

“这本书是关于个人理财最具智慧的杰作之一。”

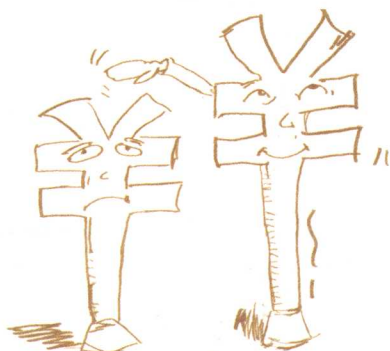
人人理财01
POPULAR FINANCE



THE LITTLE BOOK OF MAIN STREET MONEY

21 Simple Truths that
Help Real People Make Real Money

高薪水比不上 会理财

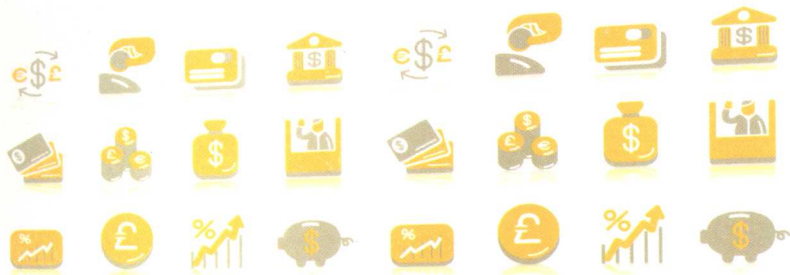


天天上班赚工资，
为什么钱还这么少？

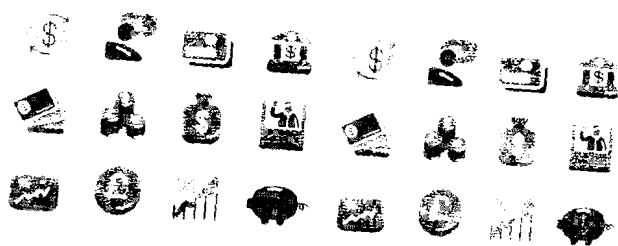
等老板慢慢加薪？幅度永远有限
学会理财，
你的资产才能成倍增长！

华尔街专家集数十年经验精华，教你轻松解决一生的理财难题

[美] 乔纳森·克莱门茨◎著
李凤◎译



中信出版社·CHINA CITIC PRESS



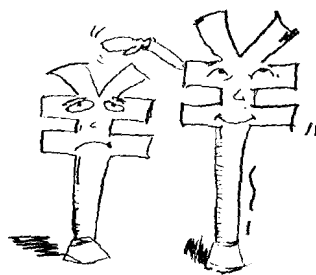
THE LITTLE BOOK OF MAIN STREET MONEY

21 Simple Truths that
Help Real People Make Real Money

高薪水比不上 会理财

华尔街专家集数十年经验精华，教你轻松解决一生的理财难题

[美] 乔纳森·克莱门茨◎著
李凤◎译



中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

高薪水比不上会理财 / (美) 克莱门茨著; 李凤译. —北京: 中信出版社, 2010.4

书名原文: The Little Book of Main Street Money: 21 Simple Truths that Help Real People Make Real Money

ISBN 978-7-5086-1946-0

I. 高… II. ① 克… ② 李… III. 私人投资—基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 033736 号

The Little Book of Main Street Money: 21 Simple Truths that Help Real People Make Real Money

Copyright © 2009 by Jonathan Clements

Simplified Chinese translation Copyright © 2010 by China CITIC Press

All Rights Reserved. This translation published under license.

