

THE WINNING INVESTMENT HABITS OF
WARREN BUFFET & GEORGE SOROS

白金版

全球顶级大师均虔诚信奉——

巴菲特与索罗斯 的投资习惯

[澳] 马克·泰尔◎著

Warren Buffett
George Soros



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

Warren Buffett
George Soros

THE WINNING INVESTMENT HABITS OF
WARREN BUFFET & GEORGE SOROS

巴菲特与索罗斯的投资习惯

白金版

[澳] 马克·泰尔◎著

乔江涛◎译

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特与索罗斯的投资习惯 (白金版) / (澳) 泰尔著; 乔江涛译. —北京: 中信出版社, 2009.5
书名原文: The Winning Investment Habits of Warren Buffet & George Soros
ISBN 978-7-5086-1476-2

I. 巴… II. ①泰… ②乔… III. 金融投资—经验—美国 IV. F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 038237 号

The Winning Investment Habits of Warren Buffet & George Soros by Mark Tier

Copyright © 2004 by Mark Tier

Simplified Chinese translation Copyright © 2009 by China CITIC Press

Published by arrangement with Writers House, LLC

ALL RIGHTS RESERVED.

巴菲特与索罗斯的投资习惯 (白金版)

BAFEITE YU SUOLUOSI DE TOUZI XIGUAN

著 者: [澳] 马克·泰尔

译 者: 乔江涛

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: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 18.5 字 数: 188 千字

版 次: 2009 年 5 月第 2 版

印 次: 2009 年 5 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2005-4580

书 号: ISBN 978-7-5086-1476-2/F · 1571

定 价: 35.00 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。

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

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

服务热线: 010-84264000

服务传真: 010-84264033

目 录

巴菲特与索罗斯的投资习惯

第1篇

01

第1章 思考习惯的力量 3

沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯是世界上最成功的投资者。在分析了他们的信仰、行为、态度和决策方法后，我发现了两人都虔诚奉行的23种思考习惯和方法。其中的每一种都是值得我们学习的。

第2章 七种致命的投资信念 12

对如何才能获得投资的成功，大多数投资者都持有错误的信念。像沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯这样的投资大师是不会有这些信念的。最普遍的错误认识就是我所说的七种致命的投资信念。

第3章 保住现有财富 22

制胜习惯一 保住资本永远是第一位的

沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯是世界上最成功的投资者——因为他们都是极端重视避免损失的人。保住资本不仅仅是第一个制胜投资习惯，它还是投资大师带入投资市场的其他所有法则的基础，是他们整个投资策略的基石。正如我们将要看到的，其他每一种习惯都会不可避免地追溯到巴菲特的第一条投资法则：“永远不要赔钱！”

第4章 乔治·索罗斯不冒险吗 32

制胜习惯二 努力回避风险

大多数投资者都相信，你承担的风险越大，你的预期利润就越高。但投资大师不相信风险和回报是对等的。他只在平均利润期望值为正的前提下投资，因此他的投资风险很小，或根本没有风险。

第5章 “市场总是错的” 54

制胜习惯三 发展你自己的投资哲学

不管是买还是卖，持有还是按兵不动，一个投资者所做的每一项决策都源于他对市场运行机制的看法；也就是说，来源于他的投资哲学。沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯都用长时间的思考发展起了他们自己明确且具有内在连续性的投资哲学，这样的哲学是不会跟风而变的。投资大师的哲学是他们的思想盾牌，能使他们免受无休止的市场情绪躁动的影响。

第6章 衡量什么取决于你 80

制胜习惯四 开发你自己的个性化选择、购买和抛售投资系统

投资大师的衡量依据是他的投资标准。他的投资标准告诉他应该投资什么类型的对象，这种对象的特定内涵是什么，他应该什么时候买入，什么时候卖出。他的投资标准还指明了他应该如何去寻找符合这些标准的投资对象。巴菲特和索罗斯都为应用自己的标准而开发了自己的个性化投资系统。尽管他们的方法大不相同，但他们的系统都是根据12个评价要素建立起来的。

