

ROCKING WALL STREET

Four Powerful Strategies That Will Shake Up the Way You Invest

决定你一生的 投资哲学

[美]加里·马克斯◎著

股价的涨跌、K线图的起伏每天占据着你的生活，
让你焦虑不安，忧心忡忡吗？

**现在就开始学习规避风险的秘诀，
在赚钱的同时，
回归真正有意义的人生吧！**



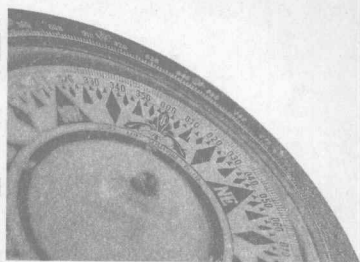
Baidu 百度一下 你就知道
决定你一生的投资哲学 百度搜索



中信出版社
CHINA CITIC PRESS

ROCKING WALL STREET

Four Powerful Strategies That Will Shake Up the Way You Invest



决定你一生的 投资哲学

[美] 加里·马克斯◎著

陈小晓 译

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

决定你一生的投资哲学 / (美) 马克斯著; 陈小晓译. 北京: 中信出版社, 2008. 5

书名原文: Rocking Wall Street: Four Powerful Strategies That Will Shake Up the Way You Invest, Build Your Wealth and Give You Your Life Back

ISBN 978-7-5086-1130-3

I. 决… II. ①马…②陈… III. 股票—证券投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 030212 号

Rocking Wall Street: Four Powerful Strategies That Will Shake Up the Way You Invest, Build Your Wealth and Give You Your Life Back, by Gary Marks

Copyright © 2007 by Gary Marks

Simplified Chinese translation copyright © 2008 by CHINA CITIC PRESS

This translation published under license.

ALL RIGHTS RESERVED.

决定你一生的投资哲学

JUEDING NI YISHENG DE TOUZI ZHEXUE

著 者: [美] 加里·马克斯

译 者: 陈小晓

策 划 者: 中信出版社策划中心

出 版 者: 中信出版社 (北京市朝阳区和平里十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)

经 销 者: 中信联合发行有限责任公司

承 印 者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 10.75 字 数: 116 千字

版 次: 2008 年 6 月第 1 版 印 次: 2008 年 6 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2007-3169

书 号: ISBN 978-7-5086-1130-3/F · 1314

定 价: 26.00 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。

服务热线: 010-84264000

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

010-84264377

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

献 给

对冲基金经理麦克·马思特斯。

理财规划师及畅销书《身无分文》（*Die Broke*）
的作者史蒂芬·波伦。

鲍勃·迪伦，20世纪60年代他曾助我站在大量
谎言的肩膀上思考。

约翰·列侬和保罗·麦卡特尼，他们教会了我
什么是快乐以及什么是我所向往的生活。

广告诱骗你上当
让你自以为是
认为自己无所不能
战无不胜
但与此同时
生活却在继续

——鲍勃·迪伦，《好吧妈妈，我只是流血了》，
(*It's All Right Ma, I'm Only Bleeding*)

专辑《重访 61 号公路》
(*Highway 61 Revisited*)

和股市斗就如同与货车比胆量……不管你赢了多少次，你
却一次也输不起。

——麦克·马思特斯

代序

ROCKING
WALL
STREET

一直以来，我的职业生涯都一帆风顺。我周游世界各国，有幸见到了一些在投资和其他领域里最杰出的大人物。与这些智慧的头脑一起工作以及聆听他们的教诲帮助我发展和成长。偶尔，我也会对这种生活心生感慨，觉得自己留给家人的时间太少，觉得自己的生活节奏太快，短短的几天时间内就已经跨越了好几座城市。幸运的是，我的孩子们——或者他们的音乐会、球赛和假期——提醒了我，什么才是生活中真正重要的。

