



简单的投资学

【日】藤泽数希◎著 包立志◎译

なぜ投資(

るのか？

究竟该不该买保险？
教育投资能不能得到最终回报？
为什么投资老手也会遭遇“滑铁卢”？

不掌握正确的投资知识

就永远不可能积累财富和拓展财富



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



简单的投资学

なぜ投資のプロはサルに負けるのか？

【日】藤泽敦希◎著 包立志◎译

中国人民大学出版社
·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

简单的投资学 / (日) 藤泽数希著; 包立志译. —北京: 中国人民大学出版社, 2012

ISBN 978-7-300-14779-6

I. ①简… II. ①藤… ②包… III. ①投资—基本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 242759 号

简单的投资学

[日] 藤泽数希 著

包立志 译

Jiandan de Touzixue

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. ttnet. com](http://www.ttnet.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 2012 年 1 月第 1 版

印 张 6.75 插页 2

印 次 2012 年 1 月第 1 次印刷

字 数 128 000

定 价 32.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

常常阅读我们图书的读者一定都记忆犹新，2008年以前出版的图书中，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，才发现不是自己要看的那一本？

★ 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，值三十多块钱吗？

✧ 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

✧ 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



收益



花费



一顿麦当劳

工资的晋级



一本书



一次打车费

更好的生活条件



两公斤肉

做个理财达人

就我个人而言，在辞去研究所工作转而成为华尔街一员之前，对本书中所论述的大部分问题也没有明确的概念。像我这样一个连最基本的金融知识都不了解的人，竟然可以在社会中顺利地生活下去，现在看起来，真让人觉得不可思议。

大学毕业后，我继续深造，一直攻读到博士学位，之后，在世界性的研究机构中从事数理科学基础研究。在旁人看来，我似乎已经步入了社会的精英阶层，但是我对于金融知识，或者说对于金钱的运行机制，却一无所知。

从整个社会的普遍情况来看，日本民众在接受学校教育的过程中，根本没学到关于市场经济结构的基础知识。然而在毕业的同时，他们却被无情地推向市场原理支配下的竞争大潮，被迫在弱肉强食的社会中努力打拼，这是一件非常可怕的事情。这些毕业生需要在社会中谋求生存，如果不懂金融知识，就会沦为单纯意义上的空头公民，无法真正地了解社会经济运行机制，难以融入到社会生活之中。不管你在别的领域多么优秀，

一旦缺乏金融知识，就可能被别有用心的人所利用，成为他们的工具。

诚然，有钱的人未必就一定幸福，没有钱的人也未必就一定痛苦。但是，我坚持认为：“没有什么比有钱更重要。”如果你没有掌握正确的金融知识，就难以积累财富或拓展财富。

那么，我们应该如何学习金融知识呢？实际上，想要掌握金融知识的精髓并不困难，只要了解一定的相关常识，并且具备中学水平的计算能力，就基本可以掌握日常生活所需的大部分金融知识。

既然这么简单，为什么民众对于金融知识的了解还如此贫乏呢？主要是因为各媒体中充斥着关于金融知识的虚幻报道，这些信息的数量庞大，往往要比正确的金融知识多上好几倍，这就给民众学习金融知识造成了干扰。对于一般人而言，在这些干扰信息的阻碍下，如何分辨哪些知识是正确的，哪些是虚假的，就变得极为困难了。

当你走进书店，在旅游指南类书架附近驻足浏览时，永远不会看见《姆大陆的秘密》^①之类的书籍摆在《夏威夷旅游指南》旁边销售。这是因为《姆大陆的秘密》本身并不属于旅游指南类书籍，它应该摆放在关于超自然现象或 UFO 之类的书架上，我相信对

①姆大陆，即富姆利亚（Lemuria），是一个传说中存在的陆地。——译者注

大家而言，这一点是不言而喻的。

但是，当我们走进书店，逛到投资类书架附近时，往往会发现一些渲染神秘色彩的投资指南被摆在大学教授撰写的专业经济学教材旁边。

这就是金融世界让人觉得不可思议的地方。

近年来，日本社会的经济层面发生了巨大的变革，终身雇用制彻底崩溃，公积金制度的弊端日趋明显。人们的观念正在发生颠覆性的转变，以前那种传统的经典人生轨迹，即“考取名牌大学，进入大公司工作，按揭贷款买房，干到 65 岁拿退休金，然后靠公积金养老”的模式，已经一去不复返了。

