

著名理财顾问
米德尔顿兄弟

Kissing The Frog

献给每一个成年人的童话
教你如何把辛苦的血汗钱进行安全投资

青蛙王子 赚钱魔法

[澳] 米德尔顿兄弟 (The Brothers Middleton) 著
石晓燕 译



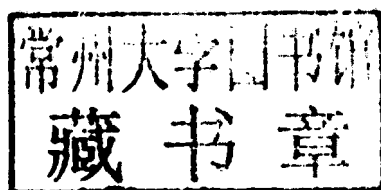
東方出版社

Kissing The Frog

献给每一个成年人的童话
教你如何把辛苦的血汗钱进行安全投资

青蛙王子 赚钱魔法

[澳] 米德尔顿兄弟 (The Brothers Middleton) 著
石晓燕 译



东方出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

青蛙王子赚钱魔法/ (澳) 米德尔顿兄弟 著; 石晓燕 译. —2 版. —北京: 东方出版社, 2009
书名原文: Kissing The Frog
ISBN 978-7-5060-3778-5

I. 青… II. ①米… ②石… III. 投资—通俗读物 IV. F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 243786 号

Kissing The Frog: The Magic that Makes you Money By the Brothers Middleton.

Copyright © David and Philip Middleton 2007.

The edition Arranged with The Drummond Agency/ Drummond publishing Services Pty Ltd.

Through Big Apple Tuttle-Mori Agency, Labuan Malaysia

Simplified Chinese edition Copyright © 2008 by Oriental Press.

All Rights Reserved.

本书版权由大苹果股份有限公司代理
中文简体字版版权属东方出版社所有
著作权合同登记号 图字: 01-2008-0677 号

青蛙王子赚钱魔法

作 者 (澳) 米德尔顿兄弟
译 者 石晓燕
责任编辑 姬 利 黄 娟
出 版 东方出版社
发 行 东方出版社 东方音像电子出版社
地 址 北京市东城区朝阳门内大街 166 号
邮政编码 100706
印 刷 北京智力达印刷有限公司
版 次 2008 年 9 月第 1 版
2010 年 3 月第 2 版
印 次 2008 年 9 月第 1 次印刷
2010 年 3 月第 2 次印刷
开 本 710 毫米 × 1000 毫米 1/16
印 张 16.75
字 数 148 千字
书 号 ISBN 978-7-5060-3778-5
定 价 36.00 元
发行电话 (010) 65257256 65245857 65276861
团购电话 (010) 65273937

版权所有, 违者必究 本书观点并不代表本社立场
如有印装质量问题, 请拨打电话: (010) 65266204

致 谢

感谢在我写本书过程中给予过我帮助的所有朋友，并且特意向最早读我们的草稿，多次给我们提出修改意见的亲朋好友表达我们深深的谢意。

最后，我们要感谢ABC图书出版集团的输入排版，正是由于他们的工作才极大地提高了我们作品的价值。

目录

CONTENTS

致谢 /001

金发姑娘和三只小熊 /001

介绍三种投资收入——利息、租金和利润，这是所有投资收益的最终来源

老国王科尔 /009

投资者可以选择直接投资，也可以请专业人员帮他们理财。对许多人来说，共同基金是一项选择，共同基金经理也要考虑他们自己的经营风险，许多人通过选择不做与众不同的投资来应对风险

兔子和乌龟 /021

回顾股票和固定利息投资的历史业绩，介绍资产配置和纳税的影响

青蛙王子 /035

介绍投资风险以及如何通过资产配置进行一定程度的风险管理

白雪公主和七个小矮人 /045

以一个简单的红利-折扣为例，详细说明了投资价值收益理论

皇帝的新装 /059

讨论著名的投资预测工具——长期收益均值的回归（均值回归）。与把钱存入银行相比，投资者需要溢价用于补偿持有股票和房地产的风险——5%的股票风险溢价

上市，上市 /073

确定表示股票是昂贵还是值得购买的市盈率

猫头鹰和小猫咪 /081

始终都有通货膨胀可能超过收益期望值的风险。当通货膨胀在很长周期内都保持着高值时，资产价位就会下跌。影响投资价位的其他主要外界因素是持久的战争周期。这两者都是不能预测的——我们只能管理它们