高薪水比不上会理财

GAO XINSHUI BI BU SHANG HUI LICA I

著 者: [美] 乔纳森·克莱门茨

译 者: 李 凤

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)

(CITIC Publishing Group)

承印者: 北京京师印务有限公司

开 本: 880mm × 1230mm 1/32 印 张: 6.75 字 数: 88 千字

版 次: 2010 年 4 月第 1 版 印 次: 2010 年 4 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2009-6012

书 号: ISBN 978-7-5086-1946-0 / F · 1916

定 价: 25.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84264000

<http://www.publish.citic.com>

服务传真: 010-84264033

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com



会理财胜过高薪水

从金钱的角度讲，人的生活无非分成两部分：上班赚钱，下班理财。很多人往往注重上班赚钱，也就是拿高薪，而忽略了理财的重要性。即使你有高薪水，如果不能合理理财，你也会让自己为衣食担忧，因为你很难做到一辈子都拿高薪水，尤其是在你退休后，你就没有薪水了，但你还要继续生活，而生活的来源就是你年轻时积累的财富。这本书的书名，《高薪水比不上会理财》，已经点出了问题的关键。

我把收入比做一条河，财富就是个水库，而花出去的钱则是流出去的水，即使你有高薪水，如果都花出去了，那么你的水库也还是干枯的，也就是说你没有财。因此理财是始于消费的，合理控制消费是理财的第一步。对书中提到的谨慎消费的观点我是完全赞成的，它也是非常正确的。谨慎消费的一个核心内容就是不要过度负债消费，这值得很多年轻人引起重视。

在你的收入，也就是薪水进入你的水库之前，你要经过税收

这一关，也就是我们常说的，你真正得到的是税后收入。在美国，职业理财师的一项重要工作就是帮助客户进行税务筹划，但这在国内目前还没有引起人们足够的重视，因为我们的税收制度还不完善。随着我们国家税收制度的改革，税务筹划会成为理财的一个新重点，书中提到的递延纳税对我们很有启发性。

当你有了剩余的收入后，也就是说你有了财之后，你就要考虑投资的问题，因为如果你把钱都存在银行里，你的钱就会贬值，毕竟银行存款利率跑不过通货膨胀。我建议你把钱分成三份：应急钱、养命钱和闲钱。应急钱和养命钱应该存在银行里，储蓄是理财最基础的手段，一个人如果没有银行存款，那他心里会没有安全感。在这点上我和书中的观点不谋而合。记住：银行永远是金钱最好的住所。

你应该用闲钱投资，而股票和基金是最好的长期投资工具。长期投资于股票和基金可以让你跑赢通货膨胀。如果你熟悉股票投资，那你完全可以自己投资；如果你因为上班而没有时间研究股票，那你就应选择投资基金，而投资指数基金是很简单有效的方法。不要选择衍生金融工具投资，它们复杂难懂，风险很大。我的这些观点和书中的建议完全相同。

对于房产，书中的观点是：它不是理想的投资对象。对此我有不同的想法：在未来的 20~30 年，国内的房价是呈上升趋势的，是很好的投资对象。但是，房产适合有钱人来进行投资。我和作者观点不同的原因是，我们身处不同的国家。房产本身就是地域化的投资产品。

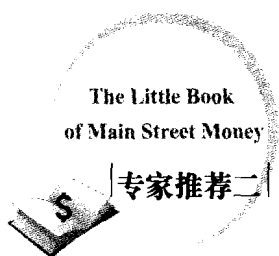
·保险是理财的必需品，我讲过一句话：一个人如果没有保险，

那他就是财富裸体。我说的保险是指保障型的保险：意外伤害保险、重大疾病保险、定期寿险、医疗保险等。保险也有储蓄型的，这相当于银行存款；保险还包括投资型的，其相当于基金。一个人拥有保障型保险就可以了！

对书中提到的另一个观点，即长寿也是一种巨大的风险，我非常赞同。中国有句老话：养儿防老。这句话已经过时了，现在养儿不啃老已经是万幸了。养老一定要靠自己！我认为一个人从35岁开始就要储备养老金了，到60岁时要拥有可在未来20年支配的养老金。储备养老金的方式包括：买股票、基金、房产、养老保险，以及拥有银行存款，等等。要记住：没有钱就很难长寿！

