

〔美〕山姆·斯托瓦尔 (Sam Stovall) 著

吴海燕 译

投资7金律



标准普尔股票研究首席投资策略家
教你跑赢市场的黄金法则

THE SEVEN RULES

OF
WALL
STREET



中国人民大学出版社
China Renmin University Press



[美] 山姆·斯托瓦尔 (Sam Stovall) 著

吴海燕 译

投资7金律

THE SEVEN RULES

OF

WALL
STREET

中国人民大学出版社
·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

投资7金律/(美)斯托瓦尔著;吴海燕译.

北京:中国人民大学出版社,2010

ISBN 978-7-300-12184-0

I. ①投…

II. ①斯…②吴…

III. ①金融投资-基本知识

IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 099277 号

投资 7 金律

[美] 山姆·斯托瓦尔 著

吴海燕 译

Touzi Qi Jinlü

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街31号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 [http:// www. crup. com. cn](http://www.crup.com.cn)

[http:// www. ttrnet. com](http://www.ttrnet.com) (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 涿州星河印刷有限公司

规 格 145 mm×210 mm 32开本

版 次 2010年7月第1版

印 张 7.25 插页2

印 次 2010年7月第1次印刷

字 数 88 000

定 价 36.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

Sam Stovall

The Seven Rules of Wall Street: Crash-tested Investment Strategies That
Beat the Market

ISBN 978-0-07-161517-4

Copyright © 2009 by The McGraw-Hill Companies

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and China Renmin University Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2010 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China Renmin University Press.

版权所有。未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳-希尔（亚洲）教育出版公司和中国人民大学出版社合作出版。此版本经授权仅限在中华人民共和国境内（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区）销售。

版权 ©2010 由麦格劳-希尔（亚洲）教育出版公司与中国人民大学出版社所有。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签，无标签者不得销售。

北京市版权局著作权合同登记号：01-2009-1796



湛庐文化 · 出品

Cheers Publishing

一切为了您的阅读价值

常常阅读我们图书的读者一定都记忆犹新，2008年前出版的图书中，都放置了一篇题为“一切为了您的阅读体验”的文章，文中所谈，如今都得到了读者的广泛认同，也得到了出版业内同行的追随。

在我们2008年以后的新书以及重印书中，读者会看到这篇“一切为了您的阅读价值”；而对于我们图书的新读者，我们特别在整本书的最后几页，放置了“一切为了您的阅读体验”的精编版。今后，我们将在每年推出崭新的针对读者阅读生活的不同设计和思考。

★ 您知道自己为阅读付出的最大成本是什么吗？

★ 您是否常常在阅读过一本书籍后，才发现不是自己要读的那一本？

★ 您是否常常发现书架上很多书籍都是一时冲动买下，直到现在一字未读？

★ 您是否常常感慨书籍的价格太贵，两百多页的书，值三十多元钱吗？

一 阅读的最大成本

读者在选购图书的时候，往往把成本支出的焦点放在书价上，其实不然。

时间才是读者付出的最大阅读成本。

阅读的时间成本 = 选择图书所花费的时间 + 阅读图书所花费的时间 + 误读图书所浪费的时间

二 选择合适的图书类别

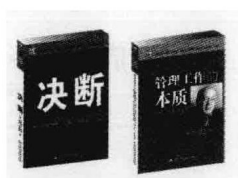
目前市场上的图书来源可以分为两大类，五小类：

1. 引进图书：引进图书来源于国外的出版公司，多为从其他语种翻译成中文而出版，反映国际发展现状，但与中国的实际结合较弱，这其中包括三小类：

a) 教科书：这类书理论性较强，体系完整，但多为学科的基础知识，适合初入门的、需要系统了解一门学问的读者。



b) 专业书：这类书理论性、专业性均较强，需要读者拥有比较深厚的专业背景，阅读的目的是加深对一门学问的理解和认识。



c) 大众书：这类书理论性、专业性均不强，但普及性较强，贴近现实，实用可操作，适合一门学问的普通爱好者或实际操作者。

2. 本土图书：本土图书来源于中国的作者，反映中国的发展现状，与中国的实际结合较强，但国际视野和领先性与引进版相比较弱，这其中包括两小类，可通过封面的作者署名来辨别：



a) “著”作：这类图书大多为作者亲笔写就，请读者认真阅读“作者简介”，并上网查询、验证其真实程度，一旦发现优秀的适合自己的作者，可以在今后的阅读生活中，多加留意。系统地了解几位优秀作者的作品，是非常有益的。

