



极简金融学

[英] 塞巴斯蒂安·诺克斯 (Sebastian Nokes) 著
 喆儒 译

FINANCE

PLAIN

AND

SIMPLE 将高深莫测的金融原理彻底化繁为简



中国工信出版集团



人民邮电出版社
 POSTS & TELECOM PRESS



极简金融学

FINANCE

PLAIN AND SIMPLE

[英] 塞巴斯蒂安·诺克斯 (Sebastian Nokes) 著

喆儒 译

人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (C I P) 数据

极简金融学 / (英) 塞巴斯蒂安·诺克斯
(Sebastian Nokes) 著 ; 喆儒译. -- 北京 : 人民邮电
出版社, 2019.1
ISBN 978-7-115-50248-3

I. ①极… II. ①塞… ②喆… III. ①金融学 IV.
①F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第272808号

内 容 提 要

金融与我们的生活息息相关,它既可以像暴风一样席卷我们的财产,让我们的生活一团糟,也可以通过我们的投资和合理决策为我们带来可观的收益。

《极简金融学》介绍了基本的金融知识,包括资产与负债、时间价值、风险、期权、养老金、理财策略和决策,以及各种金融产品。作者在对金融产品进行介绍时,把它们比喻为金融世界里的狮子、大象、马、蛇、水牛等,使读者能更形象地理解它们对生活到底起到何种影响,加深对金融产品的认识,从而作出正确的投资决策。

本书适合个人投资者、金融从业人员以及对金融感兴趣的读者阅读参考。

◆ 著 [英] 塞巴斯蒂安·诺克斯 (Sebastian Nokes)

译 喆 儒

责任编辑 王飞龙

责任印制 焦志炜

◆ 人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路11号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

大厂聚鑫印刷有限责任公司印刷

◆ 开本: 700×1000 1/16

印张: 14

2019年1月第1版

字数: 140千字

2019年1月河北第1次印刷

著作权合同登记号 图字: 01-2012-3059号

定 价: 55.00元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京东工商广登字 20170147号

前言

你能承受作为一个金融门外汉的代价吗？一辈子对金融一无所知已经成为一件越来越危险的事情了。让我们首先从一对看似最简单的概念入手——资产和负债。对于很多人来说，它们的概念是清晰而明确的，但那仅仅限于书本上的定义，在现实生活中，资产和负债时时相互转化，在遇到具体的金融问题时，人们会晕头转向，文字的概念似乎也失去了效力。以资产和负债为例：

- 假如你购买了一处房产，它的价值翻了一番，那它就是一项资产；
- 假如你购买了一处房产，却没有给它投保，在房子被烧掉之后，市政委员会要求你重建，它就变成了一项负债；
- 假如房子烧掉了，而你无须修复它，那它就既不是一项资产也不是一项负债，它只是消失了。

这个例子看上去很难懂吗？对于有些读者确实如此，其实它恰恰给了读者一个警示，那就是在金融世界中，不能凭感性认识去处理金融问题，更不可在对金融知识一知半解的情况下匆忙作出金融决策，这会给人们带



来巨大的损失。别担心，本书为您解决的正是此类问题。

本书从内容上可以分为两大部分，第一部分（第1~7章）介绍了基本的金融知识。那么我们所说的基本金融知识是什么呢？它通常意味着三个层面的内容，即通过工作来赚钱，决定如何储蓄（包括决定储蓄多少），管理你的财务以便在既定的条件和偏好下获取最大的金融收益。这三部分内容是相互联系的。如果你缺乏金融知识，那么在你作出金融决策时就不得不完全依赖他人的建议。如果你想完全不依赖于金融顾问独立地打理自己的财务，本书将助你一臂之力；如果你恰恰希望仰仗金融顾问，那么本书也会教会你如何从他们那里得到更好的服务并降低风险。总之，本书的第一部分是一个工具箱，从中你可以学习金融的基本原理以及如何应用这些基本原理在私人生活和工作中作出更好的金融决策，而这些决策会使你变得更富有或者远离各种金融灾难，也会使得你所就职的机构更加成功。

本书的第二部分（第8章）介绍了金融世界中的各种“动物”。在金融这片“丛林”中，既有声名赫赫的狮子、大象、斑马等大型动物，也有名不见经传的大角斑羚和阿迪达犬等普通动物，如果你要在这片荒野中生存，并且活得更好，你就需要认清每一种动物，了解它们的习性以及它们的作用。这部分内容引领大家了解对私人投资者开放的各种金融产品。读者可以按顺序阅读第一部分和第二部分，也可以只读其中的某一部分。