小红帽 /095

介绍税收的影响以及不同的税收待遇如何扭曲投资决策

三只暴躁的小山羊 /105

现代经济体制下投资选项的多样性

三只小猪 /123

房地产投资的基本要素——地理位置、住房数量的不足和当地工业的有效性、高素质的承租人、借贷购房的需求

莴苣姑娘 /143

有利税率常常能够提高小型专业机构投资的机会

摇啊摇，玛德瑞·多 /151

借钱投资股票和房地产的时候，机遇与风险并存

丑小鸭 /159

附息证券在投资组合中的地位，考虑基于借款者信用等级

的有价证券的品质，分析收益率曲线以获得更高的利润

屠夫、面包师和蜡烛匠 /171

直接股份投资——识别出业绩优良的商业生意去投资

下金蛋的鹅 /187

选股技巧以及考虑新的冒险事业、股票交易和“阻止损失”策略的展望

疯狂帽匠茶话会 /205

介绍期货和期权、使用期权的投资策略——例如，“购买和冲销”的策略

侏儒怪 /223

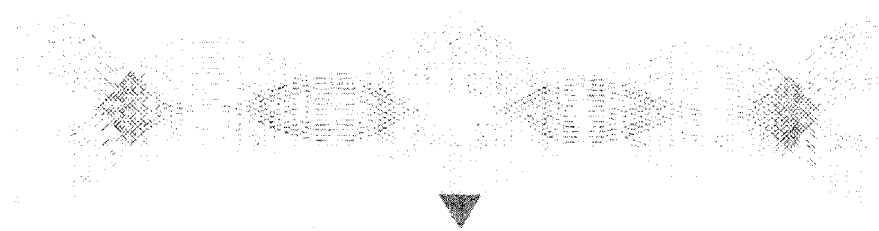
介绍结构型投资——通常采用衍生投资构成。它们经常被认为是“对冲基金”

美女与野兽 /233

投资知识的实际应用

补充说明 /243

个人笔记 /257



金发姑娘和三只小熊

介绍三种投资收入——利息、租金和利润，
这是所有投资收益的最终来源。

与森林里的人们相比，金发姑娘非常富有。

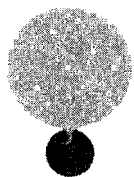
在遇到三只小熊几年以后，她的故事被做成了电视专题节目，接着她著书成册做起了书籍生意——售出了数百万册。在获得影片版权后，她又开始了新一轮的赢利。她拥有的钱比她梦想的还多，但是她并不介意和小熊们一起分享她的钱。

她和小熊们的感情是从生活贫困的时候开始建立的。小时候，她害怕他们，而小熊们怨恨她入侵了他们的私人住宅。不过随着时间的流逝，他们相亲相爱，成了要好的朋友。

小熊们高兴地接受金发姑娘给他们的那份钱——这些钱会改变他们的生活，所以他们正在努力地适应新生活。

“拥有所有这些钱真好。”名字叫塞西尔的熊爸爸说：“但是生活可能要比以前复杂多了。”

小熊们并没有自己的洞穴，因为以前他们买不起，就像大多数森林里的居民一样，他们向三只小猪缴纳房租。



他们的收入从来没有达到过纳税水平。森林里有帮助困境中的人们的福利制度，也有防御军。国王的全部人马都是防御森林可能会遭受不为人知的威胁所必需的，这就需要用那些有钱人缴纳的税金来支付他们的工资。

有几件事情塞西尔不理解。“国王为什么选择狼来做收税员呢？难道他不能选择一只更好、更富有同情心的动物来负责收税吗？”他问金发姑娘。

“没有其他人想要做这份工作，”她回答道：“从某些方面来说，他是最好的选择。他完全没有感情，道德败坏，而且极其残忍，像恶魔一样不懂得关心别人。国王就需要这样一个真正令人厌恶的动物来征税，不然，任何人都可以拒绝纳税。他们会拿出一些理由，而且任何一个体面的动物都有可能找出若干个合理的理由来不纳税。如果像这样的话，现代经济体制就无法运作了。”

金发姑娘开始难以应对她生活上的变化了。她小时候的生活要比现在简单得多，没有钱的日子当然是简单的。

“我拥有了所有这些钱，”她说道：“有钱是一个很好的事情，我们只是不得不要开始学会过有钱人的日子——我需要你们的帮助。”她对小熊们说。



熊妈妈并没有真正在听他们的对话。她的真名叫贝里尔，她已经习惯了塞西尔对种种事情的抱怨，大部分时间她对此都是充耳不闻的。然而，金发姑娘请求帮助这件事却很快引起了她的注意。

“亲爱的，只要有我们能帮上忙的时候，我们都会在这里给你提供帮助。”她喜爱金发姑娘，并且把她看作家中的一员，甚至几乎把她看做是自己女儿丹尼斯的姐妹。

“我想知道拿这些钱做什么，”金发姑娘说道：“我们来讨论一下这个问题，我想弄清楚你们计划拿你们的钱做什么才是真正的有用。”

