

普
华
经
管

PEARSON

Smarter Investing

聪明的投资者

Simpler Decisions for Better Results

【实战版】

【英】蒂姆·黑尔 (Tim Hale) © 著

中国

译



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

Smarter Investing:
Simpler Decisions for Better Results

聪明的投资者

(实战版)

【英】蒂姆·黑尔 (Tim Hale) 著

中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部 译

人民邮电出版社
北 京

图书在版编目 (C I P) 数据

聪明的投资者：实战版 / (英) 黑尔 (Hale, T.) 著；
中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部译。——
北京：人民邮电出版社，2014.7
ISBN 978-7-115-35444-0

I. ①聪… II. ①黑… ②中… III. ①投资—通俗读
物 IV. ①F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第078080号

内 容 提 要

本书共分为四大部分，分别是：不可不知的投资理念、像聪明的投资者一样思考、构建最适合自己的投资组合以及成为聪明的投资者。前两个部分探讨了投资误区、投资哲学以及情绪调控等内容，以帮助投资者树立明智、正确、聪明的投资观；后两个部分进一步讲解了一些实用的投资方法，包括预测风险承受能力、选择投资目标、规避风险、构建投资组合等内容，以期使读者能够建立稳健、强大、适合自己的投资组合并获得丰厚的回报。

本书适合证券从业人员、普通投资者阅读、使用。

-
- ◆ 著 【英】蒂姆·黑尔 (Tim Hale)
译 中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部
责任编辑 王莹舟
责任印制 杨林杰
- ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路11号
邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
北京隆昌伟业印刷有限公司印刷
- ◆ 开本：700×1000 1/16
印张：21.5 2014年7月第1版
字数：280千字 2014年7月北京第1次印刷
- 著作权合同登记号 图字：01-2013-3874号
- 
-

定价：69.00元

读者服务热线：(010)81055656 印装质量热线：(010)81055316

反盗版热线：(010)81055315

广告经营许可证：京崇工商广字第0021号

S 英文版推荐序

Smarter investing

如果你还在考虑应该投资多少钱，那你的确应该仔细阅读这本书。投资是为了满足你或者你家人的未来所需，如果你负责投资或者你是这笔投资的受益人，那么你也应该认真阅读一下这本书。至于你是自己动手投资还是雇别人帮你投资，这都不重要。如果你读了这本书，不管你属于上述哪种情况，你都将变得更富有，并且能够更加辩证地看待你所做的选择。不管你是否乐意，你未来生活质量的高低以及未来的幸福指数很大程度上都将取决于你所做的投资决策。如果你是天真地将这个决策交给别人或是依赖于运气来赚钱的话，那么你就有可能令自己和家人失望了。

蒂姆·黑尔在这本书中将告诉你如何才能构建投资模块和最适合你的投资组合，他以一种浅显易懂的方式将低成本和低周转率的投资模式结合在一起。我从事金融行业已30多年了，这是我见到过的最为连贯的、构建得最为完整的投资模式。

我们都知道投资是一项未知的活动，蒂姆将会告诉你如何才能构建最好的组合资产以便获得期望的目标，但这并不意味着他做出了一个承诺——你

一定会获得一个效果良好的组合资产。相信这样的保证在金融世界中无人敢做出。你可能会对结果感到不满意，这很正常。在这里，对结果感到满意的概率是 2%，也可能是 100%。然而，随着时间的推移，你从这本书中学到的东西会让你对获得的资产收益和结果感到惊讶。

蒂姆的论点分为两个不同的部分：第一个论点能帮助你解决一个私人问题，即在投资的过程中你要冒多大的投资风险；另外一个论点则比较实际，它会告诉你“怎样”做才能在一定的时间内构建和经营资产组合。

那么你要冒多大的投资风险呢？蒂姆认为，你应该将其量化，将你可能遇到的风险进行排名：必要风险、风险容量以及风险承受能力（有时也被称作风险偏好）。

必要风险就是为了达到特定目标而与特定收益相联系的风险数量。例如，当退休时，你想过安逸的生活，这意味着能够经常到各地去旅游，能养孩子，还能慷慨地为慈善事业做贡献。如果你在投资中能适当地冒一些风险，那么这些目标就不难实现。我们中的很多人现在都能（或有可能）用由目前资产所获得的类似现金的收益来满足自己未来希望具有的消费水平。金钱世界中存在的一条最基本的法则就是，从长期来看，做投资往往比将钱存在银行或借给政府更可靠。因此，对于那些希望获得更多收益（与现金和债券相比）的人来说，投资股票十分必要，但这个投资行为存在风险，即随着时间的推移，你投资的那家公司有可能开始走下坡路，而其他公司则开始有明显的回转趋势，开始升值。简单来说，就是跟现金相比，股票的收益更高，但同时股票价格的波动也很大。