目 录

第1章 永远让你纠结的金融问题——资产还是负债 / 1

为什么你购买的跑车不能算作资产？为什么父母不惜花血本送你出国念书？为什么房贷对房奴而言是负债，对银行来说却是资产？

金融扫盲从资产与负债开始 / 3

认识资产的真实价值 / 22

美好生活的开始——保持资产和负债的平衡 / 24

第2章 时间是一本万利的魔法石 / 25

每月定投 1000 元，30 年后变百万富翁，你信吗？一款能带来 3% 固定收益的银行理财产品到底是否值得投资？今天的 100 万元相当于五年后的多少钱？有了钱是还清银行贷款好还是投资别的更值？

时间对资产意味着什么 / 27

货币的时间价值 / 30

风险以及货币的时间价值 / 40

通货膨胀 / 42

第3章 驾驭金融魔鬼的不二法则——风险控制 / 47

你会因过马路有可能被车撞到而不过马路吗？你是否有一夜之间血本无归的惨痛投资经历？为什么你在专业金融顾问的指导下进行投资，到头来还是赔本？股市？楼市？黄金？收藏品？你到底该投资哪一个？

金融风险无处不在 / 49

金融决策中的头号魔鬼——风险 / 52

风险管理的四种方法 / 53

不要被金融机构所蒙蔽 / 60

投资万无一失的利器——无风险利率 / 64

第4章 赢者与输者之间的游戏——金融决策中的博弈 / 67

你是否曾经白白错过了一个绝好的投资机会？为什么一个人对自己撒的谎总是比对其他任何人都多？借钱给别人时看他的还款能力还是看他的性格更重要？为什么按时计费比一次性收费更让人感觉贵？

金融世界的真相——上当受骗与视而不见 / 69

金融决策的制胜关键——利益 / 70

性格决定投资成败 / 70

不求最好但求最对——找到适合你的金融顾问 / 76

弄清他人向你推销金融产品背后的利益 / 77

心态决定一切 / 80

第5章 一场关于选择的博弈——期权 / 85

你有一副非同寻常的好嗓子和完美的高音，你知道它能带给你的隐含期权是什么吗？你拥有一套学区房，为什么只能送自己的孩子去该学校，却无法将这个上学名额卖给别人？为什么在房价一路狂飙的情况下，还有人愿意出手买房？如果有人邀你拍一部炙手可热的电影的续集，你愿意吗？

让人爱恨交加的期权 / 87

一个愿打一个愿挨的买卖——期权交易 / 88

你不可不知的期权术语 / 102

卖权及买权 / 106

个人金融中的期权 / 106

期权的图形表示 / 108

一桩高风险的生意——出售期权 / 112

期权能替代股票吗 / 114

期权的复制 / 115

第6章 我拿什么奉献给你，我的退休生活 / 117

你清楚地知道你退休时能领到多少钱吗？有了社保金，真的就可以高枕无忧了吗？究竟要有多少钱才能过上体面的退休生活？现在人口老龄化问题日益突出，你是否想过年轻一代的养老问题如何解决？