b) “编著”图书：这类图书汇编了大量图书中的内容，拼凑的痕迹较明显，建议读者仔细分辨，谨慎购买。

老 阅读的收益

阅读图书最大的收益，来自于获取知识后，应用于自己的工作和生活，获得品质的改善和提升，由此，油然而生一种无限的满足感。

业绩的增长



一张电影票

职位的晋升



一顿麦当劳

工资的晋级



一次打车费

更好的生活条件



一本书



两公斤肉

前言

不要错过暴跌之后的猛涨

SEVEN
RULES OF
THE WALL STREET

我预感，当我的船到来之时我会
在机场。

查理·布朗

从 2007 年 10 月 9 日到 2008 年 11 月 20 日，标准普尔 500 股票价值缩水了 52%。结果，很多投资者现在正反复吟唱披头士乐队的歌曲《昨天》中的一句歌词：“突然间，我已经不及从前的一半。”他们同时在想是不是应该卖掉手中所剩无几的股份并从此远离股市。我的建议是“不要做查理·布朗^①”，并不是因为我想要你买这本书，而是因为：

1. 很少有人能股市抄底——至少我做

① 查理·布朗：Charlie Brown，英国著名漫画家查尔斯·舒尔茨漫画《花生》中的形象，著名动画狗史努比的主人，被很多看过《花生》系列故事的读者评价为小倒霉蛋。——译者注

不到；

2. 新一轮牛市的伊始通常迅速而猛烈，仅40天即可重拾整个熊市平均1/3的跌幅，通常仅第一年就能涨回46%；

3. 这本书中所介绍的7个“金律”投资组合均已频繁超越市场第一年的涨幅，有些跑赢市场的频率则超过2/3。

换言之，我不想让你错过暴跌之后的猛涨。当船刚要驶进码头时，我不希望你人却在机场。你的船就是熊市触底之后股价的快速回升，它能够帮助你挽回在投资组合上的损失，但通常要用5年多一点的时间。而如果你使用本书介绍的“金律”投资组合，这个恢复周期将大大缩短。

糟糕透顶

我们直说吧，2007—2008年的熊市是众多泡沫破

灭的爆发期——商品市场泡沫、新兴市场泡沫、对冲基金泡沫和房地产泡沫。但不要因为没能预测此次崩盘或投资组合遭受重创而太难过。除非有人把钱都投资了现金或熊市基金，否则他们的投资组合应该跟你的一样，表现不佳。

当标准普尔 500 股票价值缩水大于 50% 时，表 1 显示我们其实无处可藏。标普 500 里的所有 10 个产业股票价格都在下跌，金融产业则暴跌了 74%。此外，所有 130 个行业中除了 3 个之外，在这 13 个月期间全都下跌。令人意外的是，2007 年 10 月到 2008 年 11 月期间，美国股票的下跌居然还不及国际发达国家和新兴市场股票的下跌，可见世界经济在下滑。

表 1 标准普尔 500 本次熊市和以往熊市平均产业表现对比

(1946—2008)

(熊市里，你无处可逃)

标准普尔 500 产业	百分比变化	1946—2002 平均	
	2007 年 10 月 9 日— 2008 年 11 月 20 日	百分比 变化	排名
日常消费品	-22%	-10%	1
公用事业	-37%	-20%	3

续前表

标准普尔 500 产业	百分比变化	1946—2002 平均	
	2007 年 10 月 9 日— 2008 年 11 月 20 日	百分比 变化	排名
医疗保健	-38%	-14%	2
能源	-44%	-23%	4
电信业务	-49%	-37%	10
标准普尔 500/ 全部行业	-52%	-25%	无
信息技术	-53%	-27%	6
工业	-55%	-32%	9
可选消费品	-57%	-31%	8
材料	-58%	-25%	5
金融	-74%	-28%	7

注：历史业绩不保证未来结果。

资料来源：Standard & Poor's Equity Research.

但是你知道吗？这是熊市股价表现的典型特征。的确，这次熊市的起因和速度都是空前的。它在 13 个月内就跌去 40%，达到了大崩盘状态，这个速度远超出通常的周期 21 个月。但我预计其恢复和其他大熊市的恢复不会有什么不同；而且我推测，本书中介绍的很多“金律”指导下的投资组合会在新一轮牛市

的第一年展现远超出整体市场的涨幅。为什么呢？因为这曾在第二次世界大战后其他两次大崩盘（1973—1974 年和 2000—2002 年）之后出现过。

历史是真实的见证

让我们来看看熊市恢复时期的市场和一些“金律”投资组合的优异表现吧。

目前的熊市是 1929 年以来的第 16 次熊市。过半的跌幅使其成为自 1945 以来最大的熊市和 1929 年以来的第三大熊市。但在此番熊市最后终结之时，你就准备好迎接一轮迅猛的局部恢复吧。表 2 表明在新一轮牛市的首年，标准普尔 500 的平均增幅为 46%。并且，标普 500 在此第一年间收复了之前熊市损失的 82% 还多。我不敢保证市场这次也会有同样的反应，但成功的投资者一般都善于利用概率——而这种概率就是新一轮牛市首年暴涨的机会。

