对股事变化多端的无奈。即使是大师，一个成功的金字塔顶的人

《我不是多头》

，也要面对无情的挫败。这让我想起了菲利普·凯睿关于“医生都是很差的投资者的说法。”的确，医生的职业会让人养成追求100%成功的习惯。但对于投资，不能过份追求完美，能保持2/3的时间正确就应该算是很大的成就了。所以，对自己过往的失误，也许更应该宽容一些。只要总体的方向是向上，多原谅一下自己吧。其文章开始对债券投资的描述，激起了自己早就考虑读几本债券书的兴趣。赶紧在卓越网订了几本债券方面的书。

4、My Life In and Out of Markets. Edward推荐这本书的时候，说的是能体会大师的人生。每次听到banker/investor说到体会啊，人生啊，都会想笑。就像我认真的说这件事情的可行性是经过model计算的。只有一次，我没有笑，就是一个想要做二级市场的PE哥哥说他每天看着股票曲线图的震荡体会基金经理的心理活动、道德感和体会人生和股市的微妙联系。有一次和学长一起打魂斗罗，我兴奋的用着他刚教的小窍门，他感慨到：妹妹人生是有目的的。人生是有目的的？为什么不能只是体会呢。读Steinhardt的书，不由得想起Soros的那本传记。不过因为是Steinhardt本人的手笔，仿佛更可信，也更不可信。经常会询问那些banker、investor还有若干想进入这个market的男人女人们，what is your long term career plan? Why do you want to be a banker/investor?我知道问这个问题的时候，最想知道答案的是我自己。除了少数的banker，没有人愿意承认自己是money driven。有的甚至会扯到为了推动社会的进步。Soros会说自己enjoy这个游戏本身，而Steinhardt则说自己enjoy给投资人赚钱的成就感。这些都无可厚非吧，就像有些猎头说他们enjoy能帮助候选人帮助客户一样，虽然我听来都是shit。经历过成功，大师开始寻找他们人生的第二条河。Soros选择了慈善，Steinhart选择了犹太复兴。不知道他们除了实实在在的number以外是不是真还能相信不能被量化的人性的价值。还是真的经过岁月的沉淀，他们又更深刻的体会？

章节试读

1、《我不是多头》的笔记-第1页

和琼斯不同，我们从不考虑利用对冲消除所有市场的风险，相反，我们依靠自己选股的能力和对大盘走势的判断。最重要的是，我们希望能够灵活的变换多空角色。

我们是消息股的早期激进买家。我们竖起耳朵听消息，然后快速买入。我听说消息无论真假，都是有价值的，特别是刚出炉的，而且是开放性的能给人想象空间的消息。我们从最能言善辩，最有说服力的经理人那里听到消息并被吸引。

从某种意义上说，我们是更大的傻瓜，因为我们卷入了当时的狂热中。然而，和大多数人不同，我们有着每天用新眼光重新审视投资组合后得到的内在紧张感。所以，尽管我们相信，我们还是卖掉了。

60年代末的垃圾股和杠杆集团公司都消失了。我们曾经持有很多消息股，并利用它们赚了很多钱。那时我们做多，现在我们掉过头来对这些股票做空。

漂亮50，投资人认为：任何时候买入，股价和pe都不会觉得高。

在这段时期，人们相信自己长期预测股市和总体经济走势的能力。这反映了当时流行的乐观情绪。那时经常会有研究报告把20年或者30年以后的每股pe写出来。当时的主题就是相信内在成长不会受到估值的限制，可以达到比其他传统标准更高的投资回报。

我们从不会长期持有漂亮50股票，即使在确信股票的增长潜力情况下，我们也避免过高的pe。对我们来说，除非能够切实的看到长期投资中收益会随着pe同时增长，否则不值得长期投资。

我们知道神话般的投资是不存在的，这进而发展成为对别人当作宝贝的公司的永久的，一视同仁的怀疑。

实际上，我从不认为某一只股票或者某一种投资方法是放心的，特别是在当时极端估值的情况下。

他们--这些漂亮50公司--有着长期投资者想要的一切。我们只有一条最重要的做空理由：价格。

我们卖空漂亮50，买入一些低pe的股票。1973年，漂亮50终于开始下跌，市场持平，我们15%盈利。1974年，市场38%下跌，我们盈利34%。

当漂亮50倒下的时候，绝大多数前期的当红机构基金经理损失了50%左右。但这也比那些明星对冲基金经理强，他们中有人亏了80-90%。

1974年12月，市场577点，见底，已经从1973年1月的1000多点跌了50%。然而好指数，不足以反映市场上发生的血腥事件。当时，看空的情绪主导了市场，人们都不敢持股了。然而，因为我们在这次崩溃中非常成功，我们完全相信市场已经低迷到可以形成底部的时候了。正如彻底的狂热是市场见顶的标志，恐惧无疑是市场底部的标志。我曾经一次又一次在每一个市场周期中见到极端情绪，就连有经验的投资人也不可避免。当全世界的人都只愿意买国债的时候，你就可以闭着眼睛做多了。1974年底，我们几乎完美的抄底。