这样一来，那些原本就不善做决定的日本人，就在突然间被推向了奉行自主独立原则的社会中，被迫去适应新的生存环境。但是，对于像我这样本来就希望摆脱日本社会旧经济体制束缚的年轻人而言，这一趋势无疑是值得期待的转变。只不过，在享受这一充满机遇的时代之前，必须先具备一种技能，那就是正确的金融知识。

我写这本书，不是为了针砭时弊，向大家预言日本会因为财政漏洞而导致亡国；也不是给大家推荐涨幅火爆的交易品种；更不是向大家介绍零风险的投资宝典。我的真正目的在于：向读者提供有力的金融思考工具，促使读者形成独立思考意识，以便帮助大家在危机四伏的现代社会中，凭借自身的力量开拓

出一片广袤的天地。

经过时间的洗礼，那些懂金融知识的人和不懂金融知识的人之间将会出现明显的差距。对于读者而言，在读完本书后，应该会具备一定的金融知识基础。如果你能够充分掌握相关的金融知识，那么对你而言，在市场原理支配下的经济制度就不再是弱肉强食的原始丛林，而是遍地猎物的人间乐土。你可以凭借自身的能力趋利避害，成为在这猎物丰盛的森林中自由嬉戏的快乐之猿。

欢迎来到充满神秘气息的金融世界探险！

第1章 神秘莫测的金融世界 01

成为有钱人的唯一方法

投资信托与投资小户型

名牌实际是精神控制法

买车到底为什么呢？

人寿保险，以生命为赌注

35年房贷真相

教育投资划算吗？

投资小讲座 教你年薪三级跳 \38

第2章 投资是一种怎样的游戏 41

投资、投机与赌博

风险与回报

最强的商业模式：彩票

股票投资的风险和回报

风险溢价

股市的风险溢价

投资小讲座 外商投资银行到底经营什么业务 \70

第3章 股价究竟是什么 73

今天的钱比明天的钱更有价值

现值与贴现率

人力的价值

股份有限公司：人类最伟大的发明

让我们来计算股票的价值

认清股票价格和股票价值

投资小讲座 市场原理就是弱肉强食吗？ \114

第4章 投资靠运气还是靠实力 117

投资专家也没有很高明

顶级对冲基金却成蚀钱黑洞

投资专家间的惨烈竞争

该相信“效率市场假说”吗？

亏损是倒霉，赢利是实力？

投资小讲座 股票分析师排行榜 \138

第5章 现代投资组合理论 143

别把所有的鸡蛋都放在一个篮子里

投资组合与风险分散效果

指数基金：金融工程学的最大发明

积极投资和消极投资

坐享投资专家创造的利润

投资小讲座 金融工程师面面观 \171

第6章 投资人必知的生存法则 173

要投资也要脚踏实地工作

短线交易比赌博更具优越性

想赢利，就去投资指数基金吧！

资产配置决定投资成败

终生受用的超强投资流程图

投资小讲座 财务自由 \191

后记 合成谬误 195



第1章 神秘莫测的金融世界

掉进兔子洞。

《爱丽丝漫游仙境》作者
刘易斯·卡罗尔 (Lewis Carroll)

专业投资顾问业务可靠吗

正如我在前言中所提到的，投资世界中充满了不可思议的变数。

当你走进书店，一定会发现如《试水股市，轻松赚上一亿日元》之类的投资理财书籍堆积如山。同样，一年到头，日本各地都会如火如荼地举办各种投资讲座，这些讲座的门票也是价格不菲。

无论是投资书籍，还是投资讲座，大多是借着帮助投资者迅速致富的噱头到处敛财的手段而已，只不过程度有所不同。实际上，一夜暴富只不过是一厢情愿的黄粱美梦，在现实生活中是不可能实现的。