表2 标准普尔 500 在新一轮牛市首年的价格变化和恢复
(过往熊市反弹)

牛市		标准普尔 500 第一年的变化	相对于之前 熊市的恢复
开始	结束		
1932 年 6 月 1 日	1933 年 7 月 18 日	121%	19%
1935 年 3 月 14 日	1937 年 3 月 6 日	81%	158%
1938 年 3 月 31 日	1938 年 11 月 9 日	29%	24%
1942 年 4 月 28 日	1946 年 5 月 29 日	55%	65%
1949 年 6 月 13 日	1956 年 8 月 2 日	42%	100%
1957 年 10 月 22 日	1961 年 12 月 12 日	31%	112%
1962 年 6 月 27 日	1966 年 2 月 9 日	33%	84%
1966 年 10 月 7 日	1968 年 11 月 29 日	33%	115%
1970 年 5 月 26 日	1973 年 1 月 11 日	44%	78%
1974 年 10 月 3 日	1980 年 11 月 28 日	38%	41%
1982 年 8 月 12 日	1987 年 8 月 25 日	58%	157%
1987 年 12 月 4 日	1990 年 7 月 16 日	21%	42%
1990 年 10 月 11 日	2000 年 3 月 24 日	29%	117%
2002 年 10 月 9 日	2007 年 10 月 9 日	34%	35%
平均		46%	82%

注：历史业绩不保证未来结果。

资料来源：Standard & Poor's Equity Research.

金律就是金律

2008年，随着投资者从5月到10月更多地转向保守，“五月沽货离场”投资组合超出标准普尔500达15个百分点还多。那其他“金律”投资组合呢？它们在崩盘的最后一年和新牛市的首年表现又如何？

表3给出了标准普尔500和其中5个“金律”投资组合在之前两次大崩盘——1974年和2002年熊市分别跌去48%和49%时的表现。同时，也显示了大崩盘后新牛市的首年1975年和2003年的表现。“追随胜者”、“某处总有牛市”、“一月看全年”投资组合在新一轮牛市的第一年大胜标准普尔500。自1990年起，这些“金律”投资组合持续跑赢市场，走出了大熊市，“没有免费的午餐”和“平均加权”投资组合也一样。

表 3 华尔街金律在大崩盘最后一年和新牛市首年的表现
(熊市后的放大运动)

华尔街金律	百分比变化			
	1974	1975	2002	2003
追随胜者				
行业	-23.9%	35.8%	-11.6%	34.5%
市值加权产业	—	—	-19.9%	22.1%
平均加权产业	—	—	-10.1%	27.6%
某处总有牛市				
行业	-21.0%	45.1%	-10.0%	41.6%
市值加权产业	—	—	-13.8%	13.6%
平均加权产业	—	—	-8.3%	26.0%
一月看全年				
行业	-19.2%	81.3%	-18.2%	72.9%
市值加权产业	—	—	-21.4%	35.2%
平均加权产业	—	—	-16.2%	53.8%
没有免费的午餐				
市值加权产业	—	—	-21.9%	27.9%
平均加权产业	—	—	-25.5%	44.7%
标准普尔 500	-29.7%	31.5%	-23.4%	26.4%

注：历史业绩不保证未来结果。

资料来源：Standard & Poor's Equity Research.

那么这次会发生什么呢？7条金律指导下的投资组合会不会再次见效呢？没有人能确定，但我相信，如果你因为刚遭受的打击而远离股市，那么你很可能在你的船最终到来之时却出现在机场。

目录 CONTENTS

引言 投资成功的秘诀 / 1

金律1 不要迷信低买高卖

追随胜者，摒弃败者 / 21

与普遍的看法相反，其实投资那些在过去一年里拥有最佳股票业绩的产业，避免那些业绩最差的产业，收益会更好。如此看来，通常“低买、高卖”的短期效果并不好。

金律2 一月是全年的投资晴雨表

一月看全年 / 45

只要标准普尔 500 在 1 月份价格是上涨的，那么其在当年内余下 11 个月就会持续平均增长 11.6%。用每年的第一个月预测股市全年的价格业绩一直都很准。拥有自己的“一月看全年”，今年剩下的时间你就可以休息了。