



*Letters to Aston.
Lessons learned from a lifetime of investing*

给阿斯顿的信

经济学家给年轻人的投资忠告

[新西兰] 马丁·霍斯 著
苏曼 译



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位



*Letters to Aston:
Lessons learned from a lifetime of investing*

给阿斯顿的信

经济学家给年轻人的投资忠告

[新西兰] 马丁·霍斯 著
苏曼 译



厦门大学出版社 国家一级出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS 全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

给阿斯顿的信:经济学家给年轻人的投资忠告/(新西兰)
马丁·霍斯著;苏曼译. —厦门:厦门大学出版社,2013.7
ISBN 978-7-5615-4629-1

I. ①给… II. ①霍…②苏… III. ①私人投资-青年读物
IV. ①F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 100192 号

Originally published in English by Penguin Group(NZ).

Copyright©2009 Martin Hawes.

**Chinese simplified edition published by Xiamen
University Press**

**Published by arrangement with Penguin Group(NZ) through
Mystar Agency**

版权登记图字:13-7013-049

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门市软件园二期望海路 39 号 邮编:361008)

<http://www.xmupress.com>

xmup@xmupress.com

厦门集大印刷厂印刷

2013 年 7 月第 1 版 2013 年 7 月第 1 次印刷

开本:889×1194 1/32 印张:7.25 插页:2

字数:140 千字

定价:25.00 元

如有印装质量问题请与承印厂调换



第一部分 投资的准则

- 3 历史的教训
- 7 为什么要投资
- 14 首次房产投资
- 21 工作和被动收入
- 26 了解自己的准则
- 33 低投入,高回报
- 40 攒钱投资
- 45 因人而异
- 50 不同的人生阶段
- 63 价格风险
- 69 未来主义者——自上而下

第二部分 基本要点

- 81 复利
- 90 流动性和自制力

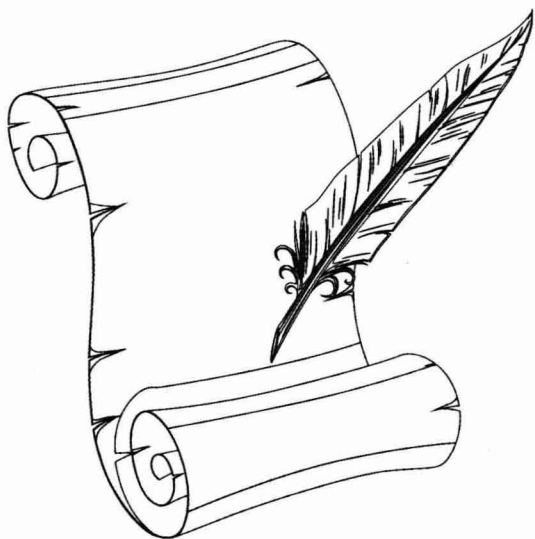
- 98 负债经营
- 108 遗憾的事
- 114 风 险
- 121 理财顾问
- 127 太过诱人的投资肯定是骗局
- 132 投资信托
- 140 投资时机
- 147 诚 实

第三部分 市场的规律和模式

- 157 起起落落
- 165 经济衰退
- 174 识别泡沫
- 183 市场的价值

第四部分 找到侧重点

- 191 房地产
- 199 房地产开发和投资
- 203 债 券
- 211 银行存款
- 216 各种股票



第一部分
....投资的准则....



历史的教训



亲爱的阿斯頓：

也许这是一种古老的沟通方式，但是我想要用这种方式为你永久地记录下我所学到的投资准则。这些投资的法则是任何时期、任何时候都会有用的，我想把它们写下来，整理成一个能使你终身受益的资源库，等到你需要它们的时候，可以随时翻阅。我们这一辈人如果想要永久地记录一件事情，通常会以信件的格式把它写在纸上。我不知道到你们这一辈人时会采用什么样的方式，但是我希望记录下的这些投资准则（尽管是以信件的方式）可以方便你时时查阅，少受挫折。

在将来很长一段时间内，我希望我可以陪在你身边帮助你投资，在你成长的过程中，我非常想陪伴你左右。当



然,在接下来好多年内我并不指望你会对投资感兴趣,毕竟你才2岁,不过我确实希望当你成人时,我可以为你的投资活动提供帮助。虽然我很期待能够在你成人后和你一起阅读这些信件,但是我却不能作出保证,因为意外随时可能会发生,我可能会跌下山崖,可能会发生车祸……

所以,以防我不能在你身边帮助你,我认为最好把我所知道的部分投资知识写下来。我想要这样做的另外一个原因是投资是一辈子的事情。我不希望你只阅读这些信件一次——比如说在25岁的时候阅读一次。相反,我希望在你成人后的很长一段时间内,如果碰到各种不同的投资机会和难题时可以不时地翻阅,这样一来,这些信件也会成为我掌握的部分知识的永久记录。