“这是一个不好回答的问题，金发，”塞西尔说，“对我们来说，这也是非常令人困惑的问题。到目前为止，我们一直是很普通的职业熊——就这样一天一天地过着。”

“现在，我们第一次有钱了，我们也想知道该做什么。问题是我和贝里尔考虑大多数事情的思维方式并不一样。当我们考虑到钱的问题时候，也没有什么不同的，只是给我们增加了一些另外的东西来争论罢了。”

“这钱的三分之一属于丹尼斯，可是，当我和贝里尔意见不一致的时候，她从来不表态，一直都是这样。我喜欢我的麦片粥是热的，贝里尔喜欢她的麦片粥是凉的。我们问丹尼斯她怎么想的时候，她只是想在我俩中间找到一个中立位置罢了。这个伟大的中立者丹尼斯——金发，就像你所知道的一样。”

金发姑娘和丹尼斯相处得非常好，她们的年龄相仿，似乎有着相似的品味。

“但是，你们现在已经拥有了许多钱。”金发姑娘强调：“你们已经用它做了些什么？”

“我买了几样需要的东西，”塞西尔答道：“我们安装了一部电话——倒不是我们要给什么人打电话——我们认为你和丹尼斯也许会觉得它有用。”

他们曾想过要买一辆汽车，但现在却决定不买了。对森林居民来说，汽车是一样相当陌生的东西，而且价格非常昂贵。只要是小车，你可以购买你想要的任何型号的汽车。塞西尔和贝里尔需要大一点儿的，可是他们俩都不会驾驶，而且他们也没有想要驾车去的地方。他们需要的任何东西以及他们认识的所有人都在可以轻松从容的步行距离之内。

“我们甚至购置了一台电视，以防有我们的其他的专题节目，”塞西尔接着说道：“但那该死的东西现在不工作了。”

“我想你们需要把电接上，”金发姑娘提议。“不过，你还剩下很多



钱，”她接着说道：“你把这些钱放到什么地方了——塞西尔，你没有放到床底下吧？”

“我知道我有时候可能会悲观些，”塞西尔感叹了一声说道，“可是我并不愚蠢——你们大家都应该知道，我们这里到处都是入侵者。我们已经把钱交给乌龟去保管了。他的龟壳非常坚硬，不易侵入，所以我们至少知道钱是安全的。”

金发姑娘也做了同样的事，把她的钱放进龟壳里要比放在家里保存要安全得多。乌龟是森林里的银行家，他的年龄、智慧以及他著名的龟壳防卫措施吸引了许多客户。

塞西尔继续说道：“我知道，他并没有把钱全部放在他的龟壳里，他把钱借给了其他人使用。这些人支付给他利息，他自己保留这项收入的一部分，把其余的部分支付给我们。国王担保我们借给乌龟的那些钱的安全，所以，目前这对我来说已经足够好了。”

“如果让贝里尔决定的话，她会永远把钱放在龟壳里。我们是在讨论一位喜欢把她的麦片粥弄凉、喜欢睡软床和坐软椅子的女人。不过，把所有的钱都放在乌龟那里保管也会让我担忧。”

曾经有一段时间，浆果就是浆果，坚果就是坚果。我们自己采集时，从来就不会改变过。现在，我们只是在我们需要的时候才购买这些东西。每当你回头再去购买坚果的时候，你就需要比昨天购买时多花一些钱。所以，在狼把他那肮脏的爪子放到我们挣来的一部分利息上之前，就坚果和浆果而言，无论剩多少都很难维持它的价值。

塞西尔说，他已经读过一些文章。他对猫头鹰写的投资文章特别感兴趣，猫头鹰是森林里最著名的投资顾问，他能够列出他的客户中的一些重要的居民。

猫头鹰也因为他和一只猫的私人关系而弄得相当声名狼藉。跨物种的关系是罕见的，可是，鸟和猫成为一对是离奇的，猫头鹰和小猫咪的故事引起了人们很大的注意。他们浪漫的旅行和后来的婚姻是森林里发生的许

多在大众中流行的奇谈之一。

“奇怪的结合，”塞西尔谨慎地说：“我了解猫确实需要相当昂贵的生活费用。”

不久以后，一切都流着泪结束了。猫头鹰在投资上犯了错误，他损失了非常多的钱，这导致了一起完全公开、羞辱性的离婚案件。“当筹码减少时，小猫咪开始攻击他。”塞西尔说道：“但是这的确让你怀疑，如果猫头鹰会算错的话，那么我们还应该相信他说的一切吗？”