因此，我非常高兴地向您推荐这本由加里·马克斯写的《决定你一生的投资哲学》。我希望向你们推荐一系列书籍，我认为，它们的作者应该可以向你们传递一些有价值的信息。而这是我向你们推荐的第一本书，它向我们提供了一个独特的投资视角，从一个特殊的角度解释了为什么许多投资者的投资方式是错误的，为什么到头来他们的财务状况依然没有保障且不稳定。

加里是一名职业理财经理。他为别人管理资产，尤其是特别富有的人。但他并未因此在世界各地飞来飞去，周旋于客户或基金经理之中。事实上，他几乎不出门。加里喜欢待在家里——毛伊岛，和他的妻子以及三个孩子在一起。嘿，如果我也住在毛伊岛，我也不敢肯定我是否会愿意离开它！其实，几年前，当加里决定改变他的生活方式时，他一直居住在加利福尼亚，像上紧发条的闹钟一样一刻不停地忙于他的投资事业。他为自己也为客户赚了许多钱，但是，他却并未觉得特别开心。在妻子的大力支持下，他举家搬迁到风景宜人的夏威夷群岛。

关于加里的故事很多。他还拥有另外一个职业——摇滚乐与爵士音乐家。他曾花多年时间在各地巡回演出。从20世纪70年代初到现在，他一共发行了10张唱片。他从事钢琴教育，也曾出版过有关钢琴演奏技巧的书籍。在《决定你一生的投资哲学》一书中，加里描述了自己的个人生活，

以及为什么他认为自己在音乐方面的创作才能有助于自己的投资决策的原因。同时，他还解释了为什么他会向客户提供一些他们根本听不进去的建议的原因。通常情况下，投资者希望理财顾问明确告知他们能多挣多少钱，但加里不会这么做，因为他认为，投资与风险、与生活的方方面面有着盘根错节的内在联系。他宁愿让他的客户把钱存起来购买既安全又低风险的汽车，也不愿让客户尝试高风险的大满贯。为什么？因为市场变幻莫测，因为他曾见到许多人因此丢了事业、赔了豪宅，有时甚至赔进了他们的健康和家庭。面对和赌徒们犯同样错误的客户，他百思不得其解。因为这样的客户总是认为自己有能力打败交易所，认为自己比其他投资者，甚至交易另一方的专业人士更聪明。不幸的是，赌博与投资有相通之处，这也是为什么加里的独特观点值得我们关注的原因所在。

与财经记者、投资顾问、共同基金、经纪人和对冲基金打交道是我每天的日常工作。加里曾质疑过许多类似的个人和专业机构。对于能够麻痹客户的承诺、预测和所谓的保证，他却总保持怀疑的态度，因为这类的承诺、预测和保证常引诱客户做出有违于各自实际情况的决定。他提醒读者应该质疑自己听到的一切。生活没有保证，即使接受过高等教育或成为最精明的专业投资人士也称不上完美。当然，你肯定希望与自己信任的专业理财人士合作，你相信他必然以你的利益为最高利益——不论你的投资金额为10万美元或1000万美元。但是，你必须一直保持怀疑的态度，并对他们的动机做深入的调查研究。

《决定你一生的投资哲学》为投资者提供了一个全新的视角。它重点阐述了如何投资、投资什么以及如何获得低风险利润等问题，是对加里辛苦积累的投资知识的全面总结。但与此同时，这本书也告诉我们，我们不但可以决定花多少时间去投资及担心自己的财产，我们也可以自己决定定居何处、工作多长时间、做什么工作及决定自己的生活方式。我们关心的所有事情都可以由我们自己决定。这是本书传达出的一个最重要的信息。积累财富的想法并没有错，然而，你的投资策略不应只关注于挣钱本身，而应关注于金钱可以改变的人生。

约翰·莫尔丁

千禧波投资公司总裁

前言

ROCKING
WALL
STREET

谈及如何投资，不应该将“安全”与“成功”剥离开来，应该将两者视为一体。通过下列四种关键投资策略，你将知道如何做出既安全又成功的投资决策。

1. 情绪控制

如何控制好情绪以及保护好你的投资。

2. 区分市场统计数据和市场宣传

金融领域里存在真实的市场统计数据，也存在精心打包后推销给你的虚假统计数据。

区分两者的能力是成功投资的关键所在。

3. 对冲华尔街：建构对冲投资组合

我们如何使对冲技巧成为建构投资组合的不二法则而不是意外之举，以及我们为什么要这么做。

4. 规划未来和寻求“终局”