第7章 集中于少数投资对象 103

制胜习惯五 分散化是荒唐可笑的

当你的一笔交易有十足信心时，你必须全力出击。持有大头寸需要勇气。用巨额杠杆攫取利润需要勇气。但对索罗斯来说，如果你对某件事判断正确，你拥有多少都不算多。

第8章 省1美分等于赚1美元 112

制胜习惯六 注重税后收益

真正的好管理者不会在早上醒来后说，“今天我要削减成本”，这无异于起床之后再决定去呼吸。

第9章 术业有专攻 118

制胜习惯七 只投资于你懂的领域

同上帝一样，市场会帮助那些帮助他们自己的人。同上帝不一样的是，市场从不原谅那些不知道自己在做什么的人。

第10章 如果你不知道何时说“是”，那就永远说“不” 125

制胜习惯八 不做不符合你标准的投资

对大多数投资者来说，重要的不是他们知道多少，而是他们能在多大程度上认识到自己不知道什么。

第11章 用自己的投资标准滤光器观察投资世界 131

制胜习惯九 自己去调查

每一个人都想知道像沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯这样的投资大师是如何找到那些让他们变成大富翁的投资机会的。答案很简单：靠他们自己。他们不断寻找符合他们标准的新投资机会，积极进行独立调查研究，并且只愿意听取那些他有充分的理由去尊重的投资者或分析家的意见。

第12章 如果无事可做，那就什么也不做 140

制胜习惯十 有无限的耐心

巴菲特和索罗斯都知道且接受的一个事实是，如果坚持自己的投资标准，就会有找不到任何投资对象的时候甚至是时期。但他们都有无限等待的耐心。就像巴菲特所说：“一种近乎懒惰的沉稳一直是我们的投资风格的基石。”

第13章 扣动扳机 145

制胜习惯十一 即刻行动

对巴菲特和索罗斯来说，做出投资决策就像是在黑与白之间做出选择。不存在灰色阴影：一项投资要么符合他们的标准，要么不符合。如果符合，他们就会迅速行动。

第14章 在买之前就知道何时卖 150

制胜习惯十二 持有赢钱的投资，直到事先确定的退出条件成立

不管你在一笔投资中投入了多少时间、心血、精力和金钱，如果你没有事先确定的退出策略，一切都可能化为乌有。正因如此，投资大师从不会在不知道何时退出的情况下就投资。

第15章 永远不要怀疑你的系统 156

制胜习惯十三 坚定地遵守你的系统

从基本投资哲学到投资选择方式再到详细的买卖法则，每一个投资大师的投资方法都是他自己设计的。所以他从来就不会在诱惑之下怀疑他的系统。

第16章 承认错误 161

制胜习惯十四 承认你的错误，立即纠正它们

成功人士重视的是避免错误，并在发现错误的时候即刻纠正它们。有时候，仅专注于避免错误就能带来成功。

第17章 从错误中学习 167

制胜习惯十五 把错误转化为经验

在投资大师通过清理不理想的投资纠正错误之后，他会分析他的错误。他不会放过任何一个错误。首先，他不想重复错误，所以他必须知道哪里错了，为什么会错。其次，他知道少犯错误会让他的系统得到加强，让他有更好的表现。第三，他知道现实是最好的老师，而错误是这个老师最好的课程。

第18章 光有愿望是没用的 175

制胜习惯十六 “交学费”

如果一个投资者认为他要做的只是寻找“圣杯”、正确的公式、看图表的秘诀或某个能告诉他做什么和何时做的大师，那么他永远也不会拥有沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯这样的技能。“交学费”可能是个漫长而又艰辛的过程。巴菲特和索罗斯都用了几乎20年才完成这个过程，但他们是以一种非系统化的方式走过这段路的。