这本书是我看到的很好的一本理财书，书中的观点非常值得大家借鉴，希望大家能通过阅读这本书有所收获，让自己的生活更加幸福快乐！

刘彦斌，国家理财规划师专业委员会秘书长



储蓄须尽早 理财学笨鸟

有一个耐人寻味的现象。世界上正在涌现 20 岁出头的划时代人物：传奇的朗朗、伟大的老虎伍兹，但我们很难看到 20 多岁的神奇教练、年轻有为的投资理财大师。

为什么？

原因很简单：任何一种非凡成就都需要长时间的练习。老虎伍兹在 1996 年获得职业生涯的第一个美国职业高尔夫巡回赛冠军时只有 20 岁，但他练习高尔夫球已经有 17 年了。1999 年，17 岁的朗朗在芝加哥拉文尼亚音乐节一夜成名的时候，他已经没日没夜地练习钢琴有 14 个年头了。

不难想象，如果一名 30 岁的退役球员转行做教练员，那么他成为世界名帅的年龄起码要接近 50 岁，就像湖人队的禅师杰克逊，在 1991 年率领芝加哥公牛队夺取 NBA 总冠军时已经 46 岁了。

谈到投资理财的学问，情况又如何呢？之所以很少出现年轻

的大师，很重要的原因是人们开始接触这门学问的年纪都比较大。有从3岁开始训练的吗？据我所知，最早开始接触投资的就属巴菲特了，他从5岁开始做生意，11岁炒股票，20多岁才刚刚入点门，30多岁形成了一生的投资哲学，到50多岁才真正引起华尔街的关注。算下来，在获得今天无人撼动的地位之前，他已经辛勤耕耘了70年的时间。

而我们普通人接触财富的时间大都在大学毕业之后，如果每天学习实践，那我们也要在40岁左右真正入门，这就是学习的规律。以我这么多年从事投资理财的血泪经验来看，我很信服巴菲特那句话：投资理财的学问并不难，但绝谈不上容易。我想，一般人真正搞明白这一点，也需要许多年的工夫——虽然原理是那样简单。所以才有这样一句话：知易行难！

从事证券工作的我，每每看到那么多初涉股市的投资者以“炒炒小股票，打打小麻将”的轻松态度谈论着股票投资，心里都在暗暗担心。世界上有那么简单的事情吗？真有的话，人人都能当郎朗和巴菲特了。

我慢慢学会了一种态度：敬畏。也许经历的股市风雨多了，你才会懂得敬畏市场、敬畏规律、敬畏人性。很多事情是我们并不了解的，更多事情是我们即使了解了也做不好的，还有一些事情是我们了解了，也自认为能做好，可是因为我们没有控制住情绪而功亏一篑。大家都知道在股价低点买股票，可是谁能在2008年A股市场的1600点左右出手呢？我们都知道要节俭生活攒下投资的本钱，可怎么能克制买车炫耀的冲动呢？理财本身更多是对心灵长期的训练，使得它摆脱直觉和情绪的羁绊，让我们成为心

灵自由的人，这是财务自由的先决条件。这也就应了孔子的那句话：随心所欲而不逾矩。到了这个境界，财富就是水到渠成的了。

这就是我挨了多少记耳光才悟出的道理：自己远没有那么聪明，笨鸟先飞，趁早学习理财的知识，并在实践中不断总结，才是早日实现财富自由的捷径。慢就是快。

可见，理财之路漫长且艰难，我们需要一位很有经验的向导。乔纳森·克莱门茨的这本《高薪水比不上会理财》是非常适合让准备跑理财马拉松的选手拿在手中的路线图。作者的经历符合我对行业高手的严格考察：历经 20 年的商业磨炼，拜访过无数理财高手，写下了上千篇理财文章，也看惯了众人的投资成败，更有在美国成熟社会中饱含沧桑的阅历。对于很多刚刚进入中产阶层，在通货膨胀、子女教育、住房及养老等全新考验面前焦头烂额的中国读者来说，本书可提供很有益的借鉴。

本书揭示了一个道理：金钱只是一种手段，而绝非目的——对这一点，我们常常看不清。拥有美好充实的人生才是生活的本质：让孩子有学上、让老年人有所依托、让社会无负担、让资源集中到有效益的项目上、让自己节俭克制不断进取。我认为不管是个人理财还是企业经营，其目的都不是赚钱，而是对社会和家庭有所贡献。在这一过程中，如果你做了正确的事，社会或者生活自然会让你得到回报：比如金钱、比如亲情……

