

国2%的GDP增长怎么可能支撑道琼斯1万多点指数呢，笑话一个。”

私募基金的流动性泛滥，开始加大对股市、黄金、石油、大宗商品期货的炒作。于是我们看到，黄金在一年之内从300美元/盎司直奔900美元/盎司，原油价格更是频频触及100美元大关，“实际上我们的时代真的存在油荒吗？”胡立阳反问记者，“都是私募基金这样可怕的家伙炒起来的。全球这一波的行情根本是假性需求，不久以后可见石油的大跌，目前高企的状态对于投资者来说根本是利润有限，风险无限。”

在炒作达到一定的泡沫空间时，私募基金全力退出，所有的建立在“假性需求”基础上的火爆行情，都将一夜坍塌。“次贷危机只是戳破美国股市泡沫的其中一根针而已，美国其实不应该救市，目前最应该做的就是收紧银根，应对通货膨胀，减息根本是火上浇油。”胡立阳抱怨道。

由于有大量的资金游走守候，美股市场刚刚出现的下跌，迅速被进场的资金所拉起。所以，“短期内，美国股市没有太大问题。但是2年内，美股将出现比次贷更大的危机。所有基于假性需求的增长，都将破灭。”胡立阳表示。

热钱将赌中国市场10年高增长

“未来10年，全球市场的希望就在沪深A股。”胡立阳说，“所以中国不怕熊市。”

胡立阳大胆预测，未来2年内，全球超过2/3的股市和房市将出现强烈泡沫，但是中国将是全球泡沫中的避风港。“从这一点看，热钱会加速流向中国，从而支撑起市场，所以没有必要更加恐慌。

在过去的5-8年来，全球进入了低利率甚至零利率时代，引发了热钱的流动性。“每天头顶上飘着2兆热钱，像秃鹰一样在天上盘旋，寻找投资机会。”这种疯狂的投资嘉年华，造成了2/3的股市和房市涨了3-5倍，包括美国、欧洲，甚至是像巴西、越南这样不具备如此疯狂上涨条件的国家，迟早会随着热钱流动而风险巨大。

胡立阳的观点，未来2年内，随着假性需求的破灭，越没有GDP增长的地区，越没有实质性增长的地区，越是GDP严重依赖某个行业的地区，越是经济增长严重造成贫富不均的地区，泡沫出现的深度将越大。而中国，会成为少数幸运的市场。

与1997年亚洲金融危机不同，人民币在持续的升值中。即便遭遇高通胀，中国GDP经济增长速度依然保持在10%左右。胡立阳认为，这正是中国在新兴市场中最具吸引力的地方，届时，数量庞大的热钱，甚至是从美国逃难的热钱，都将想尽办法通过进入中国。

“我们不仅要把热钱像磁铁石一样吸过来，还要用好热钱。水能载舟，也能认为中国需要从现在开始做好计划，规划好热钱的配套方式，开发债券等多种形式锁定热钱，同时避免热钱过度进入股市和房市。

参照他的经验，新兴市场只要能够把热钱的50%以上留作长期基础建设使用，那么可以乐观预见一个结果，“20年内，中国必将成为世界第一大经济体”。

亲历台湾式“大崩盘”熊市

胡立阳对理财周报记者说，1990年台北股市大崩盘时，台湾正好处于本币升值和经济高速增长阶段，引起了热钱大量流入，随着台湾牛市赚钱效应初现，岛内许多投资者开始进军股市。

从1990年2月到10月，台湾股市由12682点狂泻到2485点。大盘在8个月内毫不留情地跌去10000余

点，跌得只剩下“零头”，跌幅高达80.4%，是标准意义的熊市。

“那才叫残酷啊！比A股要惨的多，A股5个月才跌34%。”胡立阳说，“当时台湾很多股票都从‘牛排的价格’跌到了‘鸡蛋水饺的价格’，从200块跌到只有2块钱的股票一大把。”

