

THE & (AT THE BANKER

HOW TO GET STARTED WITH INVESTING: AN ILLUSTRATED STORY

猫和银行家

一个投资启蒙的故事

【法】纳迪尔·迈哈吉 (Nadir Mehadjji) © 著

何永江 © 译



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

THE (AT THE BANKER

HOW TO GET STARTED WITH INVESTING: AN ILLUSTRATED STORY

猫和银行家

一个投资启蒙的故事

【法】纳迪尔·迈哈吉(Nadir Mehadjji)◎著

陶永江◎译

中国经济出版社

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

猫和银行家/ (法) 纳迪尔·迈哈吉著; 何永江译.

—北京: 中国经济出版社, 2018. 8

ISBN 978 - 7 - 5136 - 5146 - 2

I. ①猫… II. ①纳… ②何… III. ①私人投资—通俗读物

IV. ①F830. 59 - 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 074629 号

著作权合同登记号: 01 - 2018 - 5189

Copyright © 2018 by Nadir Mehadji

Illustrations copyright © 2018 by

Nadir Mehadji

Cover design by Marcel Heijnen

All Rights Reserved.

No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, or stored in any retrieval system of any nature without the prior written permission of Marshall Cavendish International (Asia) Pte Ltd

Simplified Chinese translation copyright

© 2018 by Banke Culture of

Communication, Inc

策划编辑 伏建全

责任编辑 孙晓霞

责任印制 马小宾

封面设计 任燕飞设计工作室

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京金明盛印刷有限公司

经销者 各地新华书店

开本 880mm × 1230mm 1/32

印张 6.5

字数 130 千字

版次 2018 年 8 月第 1 版

印次 2018 年 8 月第 2 次

定价 42.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68355416 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010 - 88386794

献给愜



译者序言

风险和不确定性是所有生命面临的永恒难题;储蓄和投资是解决风险和不确定性的不二法宝。人本质上是一种社会性的动物,会像动物追求收益最大化。人与人之间的差别,不仅在于收入和储蓄的不同,而且在于储蓄意识和投资理念的不同。只是,实体经济注重储蓄,货币经济看重投资。储蓄只是消费的剩余,考虑的只是“损有余而补不足”,瞄准的只是自家的一亩三分地。投资则是财富的配置,瞄准的是社会投资品的回报率和风险,怀抱的是财富增值的情怀。

许多人贫困的原因,不只在于收入水平低下,更在于生活在货币经济中,却只有实体经济的思维,不知道如何配置自己的资本,看着社会财富滚滚升值却无动于衷。许多人富裕的原因,不仅在实体经济中超前拥有了货币经济的思维,而且在货币经济中将投资理念发挥到超常的程度。投资大亨沃伦·巴菲特说:“我碰巧有配置资本的天分,但是我能利用这个天分完全依赖于我出生的社会,如果我生在一个猎人部落,我的天分就分文不值。我跑不了很快,我也不特别强壮,可能最后会成为野兽的晚餐。但是我很幸运,我出生的时代和社会重视我的天分,给我良好的教育发展我的天分,制定法律和金融制度让我做我喜欢做的事,同

时挣很多钱。”

生活在货币经济中的人,要想摆脱实物经济的思维,则需要观念的转变。奥地利著名哲学家卡尔·波普尔说:“进步取决于我们,取决于我们的警醒,取决于我们的努力,取决于我们目标概念的清晰,取决于现实主义的目标选择。”**从储蓄意识向投资理念的转变,需要“放下屠刀,立地成佛”的顿悟。**《猫和银行家》给予读者这种顿悟的感觉。

在这本严肃而又幽默的投资启蒙书籍中,纳迪尔·迈哈吉向我们展示了一个五彩缤纷的投资世界,告诉读者如何在股票、债券、房地产、外汇、商品、艺术品、收藏品、古董、黄金、基金的投资世界之中确保我们财富的保值和增值,并使风险最小化。