目前，网络上往往充斥着不和谐的声音：怨社会不公、骂富人仁、盼房价崩盘。在花费时间泄愤的时候，这些人有没有想想自己究竟为社会贡献了什么？自己增长了什么本事？难道房价真跌到每平方米 500 元，你就买到房子发大财了？那时候，有钱

人可以买更多的房子，你却只能买一套。如果天上能掉下馅饼，那么你肯定得不到最大的那一张，结果反而是贫富差距更大了。

怎么办？

与其坐而论道，不如起而行之。强者的思维方式显得比金子还珍贵。

书中有很多发人深省的智慧总结，着眼于鼓励我们成为生活中的强者。正如作者所说的那样：

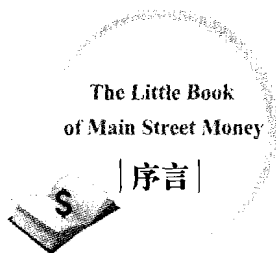
“我们也许不能影响通胀率、债券收益的变动方向，或是股票市场的价格。但是，还有很多是我们能够控制的，包括储蓄和消费数额、投资成本和纳税额度、投资的风险承受力，以及对市场涨跌的反应。我的建议是：停止担心我们不能掌控的事情，关注我们能控制的。这是一种谨慎的理财方法——通常也是更有价值的方法。”

是的，理财的人生并不是一场变钱的魔术，而是一种生活的态度和做事的方法。它包含着对历史的感悟，正如作者列举的华尔街几十年来的各项翔实数据，更是可以为我们塑造未来生活的行事准则。我们都是普通人，决不要改变无法改变的，也决不要放过可以改变的。往往我们改变了自己，就创造了全新的世界。

我常常对一些年轻人说：如果你想在 20 岁夺得世界冠军，那就从 3 岁开始训练。如果你想在 50 岁实现财富自由，那么在 25 岁的时候你就要储蓄、投资。但这往往会受到年轻人激烈的反驳：我们含辛茹苦，只是为了到 50 岁才享受成果？那时人说不定早死了，所以还是现在好好享受吧。但我随即问道，如果你到 50 岁还活着呢？我记得电影《阿波罗 13 号》中的场景，在宇航员无法返

回地面，大家正讨论众多方案的时候，地面控制中心提醒：记住，死亡绝不是一个选项！是的，人活着就是为了让生活更美好，人生决不能靠赌博，而要靠仔细规划。不管明天会怎样，你都要认真过好今天——为家人、为自己不算虚度的光阴，那样明天就会在你今天的努力中变得更加美好！这就是理财的简单理念给我们的生活带来的重要启示，让我们更加自信地生活吧！

张昕帆，中信建投证券营业部总经理



可以说，乔纳森·克莱门茨在写这本个人理财书籍时投入了很多时间和精力。2008年——自1931年以来股市最糟糕的一年——已经离我们远去，此时此刻人们最迫切想做的，是了解如何管理他们手中所剩无几的资金。倘若你没有阅读本书，你可能会后悔，这里有两个原因。

第一，一般情况下，股票市场的未来走势将会令人欢欣鼓舞。在全球经济都十分萧条，国内金融体系也摇摇欲坠的恶劣环境下，这怎么可能呢？答案很简单。正因为2008年以及2009年年初的经济冲击，全球股市均已受到重创。在此期间，它们显得如此弱不禁风，表现出自大萧条以来我们从未见过的脆弱性。例如，从2008年7月到12月，房地产投资信托（简称REITs）指数波动幅度超过5%的交易日有45个，波动幅度超过10%的交易日有16个，超过15%的交易日有3个。

根据市场的逆向思维，股票价格肯定会跌到某个点，在这个点位上，投资者相信他们会因为承担较高的经济风险和极度的金融脆弱性而得到回报。在时下的美国股市，标准普尔500指数的