第19章 沉默是金 187

制胜习惯十七 永不谈论你正在做的事

如果一个像巴菲特这样的股市投资者将他的意图公之于众，最糟糕的后果是其他投资者会蜂拥而至，推高价格。如果透露行动计划的是一个像索罗斯这样经常持有巨额空头头寸的交易者，那么更加可怕的市场剧跌就可能发生。

第20章 委派的艺术 194

制胜习惯十八 知道如何用入

投资大师永远对他的行为后果负全部责任。当然，相比一般的投资者，他有更多的事情可以委派给其他人。但其中的原理是相同的：解放他的大脑，让他把心思集中在他最擅长的事情上。

第21章 不管你有多少钱，少花点钱 202

制胜习惯十九 生活节俭

投资大师的成功基础“保住资本”正是以节俭思想为根基的。投资大师能保住现有资产，并凭借节俭习惯保证资产的增加，因此可以让他的财富以复利无限增长。而复利加时间正是所有大财富的基础。

第22章 钱只是副产品 207

制胜习惯二十 工作与钱无关

世界上有两种赚钱动机：一是“远离”，二是“追求”。正是激励“远离”和“追求”的动机组合，激励着巴菲特和索罗斯这两位投资大师不断前进。作为副产品，他们积累了惊人的财富。对他们来说，赚钱并不是终点，只是通向终点的道路。

第23章 专业大师 213

制胜习惯二十一 爱你所做的事，不要爱你所拥有的东西

任何一个领域中的所有大师级人物都有一个共同特征：他们的动力是行动的过程，激励他们的是行为而不是成果。成果，不管是金钱还是奖牌，只是对进入“心流”境界的附加奖励。

第24章 这是你的生命 219

制胜习惯二十二 24小时不离投资

投资大师如此成功的原因之一是：投资是他的一切，不仅仅是他的职业。所以他每时每刻都在考虑投资——甚至会像索罗斯那样梦到投资。

第25章 吃你自己做的饭 224

制胜习惯二十三 投入你的资产

事实上，你所碰到的所有成功商人可能都已将他们的大多数资产投入了他们自己的企业。因为只有在自己的企业里，他们才知道如何更轻松地赚钱。他们喜欢吃“自己做的饭”。

第26章 你必须是个天才吗 227

虽说你得成为像爱迪生那样的天才才能发明电灯泡，要打开一盏灯却不需要成为天才。在天才已经为我们铺好道路的情况下，要制作一个灯泡也不需要成为天才。对投资者们来说，这条道路已经铺好了，那就是巴菲特、索罗斯和其他投资大师均虔诚奉行的思考习惯和思考方法。

学以致用

第2篇

2

第27章 打下基础 233

虽然你知道你永远也不会参加温布尔登网球赛，永远也不会得到在高尔夫大师赛中与“老虎”伍兹一决高下的机会，但你知道你可以通过学习职业选手的技

巧来大大提高你的运动水平。同样，虽然你并不指望成为下一个沃伦·巴菲特或乔治·索罗斯，但学习世界上最伟大的两位投资者的投资习惯，无疑会提高你的投资绩效。

第 28 章 | 明确你的投资目标 238

投资大师知道他为什么投资：他在追求精神刺激和自我实现。他知道他的目标是什么。要想成功，你必须首先明确你的投资目标。

第 29 章 | 你要衡量什么 247

在你的投资领地里所有可能的好投资中，你怎么找到一个好的买入对象？是什么让一个本垒打区别于另一些本垒打？你的理想投资就是符合你的所有投资标准的投资，而投资标准就是你所定义的好投资的一系列详细特征。根据这些标准，你可以衡量任何特定投资对象的质量。

第 30 章 | 获得无意识能力 259

如果你已经按部就班地走过了之前的所有步骤，你现在应该在你所选定的投资领地中处于一种有意识能力状态。成功地“交学费”意味着逐渐进入无意识能力状态，让遵守所有法则变成你的第二天性。