风险容量就是当你没有把一些重要的短期（或是长期）投资目标置于风险中时，你可能损失的资金数量。风险承受能力就是在同等情况下，你可以承受的金融风险的数量。必要风险以及风险容量随着个人条件的变化经常

在变动，而风险承受能力则是持久的，通常也是相对稳定的，这跟个人的具体情况有关。

因此，问题就出在这里：这三者很少是同步的。在大多数情况下，我们需要承担的风险通常比我们能够承担（风险容量）的要多，通常也比我们愿意承担（风险承受能力）的要多。对你来说，这三者哪个占主导？怎样才能将三者更好地进行组合？很多投资者都会觉得这很难说。事实上，你和家人的期望目标都靠这样的决定来实现。因此，你要根据你的而不是别人的资产价值做决定。在这样的情况下，将这个决定留给别人做是不公平的，也是不可靠的。需要注意的是，千万不要通过一般的风险预测和投资组合选择来做出这些决定。这些通常都是由那些懒洋洋的公司、不负责任的基金经理人和兴趣不大的金融顾问所提供的愚蠢测验。

定义和建立一个对你来说最合适的组合资产较为困难，但是跟管理资产相比，这就显得相当明确了（因为随着时间的推移，市场持续发展，媒体的报道排山倒海，你的信心会随之下降）。个人投资者通常都会犯这样的错误，即在市场最好的时候买进而在市场处于低谷时卖出。首先，蒂姆会告诉你如何用一個基本的方法去构建一个健全的、能够满足你需要的组合资产，然后再告诉你怎样做才能避免长期的投资失误。

蒂姆这些观点的优势在于其大部分观点都是经常变动的，这些变动通常都是以真凭实据和直观常识作为支撑。概括一下就是：要搞懂你投资的东西，使用易懂、便宜而又完善的产品；当市场状况不好的时候，要知道自己在做什么。不管你准备自己进行投资还是雇一个金融顾问来替你打理资产，你至少要读一下这本书（为了你和你的家人），并弄明白蒂姆的观点是什么。

保罗·瑞思尼克（Paul Resnik）

（在过去的 40 年间，保罗·瑞思尼克在金融服务行业扮演着很多角色：他在澳大利亚成立了一个国家金融咨询实践基地，并经营着一家资产管理公司和一家人寿保险公司（同时代理了很多款养老收益型理财产品）。他曾经用 15 年的时间开发出了一种更能满足投资者需要的投资组合。他同时也是 Fina Metrica 公司的联合创始人，这家公司在全球 12 个国家对投资的金融风险承受能力进行评估。）

S 英文版前言

smarter investing

最初写这本书的时候，整个投资行业都不太景气。当我们想要制订一些健全的投资计划来保护金融期权的时候，投资在我们的生活中便显得尤为重要了。然而，在日常生活中，电视上、报纸上或网上提供的投资信息或建议通常是失真的；受到既得利益影响，偶尔的几条信息也只是投资公司的投资广告。因此，对于那些需要做出一系列投资决策的人来说，投资变得很困难。（在今天，投资几乎跟我们每个人多少都有些关联。）

尽管 2008 年的金融危机已逐渐淡出了人们的视线，但人们对于投资行业依旧有很多挫败感。投资者发现自己处于一个极其复杂难懂、产品又很昂贵的行业末端。在这个行业中，投资者和投资顾问都没有采取合适的投资手段进行投资。投资结果令人失望，并且那些来之不易的财富也遭到极大的破坏。这次，投资水平较好的终端人群以及投资顾问行业都不能再坐视不管了。让我们回顾并了解一下我们正在做的事情，构建起一个值得我们信任的合理而又透明的投资组合，以帮助我们获得实现理想财务目标的良机。

幸运的是，投资行业的某些方面正在朝着积极的方向发展，这些方面包

括近日不断涌现出的基于收费模式的、富有活力的专业财富顾问，他们会为客户提供保守型的投资解决方案，随之而来的便是保守型理财产品的迅速增加，这些产品的增加明显有利于那些自己进行投资的投资者。聪明投资的本质就是尽可能地把微小的事情做到极致，并尽可能地节约成本。投资策略是我们生活中的重要组成部分，并对我们产生着深刻的影响。因此，尽早让投资步入正轨是明智之举。刚开始的时候，这个过程可能会显得很复杂，但如果你能使用一些简单可行的方法和准则，那么你就能轻松自如地舍弃某些投资信息和采取某些适合你的投资建议，满怀信心地制定投资策略。希望这本书能帮助你更好地理解某些投资的细节之处。