尽管有这层利害关系，塞西尔读到的大部分东西还是给他留下了深刻的印象。“你好像能挣来比乌龟支付给你的利息还要多的钱。你甚至可以把你的财富翻一倍，或者翻两倍。”

“或者完全输光，”贝里尔插嘴道。

“丹尼斯怎么想的？”金发姑娘问道。

“你了解丹尼斯的。”塞西尔说道。他模仿丹尼斯的声音说：“我认为我们应该把一半交给乌龟，另一半用来试着挣更多的钱。”

“谁知道那是不是正确的？”他问道：“这不是太热，不是太凉，不是太硬，不是太软，这就是她因此而出名的几分逻辑。你肯定不能指望明显没有能力挣钱的某个人做出重要决定。”

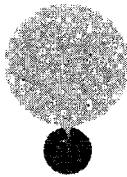
塞西尔继续解释，似乎有一些重要的基本原理。他们要从他们的钱里挣更多的钱，这样他们就能够拥有他们想要的东西，但不是要全用光，贝里尔点点头。

她说，如果他们可以拥有尽可能多的钱就好了，这样他们最终去世的时候，就可以把这些钱留给丹尼斯了。

如果能够实现，塞西尔为此非常开心。“我想要给她留比我们现在拥有的还要多的钱。”他说道：“那么，她就不必像我们这样奋斗了。不过，我只认为，要是把钱全部交给乌龟是不可能的。”

“狼是杀手。”他接着说道。

只有这一次，贝里尔和塞西尔意见完全一致了。没有人喜欢狼，而



且，他们还找到一个很好的理由，他真是一个令人讨厌的人。只有这一次，丹尼斯没有站在中立的位置上，没有站在她父母的任何一边，她也憎恨那只狼。

他们都认为，原则上是要挣尽可能多的钱，他们只是在如何挣钱上不能取得一致意见。乌龟是安全的，但是你挣不了多少钱。哪一种选择听起来都令人不快——至少对贝里尔来说是这样的。



“这就是我的感觉，”塞西尔说道：“乌龟把我们的钱借给别人，别人支付给他利息，乌龟自己保留这利息的一部分，把剩余的利息给我们。其实只要我们找到乌龟的那些人，然后直接把钱借给他们，那样我们就可以拥有乌龟的那部分利息了。”

“可是，塞西尔，如果他们不把钱还给我们怎么办？”贝里尔问道：“我们把钱存在乌龟那里的时候，至少国王是支持我们的。”

“贝里尔，耐心一点。”塞西尔说道：“我还没有说完呢，从乌龟那里借钱的人使用借来的钱，猫头鹰说，他们购买别人会支付租金使用的房地产，就像我们向小猪们缴纳房租一样。我很清楚，如果有人从乌龟那里借钱购买房地产，他们挣来的钱就必须多于要支付给乌龟的利息。我们为什么就不能拥有自己的房地产，把它们租出去，然后自己拥有所有的钱呢？”

贝里尔被这个提议搅得闷闷不乐。“塞西尔，如果做错了怎么办？如果租住的人不付租金给我们，或者搞破坏怎么办？如果房地产被破坏了或者如果没有人再来租住怎么办？那样的话，我们就会输掉我们所有的钱。”

“贝里尔，你能停一会儿不叫我‘塞西尔’，让我说完好吗？”塞西尔说道：“猫头鹰还说，从乌龟那里借钱的一些人是从事商业活动的，他们为的是赚取利润。很显然，他们挣得的利润比他们要支付给乌龟的利息多。所以，我们也可以购买一些股票，多挣一些钱。”

“塞西尔，我很抱歉打断你的话，但是现在你已经扯得太远了。”贝里尔发起火来：“商业是有风险的，你是读过一些赔了钱的人们的故事的。看看那个以前的猫头鹰，你自己也说过，他曾经做错了，而且他还可能不止做错过一次，我们只是不知道罢了。”

“在我看来，你太过于注重有着物种鉴别问题的、异想天开的一只鸟了。塞西尔，我很抱歉，但是你的建议我是无法接受的。”