迈哈吉是一位在伦敦和新加坡工作的投资银行家,拥有法国最负盛名的巴黎高等商学院金融管理专业的科学硕士。迈哈吉也是一位著名的摄影师,深度耕耘于战略设计和创新领域。他在“设计思想”讲习班中,对各种组织讲解改善创新过程的思想。这种将创新和金融投资结合起来的独特人生经历,让他认识到,技术创新是社会财富增值的源泉,而投资则是个人财富保值和增值的最佳手段。

迈哈吉写作《猫和银行家》的原由是,他发现在对金融理解上,其他行业的朋友与他所在的投资银行业有一定的差距。尽管每一个人都需要做出投资决策,但是,并非每一个人都有深厚的金融素养。迈哈吉希望将复杂的、非常令人困惑的投资问题变得简单、可理解,真是对投资启蒙者的馈赠。长期沉浸在金融业和

创造性的艺术领域两个世界,给予他一个独特的视野来消除投资专业人士与普通大众在理解方面的差距。随着阅读的进行,您将会感到这种独特视野的魅力。

《猫和银行家》讨论了一个遭到忽视但又很普通的问题:如何开始投资!没有专业人士的指导,我们可能会陷入投资大海的无数漩涡之中。不仅找不到前进的方向,而且还会将我们的财富沉没在大海之中,任由有名的或无名的金融大鳄宰杀。

该书提供了一个学习如何思考金钱的机会。这些金钱的问题包括:

既想投资但又不知道从何开始;

既不知道投资什么,也不知道投资产品的收益与风险如何区分;

既不知道利率风险、通货膨胀风险和经济衰退的风险,也不知道政策风险、金融系统崩溃的风险和外汇风险;

既不知道风险对财富配置的影响,也不知道风险如何影响收益的变化;

既不知道纸币没有内在的价值,也不知道货币政策对自己投资的影响;

既不知道财务杠杆是一把双刃剑,也不知道基金是如何运营的。

我们对这些问题迷惑不已,始终缺乏投资的信心。面对金融产品的推销者,我们无所适从,只能让我们的财富默默流泪。

因此,**该书就是您的财务顾问。**财务顾问的职责就是将投资知识与投资者的决策目标和所拥有的投资资金相结合,并提出最佳投资组合的相关建议。财务顾问必须诚实、客观、中立。但是,

有些财务顾问也会利用所掌握的独特信息来获取高昂的佣金,为投资者逆向选择投资产品,甚至在管理投资者的资金时采取存在道德风险的利己主义。

这本关于投资的书,读起来像一个故事。您不仅可以在猫国的经济中看到狮子和美洲豹主宰投资银行,而且也可以看到小猪行和狗盛行合并成比特犬银行;不仅可以读到肥鱼公司、瘦鱼公司、毛狗公司这样的企业,而且可以读到猫国证券交易所、维猫网站、猫证 40 指数这样的幽默名称。不要忘了,还有风趣和机智的插图,让复杂的思想变得更加简单、可理解。

书中关于苏格拉底和他的银行家的诙谐故事以对话的形式,形象地描绘出了在一个猫狗的世界中猫狗的逐利本性。书中的诙谐和幽默无所不在。例如,智慧之神苏格拉底却成了一个对投资一无所知的人,光明之神阿波罗却成了技术创新的代表,拳王泰森成了不会投资理财的代名词,牧羊人谢泼德成了剪羊毛公司的首席执行官,美国评级机构标准普尔成了“异常离奇”的机构,投资银行高盛成了“狗盛”银行。这样的幽默让阅读轻松自在,让该书成为您所需要的第一本甚至最后一本金融书籍。

有了这本书籍,您的投资就可以起航了。时刻记住:投资没有灵丹妙药,要不断增强自己的金融理解力,以便按自己的方式自主投资。

何永江

2018 年 4 月 15 日

目录

CONTENTS

1	引言：休斯敦，我们有问题了	001
2	老鼠的礼物：通货膨胀	005
3	菜单：投资组合、收益和资产类型	013
4	行啦，计算机：个人状况、滚雪球与神奇数字 69	023
5	幕间休息：做梦去吧	033
6	最合适的工作配备最合适的工具：权益与债务	037
7	套牢，股票与爆炸的桶：股票	047
8	一瓶牛奶：流动性	057
9	幕间休息：一只湿猫	067
10	可靠的契约：债券	075