视资产组合、事业和个人生活为一项不可分割的整体“投资”。

通过《决定你一生的投资哲学》，我希望：

帮助你找到大多数投资者认为只存在于神话故事里的风险厌恶型利润。

帮助你在投资过程中获得心灵的平和与自由，从而学会从投资游戏中抽身而出，过上幸福快乐的生活，因为将所有的时间用来思考如何挣钱这一做法本身就是在严重地浪费金钱。

彻底震撼华尔街，以致欺骗普通投资者的流言飞语将来不会摧毁你们这类投资者的生活。

代序 XI

前言 XIII

第一篇 情绪控制 /1

第一章 开篇和终局 /3

墨守成规不是成功之道 /4

技巧和艺术的区别 /8

终局 /9

你和提姆 /12

第二章 为你的一生投资和用你的一生投资 /19

你真正想要什么? /19

牛的启示 /20

什么才能让你觉得真正富有? /21

底线问题 /23

第三章 对冲的力量：始终脚踏两只船 /25

对冲第一步：不发意外之财 /25

如何避免严重损失? ——情感对冲 /26

对冲第二步：分散投资 /29

单项投资尽量不要超过你情感上和经济上所能承受的损失 /30

对冲第三步：逻辑思维不是唯一的情感对冲方式 /30

赌徒的“第22条军规” /31

第二篇 区分市场统计数字和市场宣传 /35

第四章 只要事实 /37

市场预测和时机把握 /37

经常性的较高风险等同于较小回报 /39

什么是真正的多元化投资? /40

传统投资的两大神话 /42

	税收复利策略：一个故事 /47
	反向投资者看美国未来股市 /49
	对冲基金：黑暗面 /50
	对冲基金和共同基金的纳税——买方须知 /53
第五章	答关于第一篇的投资者问 /59
第六章	正确的（与错误的） /65
	风险投资：百万分之零的胜算 /65
	房子：住一套足矣，剩下的都只能算投资 /68
	两个市场的泡沫神话 /71
	来自家族理财室的观点 /75
	美联储真正想要什么？ /78
	一位直觉投资者的日记 /79
	斯蒂芬·霍金尚未发现的理论：平行投资空间 /85
	投资之神说：做正确的事 /87
第三篇	对冲华尔街：对冲投资组合建构 /89
第七章	成功投资：在哪里建构一个完整的投资组合 /91
	你是保守型或激进型投资者？噢，闭嘴 /91
	建构谨慎型投资组合的概要 /92
	投资组合 1：给未来的百万富翁—— 多元化策略和平均成本效益法 /93
	经纪公司、资产管理公司和理财规划公司 /94
	指数平均成本效益法：时间积累财富 /98
	投资组合 2：给不想在股市中巨亏的百万富翁 /102
第八章	对冲基金思维模式 /119
	答第二篇投资者问 /119
	用礼貌赢得尊重：普通合伙人、有限合伙人之间的关系 /122
第四篇	规划未来和寻求终局 /127
第九章	理财规划之谜 /129

	如何规划你的未来：简单的三步走计划 /130
	家庭预算：享受生活的同时保全现有资产 /131
	视生活、事业和投资为一体 /132
第十章	终局之上的博弈 /135
	降低美国梦的标准 /136
	相对降低标准 /138
	投资在 21 世纪 /140
	超越世纪：你为谁服务？ /141
附录：	详细的尽职审查注释和基金组合问卷 /145
	基金组合问卷 /146
致谢	/155

ROCKING WALL STREET

Four Powerful Strategies That Will Shake Up the Way You Invest

第一篇

情绪控制

开篇和终局

尽管本书是面向那些事实上已经具备经济背景或有过投资理财经历的读者，向他们提供这方面的建议，但本书的特别之处在于，它阐述了困扰高净值投资者（美国法律规定，净资产超过 150 万美元的人称为高净值投资者）或渴望成为高净值投资者的那群人的问题。