看上去很美的养老金 / 119

你要存多少钱才够养老 / 124

从现在开始制订你的养老金计划吧 / 130

宏观经济与养老金问题 / 140

第7章 未来想过什么样的日子全凭你做主 / 147

你如何攒够孩子的教育金？你如何才能实现“提前退休享受人生”的理想？当你面对理财顾问滔滔不绝的专业介绍时，是否感到手足无措？第一次购买婚房，你该怎么挑？

金融决策对你意味着什么 / 149

助你一臂之力的 OODA 循环法 / 151

明确自己的金融目标 / 154

成功人士的最佳建议 / 156

你的金融理财秘密武器——撰写投资日志 / 167

第8章 金融王国猎奇之旅 / 169

在金融这片丛林中，生存着各种金融野兽，它们既能吓唬你，也能引诱你，更能乖乖臣服于你。你要想生存下去，就必须了解这些金融野兽……

在金融丛林里生存 / 171

金融丛林里的鹅——溢价债券 / 174

金融丛林里的马——指数追踪基金 / 175

金融丛林里的蛇——金融衍生产品 / 180

金融丛林里的大象——年金 / 182

金融丛林里的疣猪——股票 / 184	
金融丛林里的鲸鱼——养老金 / 186	
金融丛林里的白蚁——信用卡 / 188	
金融丛林里的河马——人寿保险 / 189	
金融丛林里的蜜蜂——抵押贷款 / 192	
金融丛林里的蚂蚁——贷款或信用 / 193	
金融丛林里的狮子——黄金和贵金属 / 195	
金融丛林里的水牛——政府债券和企业债券 / 198	
金融丛林里的猴子——可转换债券、优先股和其他债券 / 股票混合型证券 / 200	
金融丛林里的大角斑羚——信托 / 202	
金融丛林里的其他动物——银行账户、集体投资工具、艺术品、林业 / 203	



第1章

永远让你纠结的金融问题 ——资产还是负债

-
- 为什么你购买的跑车不能算作资产？
 - 为什么父母不惜花血本送你出国念书？
 - 为什么房贷对房奴而言是负债，对银行来说却是资产？
-

金融扫盲从资产与负债开始

资产，还是负债？这恐怕是每位投资者最搞不清楚的问题。那好，就让我们把了解资产和负债的性质作为金融知识扫盲的起点。资产和负债之间的区别非常重要，我们有必要投入精力去清楚地了解。

老兄，有没有搞错？你的跑车不能算作资产

一项金融资产是可以保留其价值的权利，而一项金融负债是有着附加成本的义务。有些人向你推荐的所谓投资品就是要混淆你对金融资产和金融负债的认识。“把它当作一项投资”也是那些试图劝你花钱的推销员最常挂在嘴边的一句话，他们向你暗示这是在投资，因为投资意味着你将持有一项资产。有时候面对这类骗局，我们根本不需要他人的帮助就能辨别，不要再为把负债混同于资产而导致的错误找借口了。

一位年轻的赛车手，没有仔细考虑就花光了所有的钱，甚至不惜举债买了一辆跑车，面对家人的干涉，还声称这是自己的钱，自己想干嘛就干嘛。这本身没什么错，顶多是不够明智，但错就错在他居然认为这辆跑车在金融术语中是一项资产。老兄，有没有搞错？除非你是一位跑车经销商，否则你的跑车很可能是一项负债。如果你够幸运，或者对于买卖跑车很在行，你还有机会把它变成一项资产；否则，它只能是你的负债！跑车对于大多数购买者来说，就是负债，游艇、直升机、私人飞机、足球队和赛马一类的产品也同样如此。

资产与好坏无关，与收益有关

赛车手和跑车的例子引出了金融术语中的资产和一般意义上的资产之

间的区别。通常来讲，我们可以说资产就是值得拥有或者有益的所有品。一位优秀的丈夫可以说是他妻子的一项资产，反之亦然。在此情境中，价值标准取决于个人偏好、社会规范或环境。然而，在金融术语中资产则并非如此，一项资产之所以值得拥有是因为它能够带来收益。当你考虑经济事务时，首要原则就是一定要在脑海中区分开金融术语中的资产和其他类型的资产。

在金融术语中，资产意味着好事，而负债则意味着坏事。然而，从人们的道德伦理来看，在很多情况下，即便是金融术语中所说的负债，也可能是好事；同样，即便是持有金融术语中所说的资产，也未必是件好事，甚至可能是件糟糕透顶的事。举个例子：在金融术语中，一家盈利颇为可观的非法妓院也是一项资产，但拥有一家妓院并不是件好事情；假如你的母亲重病缠身，你为她花费一大笔治疗费用的行为形成了负债，但这却是件好事情。要想了解金融，首先我们要厘清一个事实：判断一个事物是资产还是负债，不取决于它的好坏或者说与其好坏无关（如表 1-1 所示）。在思考金融事务时，经常困扰我们的一个问题就是我们往往感情用事。

表 1-1 资产与负债好与坏的一些案例

资产	
坏事情	好事情
一家非法妓院*	一桩合法生意*
一个正在非法交易的人*	一栋没有抵押的房子
抢劫得来的财物	好的名声

* 号是指“可盈利的”，只有可盈利才能算作是资产

(续表)