收益率大概为 4%，普通股票的收益率为 5%，房地产投资信托的收益率为 11%。在其他国家，投资收益——进而连同预期未来回报——甚至更高。换言之，高回报往往伴随着高风险，它们总是形影不离。的确，最好的捕鱼方式是在波涛汹涌的水中下网。现在，该是你发挥金融才智的时候了！

第二个原因是，乔纳森有 20 余年的新闻从业经验，曾经为《华尔街日报》(*Wall Street Journal*) 的个人理财专栏撰写过上千篇文章，此书融会了他所有关于个人理财的智慧精华。乔纳森独到的见解不仅仅来自长期的实践经验。《财富》和《华尔街日报》不会聘用一个庸才。再往前说，《剑桥大学学报》也很清楚，乔纳森当选编辑之后会给它带来什么。更重要的是，乔纳森是业内最好的聆听者之一。任何人都可以从金融专家那里取经，而乔纳森比其他同行更胜一筹的是，他能够从读者的经历中学到很多。

你将会发现，本书中每页的字里行间蕴藏着众多智慧。事实上，这本书的内容如此丰富多彩，以至于我想再添砖加瓦都成为一种挑战。

思考之后，我想提醒读者朋友们，当你阅读金融类书籍时，即使那是一本非常优秀的书，你也永远要清楚地认识到：投资游戏并不是让你变富，而是不让你变穷。

早在 300 多年前，著名的法国哲学家布莱士·帕斯卡 (Blaise Pascal) 曾经以这样的方式为其对上帝的信仰进行辩护：假设上帝不存在，则怀疑者赢，相信者输；倘若上帝存在，情况则相反。

持相信和怀疑态度，犯错误的后果是完全不同的。如果上帝不存在，那么所有虔诚的信徒只是失去了许多单调乏味的教堂礼

拜仪式。但如果上帝存在，那些怀疑者则会在死后下地狱，并永远被炙烤。理性的人，或者至少那些相信上帝确实会在意他们的所作所为的人，会选择相信上帝。

而此时此刻，乔纳森与我完全相信另一件事：在未来 10 年，上帝会给长期股票投资者以丰厚的回报。你可能会想，这意味着我们更喜欢 100% 的股票投资组合。然而你错了。

要知道，当你进行投资时，你已经陷进帕斯卡式的赌博之中。首先假设乔纳森和我是正确的，股票市场在未来 10 年确实会牛气冲天，投资者收益颇丰。然而你是一个保守派，只将 60% 的资金投在了股票上。显然，如果你是一个激进派，你赚的钱肯定更多。在这种情况下，你“犯错误”的后果是：退休之后，你将开着凯美瑞汽车到迈阿密度假，而不是开着雷克萨斯到塔希提岛去。很失望，对吧？但这远远谈不上损失惨重。

现在，考虑一下截然相反的情况，即乔纳森和我对股市未来走势的预测是错误的，你将在股票上赔钱。假设我们的错误预测让你输得一塌糊涂，你的股票价值损失了 90% 之多，堪比 1929~1932 年大萧条时代的情形。显然，这种错误的后果——这里无须用引号，因为它根本就是个错误——比前面的情况糟糕多了。当然，你投在债券上的另外 40% 的资金也不可能让你买得起雷克萨斯汽车，并开着它去塔希提岛旅游，但还不至于让你陷入生活的困境。请记住，投资游戏的意义不在于致富，而是避免变穷。（事实上，任何在大萧条期间持有一定数额债券的人都感到十分幸运，他们不仅获得了还不错的息票，而且本金和利息的购买力也变强了，这得益于长期的通货紧缩。）

很多期望获得高收益的投资者，反而成了贫民中的一分子。试想一下：假如你手里只有 1 美元，而你的梦想是发财，那么你唯一的致富途径就是买一张彩票。任何一个思维正常的人都不会将此视为投资策略之本。