这段时间，我开始强调有意识的用不同的观点进行分析的重要性。我把不同的观点定义为持有以事实为依据的明显不同于市场普遍观点的看法。我常说，唯一有效的分析工具就是高水平的另类观点。这要求掌握更多信息，对局势有比别人更深的了解，还需要深刻理解市场的真正预期是什么。这样，正确的另类观点变成共识得过程不可避免地要带来巨额利润。理解市场预期至少和了解基本面一样重要

《我不是多头》

这两者往往是不同的。我们的成功大多来自我们形成的明星区别于市场共识的不同观点。我们在市场快到到顶的时候面对多头的狂热做空，在市场底部的极度悲观中做多。严格而深入的分析 and 底部钓鱼的本质区别在于你对自己的观点的确信程度。

1987年4月，给投资人的信：。。。市场中一系列的警告。。。但几个月内，我们又开始做多了，于是我们在一个昂贵，奢华的市场买入股票。崩溃之前的那个星期五，市场下跌了100多点。大批股份以非常低的折扣成交。下午，我召开了一个员工会议，问是否有人知道到底发生了什事情。宏观层面我们错过了什么东西？周一上午，股市大幅低开。中午，djs下跌200点，我们认为底部可能出现了，于是买入sp期货。采取了下跌分段买入法，每隔10个跳度买入10份合约。市场下跌250点的时候，净多头了。市场最后下跌了508点，22%的跌幅。当天晚上，我拿出勇气决定在周二继续买入期货。我认为市场下跌如此之深，肯定会有反弹出现。但摩根斯坦利提高了我们期货帐号的保证金标准。。于是，转到了高盛。

跟往常一样，亏钱的时候，我大幅减仓并筹资---大师的做法：在不对劲的时候，全部空仓换成现金，这样可以重头来过！！！不受到鸡肋的制约！！。因此，当股市终于反弹的时候，我仓位很轻，往回收钱的速度比较慢。我感到万分沮丧，甚至想要退出。我的自信心遭到打击，我感到孤独。直觉告诉我要谨慎，但我的投资方式却像一个没有经验的共同基金多头经理人，只知道把钱放入股市。

我们很灵活，善于抓住机会，没有投资领域的限制。最终，我们靠正确把握市场整体走势取得了大量的成功。1967年，我们刚成立公司的时候，我们的优势在于我们的选股能力。在我们生意的初级阶段，我们持有传统的基金的观点，那就是市场是由众多因素决定的，几乎是无法预测的。因此，当我们刚开业的时候，我们没有交易活动，几乎所有的头寸都是长期持有，等待升值。这种观点没有持续多长时间，我开始认识到市场的逆转会不时地把选到的最优秀的股票的表现抹煞大半。我们仍然依靠基本面选股，但重点发生了变化。经常的情况是，我们资本的净头寸开始决定我们的成败。

我聆听别人的观点的时候常常会得到不同的结论，尽管他的知识比我多得多。知识是必要条件，但好像不是充分条件。

通常，我首先要努力看清市场的总体走向，然后，我会寻找符合我标准的股票或者其他金融工具来构建自己的投资组合。我先建立一个概念性的框架，然后去找具体的内容。具体到个股的选择，我们倾向于严格的基本面分析，包括海量的数据和复杂的运算。

我们工作的最大重点是在于在一个长期的基础上了解宏观和微观层次上发生的事情。

我要花很多时间去听涵盖许多投资领域的投资观点----很多情况下是我了解甚少的那些行业。我成了一个专注的听众。为了能够有效理解这些观点并方便日后管理，我建立了一个系统，回避了繁琐的个行业的专业知识（这个也是我在做的事情！！）。简言之，我通过每个观点内在的不同视角来问正确的问题。

最理想的情况是研究员能够在两分钟内告诉我4件事：

- 1、想法；
- 2、大多数人的看法；
- 3、他的不同观点；
- 4、触发性事件；

在没有不同观点的情况下----也就是随大流的稳定增长性建议---我通常不感兴趣，也不鼓励投资。

比如，一个分析师推荐的股票，从10元涨到12元，我问“你还想继续持有这个股票吗？你愿意以12元的价格买入吗？”如果愿意，则留下；如果不愿意，则卖出。

《我不是多头》

我最喜欢用的一个说法是“不快则败”，意思是如果你对变化的反应不够快，哪怕是一点点的变化，你就可能失败。

我认为我们没有跟市场同步，尽管对个股有着不同程度的确信，我的结论是空仓对我们有利。于是我回归现金，平调所有仓位。有时候重新开始会给人耳目一新的感觉，手里全市现金，去用那些我们最确信的名字建立我们的投资组合，让我们与那些鸡肋投资划清界限。

我对其他优秀基金经理的情况高度敏感并保持知情。

价格说明一切，显然，大幅下地额的结果往往就是在底部清仓。这是恐慌和杠杆的骗局。我们体验过。

我对投资的看法

“多年以来，最困难的事情就是鼓起勇气去挑战时下的主流思想，去形成跟主流观点不同的观点，然后去赌这个观点。难点在于投资人不应该用对自己业绩的评价来衡量自己，而是应该用市场的公正指标来衡量。市场有着自己的世界。从短期的，情感的角度来讲，市场永远是正确的。因此，如果你持有不同的观点，在一定时期内，你肯定会遭到市场表达出来的传统智慧的攻击”

《我不是多头》

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