我将向你介绍四种改变投资决策过程的方法，在你成为一名合格的高净值投资者之前或之后，它们都能发挥作用。

我还会向你们介绍一些特殊的工具，让你们在任何市场条件下都能立刻获得成功。但是，我们同样也将探讨那些和投资赚钱本身没有直接联系的关键性问题。

比方说，你赚了一大笔钱，成为了大家眼中的成功人士，你如何才能做回自己？

我认识这样一些投资者，他们年过六旬，每星期仍然工作 5 至 6 天，一天工作 8 至 12 小时。他们拥有上千万美元的财产，但却没有一个子女可以继承他们的事业。

我曾经问过他们其中的一位：“你为什么放不下手头所有的事情去巴黎待上一个星期呢？”他的回答是：“上个月我一直都在巴黎和我的两位经理开会。”

我真正想说的是：“你们什么时候才能过上属于自己的生活，而不是为了挣钱？”

如果你是一位活跃的投资者，每星期不止一次地打理你的投资组合（并且你没有取得职业资格），你很有可能正在成为这样一个人：财富积

累成为你的主要目标，任何一次投资失败都让你觉得颜面尽失，你的整个生活都被卷入这场投资游戏而无法自拔。

第二个问题是：你如何分配有限的时间？你需要时间陪你的家人，和你的朋友聊天；你也需要时间独处；当然，你更需要时间武装自己的头脑。只有这样，你才能选择安全的投资项目，才能做出正确的商业选择。

创造自由时间的价值是无法估算的。所有成功的高级主管（能随意录用员工的人）都必须学会将他们大部分的工作内容委托给他人。只有这样，他们才能拥有足够的时间来思考和幻想，而不会等到紧急事件发生后才做出反应。类似地，投资者也需要一定的时间来从事各种交易活动，对全局进行综合评估。

当你真正拥有这种自由的时光时，也许逐渐地，你会思考一些与投资或事业无关的问题，如拼命工作和创造闲暇时光的意义何在。

阅读本书——执行本书中所探讨的具体策略——你将掌握让你受用一生的投资工具，它们会大大减少你用来操心投资或市场剧变的时间。

在书中，我们将讨论以下几个问题：

如何在获利的同时保护你的资产免受严重损失？

如何在天花乱坠的市场宣传中获取你需要的信息，避免严重失误？

如何计划你的未来？

什么是真正意义上的富有？

如果你曾经被这场投资游戏压得喘不过气来，或彻底地陷入其中无法自拔，我会努力让你做回自己。事实上，既然我已经将你们的时间看成一部读卡机，我们就不要再谈其他了。

本书的头两章与作者有着千丝万缕的联系，是关于作者本人的真实故事，目的在于帮助读者更好地理解后面几章的内容，所以一定要仔细阅读。

墨守成规不是成功之道

经常有人问我，你以前只是一位住在毛伊岛的专业摇滚乐词曲作家，

怎么摇身一变，就成为了一名一流的对冲基金专家？

15年前，我在洛杉矶开演唱会，和派拉蒙公司商讨专辑发行事宜，创作完成我的第17首歌曲，教授“加里·马克斯钢琴弹奏法”——“练习和弦、音阶以及如何盲弹……”

15年后的今天，我不再穿西装、打领带。大多数时候，我会和朋友们去沙滩冲浪和划皮划艇。与此同时，我对对冲基金经理们的背景和能力进行调查，同他们一道投资一系列对冲基金组合，管理、激励我的投资团队，让他们开心地工作。

我既是一名摇滚乐词曲作家，也是一名自命不凡的沙滩运动爱好者，更是一名经营无数基金组合的基金经理。也许你会觉得这样的组合多少有些怪异。我承认，确实如此。但我同时也发现，这三个独立领域之间的碰撞会产生更大的协同效率。