我愿意相信你可以得益于我所学到的部分知识,不再犯同样的错误。每一代人都可能会忽视前辈们留下的智慧——我们都认为自己处于一个崭新的世界,所面临的机遇和挑战也是前所未有的,都认为我们的父母和祖父母太老了,觉得他们根本就“搞不清楚状况”。我们会认为这是一个全新的时代,和他们那个年代全然不同。当然,这都是胡说八道,因为我们都可以,而且也应该从历史中学到很多,而这也包括自己家族成员的亲身经历

和人生故事。然而,很少人会研究历史(因此历史也注定会重演),会听取老人建议的就更少了。多可惜啊,因为经济和投资历史一次又一次地重复——同样的繁荣和萧条交替循环,疯狂的喜悦过后总是伴随着绝望和沮丧。我们可以从经历过的事情中学到很多东西,但问题是似乎没有人这么做。也许,我是说或许有这个可能,你将会是一个例外。

总之,即使你可能会忽视我的建议,我还是要继续记录我所学到的投资知识,我想要你运用这些知识,希望你能站在我的肩膀上,看得更广更远。你可能会认为我的肩膀不能给你提供一个很有利的位置,不过即使你只是从中学了些皮毛,我也觉得值了。

将来,不管是你 20 多岁时要存钱买车,或是 50 多岁时储存退休金,又或是 70 多岁时要靠你的资产为生,我都希望你能够运用到这些投资的法则。好的投资准则不管在哪个年代都是适用的,不论你处于人生中的哪个阶段,我都希望你能够从这些信件中获得乐趣 and 知识。

爱你的
马丁外公



另：我希望你成为一个成功的投资者，尽你所能创造财富。如果有人告诉你金钱并不重要之类的话，不要相信他，因为金钱很重要！富人们的财富可以让他们的生活更加丰富多彩，他们的选择范围也会更广，还可以让他们更好地照顾至爱的人。财富和金钱可以让你在这个星球上的时间更有意义，可以让你为自己和别人做更多的事情。金钱或许不是万能的，但是就如碧翠丝·考夫曼（Beatrice Kaufman）说过的：“我富有过，也潦倒过。相信我，有钱的日子更好过。”



为什么要投资



亲爱的阿斯顿：

人生的本质就是各种形式的投资，就如同我们谈论的教育投资、健康投资、商业投资、对孩子和事业的投资，以及金钱投资。在我 25 年从事投资和咨询工作的生涯中，投资是我培养出来的核心能力，也是这些信的所有内容。投资，包括以上谈到的所有形式的投资，是非常有趣的，因为它的着重点总是将来。我们不会为过去投资，也不会为现在投资，那是非常可笑的观点。我们总是为将来投资，为更好的将来投资。

所有人都想要创造一个更美好的世界，为自己，也为家人和社会。为了创造更美好的世界和更好的生活，我们需要进行某种形式的投资。投资的含义是今天牺牲一

些东西,为的是将来能够收获更多。因此,今天我们花时间学习,将来才能有丰富的知识,个人的发展和事业也会更有前景;我们改变当前的饮食习惯,忍受锻炼的痛苦,将来才能有健康的身体;今天我们忍住花钱的欲望,把钱用来投资,将来才能拥有更多的金钱。

投资的真谛是今天的行为可以为明天创造更美好的生活。作为投资者,我们经常要作出一个判断,那就是明天的回报是否对得起我们今天作出的投资。这个判断适用于任何投资,包括健康和教育投资,而对于金融投资这尤其重要。

阿斯顿,我希望你做一个投资者而不是投机者,人们经常把这两者混淆。投资者会进行分析,那份分析报告需要确保他们资本的安全,并且保证会有不错的回报。这就衍生出了两个重要的因素:第一个是谨慎的调查和对所购买资产的了解——没有经过仔细的审查或分析就进行投资是不可取的。第二个是各种形式的回报,(公司股票的)利润、(房地产的)租金或(债券和银行储蓄的)利息,投资者想要的是投资资本给他们带来的收益。就像本杰明·格雷厄姆说过的:“投资者应该像买菜一样进行投资。”他们应该能看到质量如何,然后询问价格。而投



机者不会考虑收入或价格，他们只关心市场可能的走势以及他们是否能快速地大赚一笔。阿斯顿，不要做投机者，因为它会让你损失惨重，穷困潦倒。

这些信件的内容主要包括长期投资——一种市场内最赚钱的途径。市场中的各种声音可能会对商人和投机者有影响，但对于投资者来说，那仅仅是噪音而已。阿斯顿，你应该忽略它们。实际上，市场中的大多数人都不是投资者，可能连他们也不知道自己是投机者。他们不会进行分析，不会考虑投资回报，只要听到一点点声音或者是可能的市场走势，他们的投资决定都会受影响。这样做的后果就是在市场价高的时候买进，低的时候卖出，这与最基本的低买高卖准则是相悖的。