第 31 章 | 这比你想的容易 265

业绩的提高并不是采纳制胜投资习惯的唯一好处。你还可以更从容地做出投资决策。你甚至可能发现投资有利于你保持心态的平和，不再是一件令你紧张的事情。在看到别人的成功时，你不会再羡慕、迷惑和自我怀疑。你可能会想：“哦，这是种有趣的投资方式……但不是我的方式。”你不会再随着“市场先生”的情绪变化摇摆不定，大喜大悲。

后 记 | 参考信息 268

附录一 | 23 个制胜投资习惯 278

附录二 | 两位投资大师的业绩 280

致 谢 284

巴菲特与索罗斯的投资习惯

第1篇

01

第1章

思考习惯的力量

沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯是世界上最成功的投资者。

巴菲特的招牌式策略是购买那些他认为价格远低于实际价值的大企业，并“永远”拥有它们。索罗斯则以在即期和远期市场上做巨额杠杆交易而闻名。

两人的区别实在不能再大了，他们的投资方法有天壤之别。而即使他们偶尔选择相同的投资对象，他们的行动原因也是大不相同的。

全世界最成功的两位投资者是否会有一些共同之处呢？

表面上看，他们的共同之处不多。但我想，如果有某件事是巴菲特和索罗斯都会做的，那它就可能是至关重要的，甚至有可能是他们的成功秘诀。

表 1-1 投资者中的世界 5 富

福布斯 2003 年 排名	亿万富翁	财产 (单位: 亿美元)	财富来源	公司 / 国家
2	沃伦·巴菲特	305	自创	伯克希尔·哈撒韦公司 美国
5	阿尔瓦利德·本·塔 拉尔·阿苏德王储	177	继承	沙特皇室 沙特阿拉伯
25	阿比盖尔·约翰逊	82	继承	富达投资集团 美国
38	乔治·索罗斯	70	自创	量子基金 美国
39	卡莱德·哈亚特、 胡萨姆·拉布纳和 玛丽·奥拉扬	69	继承	奥拉扬集团 沙特阿拉伯

沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯都是白手起家的，而表中的其他亿万富翁都有很高的起点。

我越看越觉得他们有很多相似之处。当我分析了两人的思路、决策过程甚至信仰后，我发现了一些令人惊讶的共同点。例如：

对于市场的本质，巴菲特和索罗斯的看法是相同的。

当他们投资时，他们关注的焦点不是预期利润。事实上，他们不是为钱而投资的。

两人更重视的是不赔钱，而不是赚钱。

他们从来不做分散化投资：对某一投资对象，他们总是能买多少就买多少。

他们的成功与他们预测市场或经济未来走势的能力绝对没有任何关系。

在分析了他们的信仰、行为、态度和决策方法后，我发现了两人均虔诚奉行的 23 种思考习惯和方法。其中的每一种都是值得我们学习的。

表 1-2 投资大师

沃伦·巴菲特： “奥马哈圣人”	乔治·索罗斯： “击垮英格兰银行的人”
1930 年生于美国内布拉斯加州奥马哈市	1930 年生于匈牙利布达佩斯
1956 年成立巴菲特合伙公司（1969 年解散），开始从事基金管理。现为伯克希尔·哈撒韦公司董事长和最大股东。	1969 年创立量子基金（最初被称为双鹰基金）。该基金于 2000 年更名为量子捐助基金（Quantum Endowment Fund）。
巴菲特在 1956 年的 1 000 美元投资现在价值 25 289 750 美元。* 年复利率：24.7% 1956 年对标准普尔指数的 1 000 美元投资现在价值 73 860 美元。	索罗斯在 1969 年的 1 000 美元投资现在价值 5 142 300 美元。* 年复利率：28.6% 1969 年对标准普尔指数的 1 000 美元投资现在价值 25 889 美元。
亏损年：1 年（2001） 1956 年以来，标准普尔 500 指数有 13 年是下跌的。	亏损年：4 年（1981，1996，2000，2002） 1969 年以来，标准普尔 500 指数有 9 年是下跌的。
* 截至 2002 年 12 月 31 日	* 截至 2002 年 12 月 31 日