刚开始时，我的想法很简单：只是打算把我在音乐领域积累的财富用于投资。但就在那时，我意识到，面对普通投资者一直都在经历的股市的反复无常和风险不确定性，我束手无策。于是，我开始阅读20世纪的股票发展史，钻研什么是多元化投资组合。但我渐渐地发现，由大多数经纪人和投资顾问定义的传统投资模式让人无法接受。

最终，为了继续我的投资事业，我把目光投向了对冲基金市场。

我曾经问过一位投资对冲基金的朋友，问他如何确切定义对冲基金。他的回答是：“一个对冲基金经理要么是一个愚蠢到家的蠢货，要么是一个聪明绝顶的天才。他成立了一家有限责任合伙企业，用一个或者愚蠢到家、或者超凡卓越的策略去吸引他人来投资。你所要做的就是投资给策略超凡卓越的天才，避开策略愚蠢到家的蠢货。这样，眨眼间，你就能成为有钱人！”

经过多年的研究，我终于可以大致区分愚蠢的基金经理和杰出的（有时是骗子）基金经理了，但这个过程相当漫长，而且远比我朋友当初讲的复杂。事实上，仅仅挂牌一个新的对冲基金就需要一支专家团队几个月的辛勤劳作，包括收集主要委托人的背景资料等诸如此类的事情。

与此同时，由于20世纪90年代美国股市持续走高，我开始做即日交易（day trading）。那段时间，我有赚有赔，但总体来说，我还是挣了不少钱。但它们换来的却是我灵魂的失落，我觉得生活在离我远去，我的

音乐才能在慢慢消失，我根本无暇顾及我的家庭。不久之后，连大赚一笔后的喜悦也无法弥补这种精神上的失落感。

这就是投资（和赌博）这场游戏的奇怪之处：如果你一直不停地玩，当你获胜时，你就会觉得这是一件多么美妙的事情，而兴奋地渴望迎接下一次的挑战或再次下注。但当你输了的时候，你会感觉糟透了，觉得自己是一个笨蛋、傻瓜，一个彻头彻尾的失败者。如果损失太大，你甚至想躲起来或者逃得远远的。你无法享受家庭生活的乐趣，你甚至看不见关心你的家人。

这不是我所说的良好的情绪调控。

在我决定不再做即日交易后不久，我筹集400万美元成立了一家属于自己的备择资产管理公司（alternative asset management company）。（多年前，当我掌握了一些投资诀窍后，我的朋友们就开始向我讨教理财建议。我已经通过全美证券经销商协会第7系列认证考试，开始投资对冲基金组合。）虽然我决定尽我一切所能对冲投资风险，但我们不能野心勃勃地将“月球”设为我们的最终目标。学过一段时间投资的人都知道，“月球”是移动靶，就算你是一名字航员，就算你在休斯敦拥有一支专业团队，但除非靠运气，否则你几乎不可能击中“月球”。

头7年，公司的资产就迅速增长到2.5亿美元。从那时起，我就在家里办公，通过笔记本电脑经营整家公司。除此之外，我再没在其他任何地方设立办公室。因为，我喜欢和我的孩子们在一起工作，看他们在屋子里嬉戏打闹，坐在我腿上撒娇，在我打电话的时候弹吉他……你一定可以想象到这是一幅多么温馨的画面。在这样一种富有创意的混乱状态中，我其乐无穷。我所拥有的第二个优势就是：我们一家人都不看电视，我们与电缆的世界绝缘。因此，我无法收看CNBC（美国广播公司有线电视频道）和其他财经媒体的报道。这些时间被我用来创作更多的歌曲，录制更多的CD，以及生更多的孩子。

几年前，一位潜在投资者打电话给我，说他打算向我的公司投资1000万美元，希望我能去纽约和他见一面。这真是一笔不小的数目，我激动万分。但我还是告诉我住在毛伊岛，对飞往纽约谈生意没什么兴趣。他说他可以报销我的飞机票，但我只对他说了一句话：“我住在毛伊岛，为什么要去纽约呢？”