S 目 录 *smarter investing*

第一部分 不可不知的投资理念

第一部分是此书的基础部分。先了解并消化吸收一些投资的基础理念，会为你今后进一步设计、实施自己的投资组合提供参考依据。

第 1 章 突破投资误区 // 15

对于很多投资者来说，投资是一个既令人困惑又复杂的事情。实际上，投资的过程可以简单化。产品增值、利益冲突和市场噪音是压在投资者身上的三座大山。找出并且过滤掉它们的干扰是灵活投资的开始。

第 2 章 投资的基础理念 // 25

究竟什么是灵活投资？虽然理解投资基础理念可以让你紧抓重点，但是还有一些细微的方面你不可置之不理，因为其重要性不可小觑。

第3章 投资可以很简单 // 44

当意识到很多人没有时间阅读整本书后，我在这一章中提出了投资的黄金法则和投资忠告。在实践中，这些法则和忠告会帮助你成为一名出色的投资者，你只要照着做就可以了，你甚至不必深究这些法则和忠告的根源。当然，我还是强烈建议你读一下本书的其他部分。

第二部分 像聪明的投资者一样思考

或许，投资者所犯的一个重大错误就是在投资过程中缺乏思考。在正式步入投资领域之前，我们应先了解一些投资的基本原则，看看如何进行投资。因此，接下来的两章会提供一些基本观点，以此来帮你有效地进行投资，并尽可能地避免受到情绪的影响。

第4章 找到自己的投资哲学 // 55

要想投资成功，投资者就必须了解并且相信一些投资方法。尽管你无法在投资时控制市场的运转，但你却可以避免一些不必要的浪费。无论通过何种方式，业内存在的一些噪音都会影响你的投资。因此，能够很好地掌握一些技巧，挑出精华是十分重要的。在读完本章之后，你将掌握一些投资方法，这些方法将使你受益终生。

第5章 调控好自己的情绪 // 92

毋庸置疑，能够在市场走势不好的时候依旧持有自己的投资组合不

是一件易事，而且这种情况随时都在发生。在投资时不能很好地控制情绪将会给你带来损失。要想成为一名成功的投资者，绝不能被情绪控制。本章会介绍一些投资者可能会遇到的困难。如果想要避开它们，投资者就必须先了解它们。好好审视一下自己吧！

第三部分 构建最适合自己的投资组合

投资者首先要遵循损失最小化的投资哲学，并控制好自己情绪，然后再开始制定投资目标，选择一个合适的投资组合。

第 6 章 了解自己的风险承受能力 // 119

本章会帮助你深入地了解自己的风险承受能力。例如，当追求自己想要得到的东西时，你能够接受的最坏结果是什么？如果后来你最终选择的投资组合会使你彻夜难眠，或者它压根不能实现你的投资目标，这就说明这个投资组合并不适合你，你需要重新选择。

第 7 章 选择投资目标 // 130

本章将会帮助你选择好自己的生活目标、支出目标。当把这两个目标与投资目标相结合时，投资者要考虑两个因素：投资风险以及自身的风险承受能力。

第 8 章 巧妙地规避风险 // 159

投资者必须承担一定的风险。你要了解走出所谓“安全”区域后所

面临的风险，并确定你已了解那些伴随丰厚收益的风险。此外，你尤其要规避自己并不了解的、不能充分补偿你的损失的风险。通过阅读本章，你会发现这些问题并没有想象的那么复杂。在理清这些问题之后，你就会发现，构建合适的投资组合变得简单多了。

第 9 章 有效地构建投资组合 // 172

构建合适的投资组合所面临的挑战和最终目标是：确立一个强健而稳定的、可以应对任何情况的投资组合。这个投资组合通常能够应对各种市场变化，而市场的变化则是市场对投资者的考验。为了达到投资的最终目标，投资者需要了解以下几点内容：自己需要承担哪些风险？需要规避哪些风险？资产组合中每一种资产类别的收益是多少？本章主要描述如何在各种资产类别中进行选择，以便构建一个良好的投资组合。

第 10 章 聪明的投资组合选择 // 208

通过分析自己的投资现状，结合自己的风险承受能力、投资目标以及资金现状，你可以选择适合自己的投资组合。

第 11 章 投资组合中的资产类别 // 218

本章从较高的层次研究你需要考虑的资产类别，也有一小部分内容描写了那些不利于投资组合整体收益的资产类别。你应该选择那些会给

你带来较高收益的资产类别。如果某一资产类别不能给你带来收益，你就会像很多投资者那样渐渐对资产组合失去信心。

第四部分 成为聪明的投资者

很希望到现在为止，你已经了解要采取哪种投资组合。现在你要做的就是实施计划。但遗憾的是，在这一步，很多投资者对大量选择感到迷惑，无法很好地实施计划。最后四章将为投资者提供一些指导方针，让大家远离陷阱。