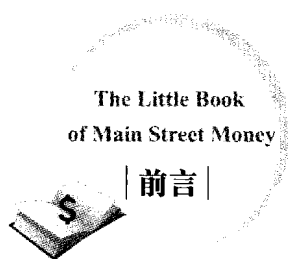
出于同样的原因，那些著名专家也会告诉你：将股票投资放在几只精选股票上，以达到投资收益最大化。这简直是一派胡言！这又是一个帕斯卡式的赌博：如此集中的赌注将带来什么样的后果？一个仅包含 5 只或 10 只股票的投资组合不会是开往致富之路的快车。

所以，类似于彩票，一个小的集中投资组合使你成为富翁的概率最大，然而，你成为贫穷之奴的概率同样也是最大的。相对而言，如果将投资组合进行 6 : 4 的分配，其中股票投资也是谨慎而多样化的，那么你的损失会控制在 30%~50% 之间。当然，这是不太好的消息，但比起仅仅抓住几只表现拙劣的股票，并惨遭熊市之痛来说，你不会受到灾难性的打击。

在过去 20 多年，乔纳森为《华尔街日报》写了上千篇专栏文章，也收到了数不清的读者来信，他已经成为世界上最优秀的行家之一，可以帮助人们通过很多途径远离不必要的贫穷。本书是理财之道的精华，是金融领域中的引航之灯。现在，请你静静地坐下来，放松自己，让乔纳森·克莱门茨（和布莱士·帕斯卡）讲述如何在不损一丝一毫的前提下大获全胜！

威廉·伯恩斯坦，《投资金律》作者

2009 年 3 月



重建理财观念

这可能是强制婚姻，但请相信我，你和华尔街可以学着爱上对方。

在 2008 年和 2009 年，我们遭遇了被认为是从 20 世纪 30 年代大萧条以来最严重的金融崩溃——一场伴随着股价暴跌、消费信贷破坏、房价下滑和失业率上升的毁灭性打击。情况从一开始就不怎么好。想想整个金融背景。最近 10 年，传统的公司养老金已经废除，退休时间越来越晚（因此成本也更加高昂），理财选择越来越让人迷惑不解，工作保障逐渐消失，上大学成本急剧上升。

该怎么办呢？我们没有太多的选择：我们需要打理资金，接受市场，比以前更有经济头脑。对大多数人来说，这是个艰难的命题。华尔街是吝惜情感的。市场在这一刻飞涨，在下一刻又暴跌，让人捉摸不透，其复杂性难以言喻，赌注也很大。感到不安了？别着急。如果我们能将一些简单的真理牢记于心，就可以与华尔街联姻成功。

实际上，对金融基础知识的精通并不重要。此刻，正是人们对股市、楼市、经济和未来繁荣相当怀疑的时候。但我们已经走过最艰难的日子，并将从逆境中恢复过来。为了重建理财生活，我们要抛弃以往的空想主义和挥霍方式，回到最基本的原则。不要被现今的经济混乱所迷惑：历久不衰的理财真理的价值是经得起考验的。

这本书花了几个月的时间完成，但是对于我来说，它代表了一生的努力：汇集了我在过去 25 年间的很多想法和主张。这期间我一直关注着华尔街动态，并写有大量关于理财的文章，我还在《华尔街日报》做了 18 年的个人理财专栏作家，试图帮助普通投资者了解理财。最近，我又在努力做好 myFi (www.myFi.com) 理财导航栏目的主编——myFi 是“我的理财生活”的英文缩写，是花旗集团为普通大众提供的一项新型理财服务。

此书不仅仅是一本理财思想概要（尽管每章都会有比较详细的讨论），它更反映了这些年来我形成的理财哲学。虽然书中所提到的税率、历史回报和其他财务细节很快会过时，但我希望这里提倡的哲学观点——对理财问题的思考方式——有持久的价值。

这种哲学观包括我在职业生涯中反复提到的 7 条重要信念。

1. 金钱是手段而不是目的。金钱本身并不是目的。在购买共同基金或保险之前，我们要明白为什么积聚资金，我们希望保护什么。如果我们不知道自己的最终目标，可能就制定不了正确的策略，并且不太愿意做出必要的牺牲。

2. 不应该忽略现状。常常有人鼓励我们要有远大的目标，就像要考虑到孩子们的大学教育和我们自己的退休。但是，这意味