11	波动的债券：债券价格与收益	085
12	敏感的债券：债券的久期	093
13	有种就来抓我：信用风险	101
14	幕间休息：野心勃勃的博基尼	107
15	利润风暴：房产、杠杆和缓冲	113
16	钻石是永恒的：外汇、商品和其他的保值方式	127
17	幕间休息：糟糕的下午	139
18	把羊毛集中起来使用：基金	149
19	风在四面八方吹：经济季节	163
20	控制支出：费用与通货紧缩	179
21	尾声：您得做您该做的事情	191
	致 谢	194

I

引言

休斯敦，我们有问题了

THE CAT &
THE BANKER

格拉底·猫正趴着酣睡，一个短信通知“叮”的一声惊扰了他的睡梦。他翻身起来，睁开一只眼睛，看着闪烁的消息：“最后警告：您的账户再一次超支，请马上还款！”他想了一会儿，然后再次睡着了。

一年前，苏格拉底从他的叔叔阿波罗那里继承了一笔遗产，他的生活发生了天翻地覆的变化。^① 他们两人之前的关系一直很亲近。阿波罗是一位成功的技术专家，发明了机器猫（Cat-bot）——一种会说猫语的人工智能设备。机器猫让猫科动物在无需打字的情况下，就可以借助他们的语音电话进行互动。这真是猫国的一项革命，一项蓝牙技术的重要升级！猫国虽是一个小国，却有着欣欣向荣的经济，但值得注意的是银行业气球般的膨胀。这项发明，让阿波罗一夜成名，当然也让他赚了大钱。

阿波罗的遗嘱说，他要将自己的财产传给他的侄子苏格拉底，他最亲近的家人。这就是苏格拉底继承 15 万猫元这笔小财富的来由，而猫元是猫国的当地货币。苏格拉底的生活一夜之间发生了变化。在此之前，苏格拉底一直是一位自由设计师，而自由职业工作者的生活总是很艰辛的。现在，即使不工作，肥鱼、

^① 阿波罗指阿波罗号飞船，因为阿波罗号飞船出了技术性问题，航天员曾向休斯敦指挥中心发出紧急信号“休斯敦，我们出了问题！”

老鼠幕斯和牛奶花蜜也都是他的日常饮食。

但是，好景不长。当苏格拉底最终站起来时，他很不情愿地看了看他的财务状况。他的储蓄图表，看起来就像一艘正在沉没的船只。在此之前，苏格拉底确实享受了美好的生活。毕竟，他只是一只猫。他想起了前爪击冠军猫克·泰森。^① 泰森挥霍了一笔更大的财富，现在生活得像一只流浪猫。苏格拉底清楚，这不是他要走的路。如果他想要一个舒适的未来生活，他就必须改变现在的生活状态。他需要让他的钱升值。

当苏格拉底掏出他的钱包时，一张照片滑了出来。那是与遗嘱放在一起的一张他和叔叔的照片。当照片面朝地板躺着时，苏格拉底注意到照片后面的一张简短的便条，他之前从未注意到。阿波罗写道：“别乱花钱，要投资！”他还强调：“要打电话给小猪行（Piggy Bank），唯一一家声誉相当不错的银行。与财务猫主管约定一个时间。”

“是这样的吗？”苏格拉底想。

苏格拉底给这家银行打了一个电话，解释说 he 正考虑将一笔钱用于投资。办事员回答道，他们很乐意讨论他的财务状况。

这就是苏格拉底·猫开始投资历险的来由。他约定在第二天到访小猪行。

^① 这是对拳王迈克·泰森的讽刺。泰森在20岁时就成为重量级拳击冠军，获得了超过3亿美元的巨额财富，并开始放纵自己的欲望，最后一贫如洗，欠下了4000万美元的巨债。——译者注

2

老鼠的礼物 通货膨胀

THE CAT &
THE BANKER