对于投资者来说，最关键的衡量标准是一条叫作“投资回报率”的准则。它的计算非常简单，算出一年的投资收入，再除以投资资本得出的百分比就是“投资回报率”。例如，一栋大楼花 24 万纽币买进，年租金收入是 1.2 万纽币，那么投资回报率就是 5%（阿斯顿，在我看来这个回报率非常低）。在每次投资时，投资者必须要考虑的问题是：相对于卖方报价，这项投资的收入是否值得，也就是说暂时不考虑资本本身的价值，在资本价值发生任何





变化前我是否能够从该项投资中获得适当的收益。如果你每次投资前都能够正确地回答这个问题，不管答案是肯定还是否定的，你都将会是一个成功的投资者。

投资是非常有意思的，充满了很多研究和乐趣。你需要关注世界的形势，运用你的资本，紧跟世界发展的大趋势。你需要一直努力寻找少投入高回报的资金资产。在你的一生中，你将会经历重大的经济转变、科技更新、社会形势的发展、全球经济循环、经济复苏和经济萧条。关注这些事情的发生，作出对你有利的投资。实际上，投资就是先作出预测，然后根据你的预测结果进行投资。这个游戏非常有趣，我相信你会喜欢。

现在是暑假，这周你父母把你送来和我们一起过。当我看着你，一个蹒跚学步的小孩，就会想，你将来的人生会是怎样的。这个世纪，也是你的世纪，将会充满重大的政治和经济事件，可以肯定的一点是，将来发生的事情中有好事也会有坏事。很难想象你将来的世界会是怎样的，比如说 2062 年的时候（那年你将会和我现在一样大）。总之，我想要竭尽全力地帮助你准备好应付人生的起起落落，帮你调整好状态以面对人生中的任何事情。我希望你投资生活的各个方面，让你的生活更加美好，这

些信或许可以帮你为你的 2062 年做好准备。不管其他人是什么说法或想法,我非常肯定投资的规则还将会是一样的。如果你是在 2036 年 30 岁的时候才看信,要牢记:你现在正面临的状况或困难,不管是投资方面还是经济方面,你的前辈们都已经经历过了。细节或许会有所不同,但是最根本的问题是一致的,你的前辈们也已经找到了解决问题的方法。

信里会谈论投资的准则。有很多人喜欢花时间寻找新鲜的玩意儿,他们追求最新的投资理念,想要走在时代的最前端,但是他们往往会忽略最基本的投资原则,忘记了投资的含义和目标。他们更不应该忽视一个至高无上的原则,那就是:一切投资都是为了资本的收益和回报。他们追逐着他们心目中美丽的花蝴蝶(高科技公司或者一窍不通的投资产品),但是最终的结果都是负债累累。

我这一代人是非常幸运的,没有重大的战争,或是我父母那一辈人经历过的大萧条。希望你那一代人也同样幸运,但如果不是,我会为不能陪在你身边,不能教会你更多的知识来应对困难而感到失职。

在将要来临的新世纪里,有时候投资的良机与极大的危难会同时并存。当世界动荡,我们好像要陷入黑暗



时代时,有可能会出现投资良机;而最危险的时候往往是当整个世界充满乐观和自信,人们发现钱很好挣,经济繁荣,他们花钱如流水,完全想象不到经济倒退或萧条会再次到来的时候。我知道这看起来可能有点离谱——万事欣欣向荣的时候最危险?黑暗时代要来临的时候反而会出现良机?外公是不是已经老糊涂了?阿斯顿,我知道这有悖常理,但最好的投资良机通常是社会不安定的时候。从投资者的观点来看,你应该欢呼艰难时期的到来,像很多行业一样,一个人在困难时期的作为才能更好地体现他的价值,成就他的辉煌。市场繁荣的时候,每个人都能挣钱,但是只有在泡沫破灭时我们才能看到谁才是真正的强者。

这些信包含的知识是我做顾问和投资的时候学到的。几乎每一个专注于投资的人都会有自己的投资风格或哲学,这些风格或哲学会影响他们作出的每一个决定,我将告诉你我做投资和顾问时的风格。你也会摸索出你自己的投资指导准则,或许是其他行业的准则。这些信包含的投资准则是我从大师级别的人身上学到的,如本杰明·格雷厄姆、沃伦·巴菲特、布莱尔里爵士及其他很多大师,当然也有我个人的投资经验。所有应用过这