第 12 章 自己做投资还是雇用顾问 // 259

这是重要的一步。你需要决定是自己扛起所有的投资责任来做投资，还是将这一切都交给一个投资顾问。投资顾问能帮助你打理资产，在长时间内，可能会给你一些投资建议。这一章旨在帮助你了解自己适合哪种方式，同时在关于如何才能找到一个好的投资顾问方面，本章也提供了一些小窍门。

第 13 章 选择精明的产品 // 280

在这一章，你将会得到一些指导方针，这有助于你选择市场上一些最好的、较为保守的指数产品。本章提供了一些简单的选择标准。在刚开始的时候，你能够看到在产品分类选择方面的一些新想法。现代社会飞速发展，因此你不得不时刻注意一些新产品。同时，即使你雇用了一个顾问，也要谨慎对待他们代替你做出的投资决定。

第 14 章 投资的重大阻力：成本 // 305

如果你坐下来仔细计算一下在投资的过程中，你有多少资金被投资行业拿走，你会对这个数字感到惊讶。正如约翰·博格所说，成本有着重要影响。请花一点时间去真正了解一下所有的成本都有什么，以及它们对你成功地实现投资计划有何影响，之后你才能着手成为一个在这方面损失最少的投资者。

第 15 章 指数基金 vs 主动式管理基金 // 316

实施一个投资计划要面临一个挑战：每当你把自己的计划讲给在这个行业的任何人听时，他们都会说自己能帮你赢得市场。如果你听信他们的话，就可能让你那良好的投资计划走向平庸，最后也不会有什么好结果。而你要做的就是坚持认清并抵制那些贬低指数基金的言论，满怀信心地坚持依靠指数基金赚钱。

写给所有的投资者

❖ 拿着多余的钱应该做什么

你是否曾经问过自己这个问题？我非常确信你一定这样做过。我也敢说你一定没有得到一个令自己满意的答案，也不知道应该向谁求助才能得到自己想要的答案和建议，你一定会感到不安心。你曾想过为自己的未来做多大的投资吗？你曾问过自己现在应该怎样做才能赚到更多的钱吗？你曾想过让自己的财富随着自己的年龄增加吗？

如果你没有问过自己此类问题，那么你要么就是已经拥有了比尔·盖茨般的财富，要么就已经是一名聪明的投资者，或者已迈出了投资的第一步。

如果你曾问过自己此类问题，并且在回答这些看似简单的问题时确实需要帮助，那么这本书就是为你准备的。几乎所有人都跟你的情况相似，你并不是唯一一个需要帮助的投资者。如果你确实已经迈出了一小步，那么现在是时候将头从沙堆里拉出来，朝着解决这些难题迈出积极的步伐了。

❖ 帮助你打开投资思路的真知灼见

一个好的起点应该能够让你看清事实、提高警惕、提升注意力。如果最开始的起点没有如此效果，那么要么你已经是一个消息灵通的投资者，要么就是你需要暂时离开，喝一杯浓咖啡，使头脑更清醒，然后重新开始。尽管你偶尔会感到震惊，但一定不要绝望，因为掌握聪明投资的方法非常简单，也很直截了当。这本书会告诉你应该怎么做。聪明投资其实就是一个简单的投资方法，我们依靠时间和各种组合获得收益。现在是时候开始做一些与众不同的事情了，这样才不会使你掉入其他投资者易掉入的陷阱中。这些陷阱通常包括：投资失败；因投资太少而不能获得自己期望的回报；从投资组合顾问那里得到太多消息，从而继续投资上一年度表现良好的市场并雇用那些之前具有良好表现的经纪人，但这其实是一个愚蠢的做法。

真知灼见 1：做一个成功的投资者并不难

实际上，要想成为一个成功的投资者很简单。首先就是要对市场充满信心，它的确会有处于艰难的时候，但是市场在投资中始终起着很大的作用。我们的全球资本市场通过拥有一个全球股票指数追踪基金进而用你口袋里的资本获得尽可能多的收益。作为节余，他们会把你剩下的钱借给英国政府，让他们承诺在借钱的这段时间内要保证这笔资金的购买力（与通货膨胀挂钩的投资），再加上一点，把这笔资金运用好，用最低的成本使用这笔资金。随着时间的增加，只要保证这笔资金一直存在且不亏损就好。这本书会告诉你在这方面应该如何做。