负债	
坏事情	好事情
一大笔所得税账单	一大笔所得税账单
一笔注定无利可图的生意	女儿的婚礼
超出保险承保范围的车损	孩子上顶尖大学的学费

判断是资产还是负债与事情的好坏无关。有些资产是好事情，有些是坏事情，有时候这取决于你对一件事情的个人看法。正如我们在本书中随后会看到的那样，在有些情况下，同样的东西在一些人眼里是资产，在另一些人眼里则是负债。要想成为一个金融通，重要的是在了解你是谁，你生活中追求的是什么，以及你对事情有何感受的前提下，清楚地界定出对你来说什么是资产，什么是负债。另外，还要明白资产和负债并非一成不变的，例如一个人的名声。

索罗斯之所以能赚钱是因为他比政府更懂得资产是什么

乔治·索罗斯 (George Soros) 之所以能赚钱正是因为他看到了“英国政府对于资产的理解是错误的”这一事实。据估计，索罗斯在黑色星期三 (1992 年 9 月 16 日) 到来之前就已操作了超过 100 亿英镑的卖空，至少赚了 10 亿英镑以上。黑色星期三这一天，英国政府被迫将英国的货币从欧洲汇率制 (即欧元的前身) 中抽离并且导致英镑贬值。英国政府的失误是什么呢？我们不妨分析一下，英国政府那个时候曾经声称，英镑同德国马克一样坚挺，这也暗示着英国的经济状况和德国的经济非常相似。索罗

(续)

斯和其他投资者并不相信政府的这一声明，他们认为英国政府的想法是错误的。英国政府在承认失败之前曾投入 270 亿英镑来试图支撑其货币——这就相当于把英镑当作一项资产，并且认为它值得投入 270 亿英镑。而事实上，英镑不是资产，索罗斯看到了这一点，而英国政府却没有意识到这一点。

卖空

假设你有一条鱼，如果接下来你卖掉了这条鱼，那就意味着你放弃了鱼，作为回报，你得到了钱，也就是鱼的对价。如果你卖空一条鱼，除了不是以一条鱼开始，而是以没有鱼开始，并且交易结束后的结果是“负一条鱼”以外，情况是完全一样的。如果你预计鱼价将在接下来的几个小时之内翻一番，你可能会推迟卖掉鱼，以期望赚取双倍的钱；相反，如果你预计鱼价将减半，你会尽可能快地卖掉鱼。当然，你不可能有负的鱼数，现实中的商品交易也不会如此运作，同样，公司股票的买卖也不会如此。但是你却可以通过先借再卖的方式卖空鱼，或者是股票与任何其他东西。为什么你会希望卖空呢？就好比如果你预计某样东西会增值，你会购买或持有它，并希望从中获利，同样你卖空也是为了获利。

为什么还会有人从你手中购买呢？这是因为你能否获利并不确定，那只是你个人的看法。只要有人持相反的看法，他们就有可能和你交易。市场就是协调各种看法的手段。

究竟该如何看待资产

无论生命的意义如何，生命的意义不在于尽可能多地积累资产。掌握金

融常识的益处就在于运用它帮助我们判断在既定的环境下，哪些是合理可行的资产和负债目标。你的生活目标可能是拥有一辆跑车，或者你认为送给你的女儿一匹小马是一件正确的事情，这些其实都不是金融问题，而是个人决定。最为重要的一点是，天平的一端是女儿想要的小马，而另一端则是一辆给自己的跑车，倾向于哪一端通常是亲情方面的事情。金融常识的作用是帮助人们作出决策并且以最可能达到自己目标的方式行动：让小马生活在花园中圈出来的一小块地方还是在完全属于它自己的100亩的围场中？你要买的是新款兰博基尼雷文顿跑车还是一辆倒了十几次手的二手车？

金融决策中的资产与负债

我们的生活目标是获取一定的资产并管理好我们的负债，使得负债控制在一定的限度内。当然，最理想的状态是负债小于资产。然而，现实生活是如此变化无常，我们并不能总是处于这一幸福的状态中。即便我们的生活目标不是想变得更加富有，而仅仅是想过得更舒服或是避免变得更穷，也同样如此。

在本书接下来的内容中，我们所提到的资产与负债都是指金融术语中的资产和负债。

近距离审视资产和负债

资产是：

- 可以变现的；
- 可以用来交换其他资产的；
- 可以或很可能衍生出大于其成本的现金的。