接下来，我拿其他成功投资者和商品交易者的行为对这些习惯进行了“检验”，结果发现两者是完美吻合的。

无论是在掌管富达麦哲伦基金（Fidelity Magellan Fund）期间创下29%年回报率的彼得·林奇（Peter Lynch），像伯纳德·巴鲁克（Bernard Baruch）、约翰·坦普尔顿爵士（Sir John Templeton）和菲利普·费希尔（Philip Fisher）这样的传奇投资家，还是我曾研究和共事过的其他几十位极为成功的投资者（和商品交易者）中的任何一个，所有人都遵循着与巴菲特和索罗斯一模一样的思考习惯，无一例外。

文化背景并不重要。对我本人来说颇有戏剧性的是，我曾采访过一名居住在香港，在新加坡、东京和芝加哥用日本的“烛台”图表做期货交易的投资者。随着谈话的继续，我逐一检验着那23种习惯，不知不觉已经打了22个勾。

当他问我是否认为他应该为他的交易利润纳税时，我打上了第23个勾。（在香港的宽松税制下，他很容易合法地做想做的事情：免税交易。）

最后一项检验是这些习惯是否“易传播”。能否将它们传授给别人？如果你学会了它们，你的投资效果会好转吗？

我的第一个试验对象是我自己。由于我过去曾是个投资顾问，而且出版了多年的投资业务通讯《世界金融分析家》（*World Money Analyst*），承认我自己的投资效果一度糟糕至极让我难为情。事实上，我当年的投资业绩实在太差，以至于在很多年中我只敢把我的钱藏在银行里。

当我在这些制胜投资习惯的指导下改变了我的投资行为后，我的投资效果开始显著好转。自1998年以来，我的个人股市资产平均每年增长24.4%——而标准普尔指数的年均涨幅只有2.3%^①。另外，我在这6年内年年盈利，而标准普尔指数却有3年是下跌的。相比我的预期，我轻松地赚

① 1998年1月1日至2003年12月31日。

到了更多的钱。你也能做到这一点。

你是想像沃伦·巴菲特那样寻找股市上的便宜货，像乔治·索罗斯那样做货币期货交易，使用技术分析，遵循“烛台”图表，购买房地产，在行市微降或暴跌时买入，使用电脑化交易系统——或是只想把钱安安全全地储存起来以备不时之需，全都无关紧要。只要你养成这些习惯，你的投资回报就会节节高升。

不管你做什么事情，是否采用了正确的思考习惯都会决定你的成败。但两位投资大师的思考方法是相当复杂的。所以，让我们先来看一个较为简单的思考习惯实例。

约翰尼为什么不会拼写

有些人拼写很差。他们会激怒他们的老师，因为老师们所做的任何努力似乎都无助于提高他们的拼写能力。

于是老师们往往认为学生不够聪明，即便他们在完成其他一些任务时展现出了过人的才智——有很多学生是这样。

问题不在于缺乏才智：而在于拼写糟糕的学生们所使用的思考方法。

优秀的拼写者会从记忆中唤出他们想拼写的词，然后将它形象化。他们是通过从记忆中“复制”词汇而写下这个词汇的。这是一个非常快的过程，因此好的拼写者很少能意识到这一点。就像任何一位某方面的专家一样，他们通常解释不清是什么让他们的成功成为可能，甚至成为必然。

相比之下，蹩脚的拼写者是凭借词汇的读音来拼写它们的。对英语来说，这样的办法不太管用。

解决方法是教会蹩脚拼写者采纳优秀拼写者的思考习惯。一旦他们学会了去“看”而不是“听”想拼写的词，他们的拼写问题就会立即解决。

当我第一次把这种方法介绍给一个蹩脚的拼写者时，效果令我大吃一