1986年，台湾股市冲到800点。当时胡立阳刚回到岛内不久，根据多年来在华尔街研究认为，胡在记者招待会上大胆预测股指将冲上8000点，台湾将迎来一场大牛市。然而媒体皆不敢认同他的观点，报道的时候不约而同地将他预测的“8000点”改为“过千点”。

但是，台湾股市真的如胡立阳的预测一样，直奔大牛市，从800一路狂奔12000点。截至1989年底，台湾地区的股民开户数高达500万户，一轮股市盛会在台湾掀起。1990年1月，台湾股市导演了最后的疯狂，创出了12495点的新纪录，

天下无不散的宴席。胡立阳亲自见证了这轮大牛市的狂欢，也眼睁睁地看着这12000点的盛况在短短8个月的时间内活生生地砸向2500点。

“台湾股市大崩盘的主要原因就在于当年新台币升值过快，一次性升值40%—50%，当新台币升值差不多了、股市涨得差不多了时，又没能够把热钱留在岛内，把股指推高的外来资金戛然而止，开始抽逃，股市就崩盘了。”胡立阳说。

“大崩盘”的生存法则

胡立阳说：“只有在空头行情中，才能蕴育出多头英雄。”

“会买股票不算什么，真正懂得卖股票的才是高手。在这个市场出现问题的时候，最早发现问题跑得最快的才是高手。”胡立阳深有感触的说，“止损点设立也很重要，很多人舍不得割肉，最后变成鸵鸟，变成死多头，只好当股东了。”

10%的止损线设立很关键。根据胡立阳的研究，10%的限度是投资者能够接受的割肉线，超过这个幅度，没有多少人愿意割肉，结果深度套牢。

胡立阳说，台湾式“大崩盘”中感到最可惜的就是看到很多“始乱终弃”的投资者。很多人在1万多点的时候不惜一切大胆买入，但是当股指跌到2000多点的时候，却没有胆量投资了，将股票全部卖掉。

“那么，在这场大熊市存活下来的‘多头英雄’是怎么做的呢？”

“存活下来的，就是在股指下跌的时候一路上‘手忙脚乱’的人。”胡立阳说。

胡立阳说，在台湾股市大幅下跌的时候，一般的股民都是不知所措但又无能为力地整天看着盘面发呆，这是当时大多数台湾股民的写照。但是股市中还有大概1%的人是与大众投资者背道而驰的，他们在股市大幅下跌的时候，每天都很繁忙地做研究工作，马不停蹄地买入、换仓。这些人反而是股市中的大赢家。

“新手怕急跌，老手怕盘跌，高手怕不跌。”胡立阳说，“在股市不好的时候，正确的投资观念应该是，在股市中别人犯的每一个错误都是在为你积累财富。华尔街的投资者也是这样做的。”离开华尔街这么多年之后，胡立阳还不时接到华尔街那边的电话，咨询他对目前美国股市的看法。

曾经的华尔街

胡立阳在美国读完MBA之后，辗转做过多种工作，包括在福特汽车公司当会计，每天帮出差的同事报销飞机票。

在硅谷屡次碰壁之后，一次偶然的机会，他被硅谷一家证券公司看中，华尔街证券经纪人的生涯揭开帷幕，至今已有30年。

在工作中，他不断研究，发明了自己的投资理论，包括后来著名的“牧羊人理论”、“地心引力说”等等，由于对大盘、个股判断特别准确，胡立阳还被誉为“华尔街神童”，成为了华尔街最受欢迎的投资顾问之一。

后来，年仅33岁的胡立阳一跃登上全球最大的证券公司美林证券副总裁的宝座，成为美林证券唯一一名华裔副总裁兼分公司总经理，是当时美林证券唯一刻意培养的华人。

1986年，胡立阳放弃华尔街美林证券副总裁的工作，应邀回到台湾，担任台湾“证券市场发展基金会”秘书长，在岛内推广证券投资。由于对台湾股市判断极为准确，也因此获得了“亚洲股市教父”的雅称。