我曾经在外商投资银行从事过多年的一线工作，具有比较

丰富的基层实战经验。对于基本的投资理论，我可以说是了若指掌。那时候，每天我都会与公司的高级交易员通力合作，大家密切关注市场动向，尽力探讨投资策略，希望利用市场中的异动，最大限度地获取利润。此外，由于业务往来，我还与许多世界级投资家们保持着密切的合作伙伴关系。同时，我还可以尽情使用月收费高达百万日元的最新金融信息数据库。可以说，在投资方面，我是占尽了天时、地利、人和。

但是，坦率地说，就连这样，我也没有发现一种稳赚不赔的投资方法。我的同事们也都是如此。

既然如此，为什么那些标价几千日元的书里还敢标榜“投资必胜法”呢？退一百步讲，就算真有这样一种方法，那么，写书的人为什么自己不去投资，反而要将它写在书里，教会每一位读者呢？你认为这种做法符合常理吗？

那些价格不菲的投资讲座也是如此。如果真是无所不知的投资大师，为什么还要靠举办这些讲座来赚钱呢？又为什么非要告诉素昧平生的你会下金蛋的金鸡在哪儿呢？这样做不是很愚蠢吗？

不言而喻，答案只有一个。那就是实际上根本没有这样一种投资方法，这些所谓的“大师”们只能靠写写书或办办讲座来敛财，以便赚取足够的资本，为悠闲的生活创造良好的经济条件。

诚然，在这些人中，肯定有靠捏造业绩来宣传自己的，但

也不乏有真正取得过成功的投资明星。不过，运气这个东西是难以捉摸的，不管你过去运气有多好，将来都可能会走霉运。实际上，那些投资书籍的作者和讲座的讲师们应该最了解运气的变化莫测。或许正因如此，他们才抓紧一切机会写书和办讲座，以便取得稳定的收入来维持生计。

就算书店里有卖《一天努力五分钟，稳中彩票能致富》之类的书籍，我想大多数人也根本不会相信。然而，令人觉得不可思议的是，如果换成是内容稍稍复杂一些的股票或房地产投资等，人们就会像着了迷一样深信不疑。实际上，偶尔靠股票投资发家的人与靠博彩暴富的一样，只不过是偶发的小概率事件，没有什么本质区别。

刚才我说过没有什么稳赚不赔的投资方法。但是，作为一名投资专家，我还是相信少数天赋异禀的精英在熟练掌握相关知识，并接受严格的培训后，其投资赢利的概率要远远高于单凭运气博彩的人。纵观世界级的基金经理人和投资银行的明星交易员，有时，我会认为投资或投机不仅仅是靠运气更是重视实力的游戏。

但是，这个级别的人才一般都是精英中的精英，就像奥运会的奖牌得主、美国棒球大联盟和意大利足球甲级联赛的明星球员等等。他们具有卓越的才能，敢于拼搏，为充分发挥自己的天赋付出过超乎常人想象的努力。

我想就算书店里有卖《一天努力五分钟，轻松挑战车王舒

马赫》之类的书籍，也没有人会相信。但是，如果换做是投资方面的话题，就不知道有多少人会上当受骗了。

反过来说，在投资领域，就算是兼具卓越才能和超凡努力的专家中的专家，如果运气不佳，同样会亏得血本无归，这就是投资或投机世界的特色所在。

一家明星对冲基金——长期资本管理公司 LTCM (Long Term Capital Management) 的破产，恰好辩证地证明了投资难度的所在。

对冲基金是一种专业投资机构，它以私人名义从超级富豪手里筹集资金，然后通过各种方法，在金融市场中谋利。

对冲基金与一般投资信托机构不同，它是从少数限定的个人对象处筹集资金，而一般投资信托则是从大量的不确定的投资人处筹集资金。因此，几乎不受金融监管部门的管理，是对冲基金的一个显著特征。此外，一般投资信托基金经理的报酬并不与操作业绩直接挂钩，而对冲基金则不然。也就是说，对冲基金的业绩越优秀，其基金经理获得的报酬就越丰厚。

我们刚刚提到的 LTCM，是由诺贝尔经济学奖得主等金融学会中的顶级智囊与华尔街的传奇交易员们共同建立的。但就是这样一个精英汇集的梦幻团队，却在短短几年的时间内出现巨额亏损，甚至倒闭破产。（关于 LTCM 的故事将在第 4 章中进行详细说明。）

这足以见得，金融世界确实充满着不可思议的变数。这样