“贝里尔，我建议的多数事情你都无法接受。”塞西尔呵斥道。

幸运的是，丹尼斯到家了，这分散了发脾气者的注意力，给他们提供了一个冷静下来的机会。看到金发姑娘，丹尼斯很高兴，金发姑娘解释说他们正在努力决定怎样管理他们的钱。

“那么，你们讨论到什么程度了？”意识到这就是她父母意见不一致的许多主题之一，丹尼斯问道，她很高兴金发姑娘在那里，所以她不必做调解人了。

“我只是简单地讲清楚了可供选择的方法。”塞西尔说道。

他继续解释说，基本目标是使用他们自己的钱挣更多的钱。

这里有三种最合适的挣钱方法：

1. 你可以把钱借给别人，别人支付给你利息，你可以通过乌龟，或者你自己直接把钱借给他们。

2. 你可以拥有房地产，收取租金。通过这种方式，你挣的钱可能会比你把钱借出去所挣的钱要多。

3. 你可以购买商业股票，赚取利润。这样做，你挣的钱也可能比你把钱借出去所挣的钱要多。

“只有这些选择。”他声明：“没有其他的选择了。”

“这些方法听起来都有值得采用的地方，”丹尼斯说道：“难道我们不能都做一点儿吗？”



“不知道怎么回事，”塞西尔唉声叹气地说：“这也正是我预料到你要说的！”

尽管塞西尔没有拒绝接受，但金发姑娘却能够看到丹尼斯建议的价值，她似乎总是喜欢丹尼斯喜欢的东西。

“这是懒人逻辑，”塞西尔说道：“你在决定每一样都要做一点点的时候，是避开做决定的最好选择。”



利息、租金还是利润？利息、租金还是利润？这三种选择在金发姑娘脑海里转来转去。

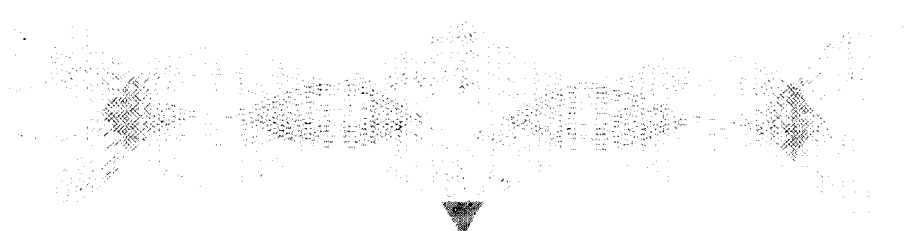
“投资有时候价值会增长，”她说道：“做坚果和浆果对塞西尔来说也一样——你自己这样说的！难道我们不能购买价值上涨的投资以及有利的收入吗？”

“你已经成功说服了我，金发姑娘，”塞西尔答道：“如果我们不花掉收入，让钱积累起来，我们交给乌龟的钱就会升值。不过，房地产和股票也会有收入的，而且也肯定会升值——不要问我为什么。”

贝里尔提醒他们升值的东西也会贬值，有时候你会赔掉所拥有的一切。这个想法令金发姑娘和塞西尔不寒而栗。

“去问问你的英雄猫头鹰吧！”贝里尔粗鲁地喊道。

金发姑娘决心自己去做这件事。



老国王科尔

投资者可以选择直接投资，也可以请专业人员帮他们理财。对许多人来说，共同基金是一项选择，共同基金经理也要考虑他们自己的经营风险，许多人通过选择不做与众不同的投资来应对风险。

为了拜访猫头鹰，金发姑娘走进了森林的枢纽中心，森林枢纽中心是森林政治、文化和经济的首都，她曾经游览过森林枢纽中心很多次，每一次都给她留下了深刻的印象。

这个地方是一片繁忙的景象，其中包括来自森林各地的人们，一些人只是在旅游参观，而一些人是在从事正规的生意。有些来自溪谷里的农民家庭，他们中的一些人来往于森林枢纽中心，是往森林购物商场里运送货物的，森林购物商场是一个大型的购物联合企业。

森林枢纽中心许多居民是城里人，他们在数不胜数的办公室和商店里工作。

几乎每一个人都是步行的，不过她偶尔能看到汽车。汽车在狭窄的路上费劲地移动着，并不时被行人阻碍着。“嘈杂而又难闻的东西，”金发姑



娘心里想着：“市中心应该禁止汽车通行。”

金发姑娘看看建筑物和街道，又看看森林枢纽中心的人们，她发现这个地方的设计和规划实在很美。老国王强制执行着城镇规划法，任何建筑不得高于树梢，所有的建筑物必须采用天然材料以使周围环境更加完美。

一些办公室建在大树里面，其他的一些办公室用周围区域的石头建成。他们都以某种方式很美地融入森林，创建一个真正令人愉悦的天然环境。

森林枢纽中心最宏伟壮丽的建筑物是皇宫，一年中大部分的时间国王都是住在皇宫里的，需要抵御其他王国袭击的所有人马也一样驻扎在皇宫里。

老国王是一位快乐的老人，住在森林枢纽中心的每一个人都喜欢他。他既有创意，精通音乐，又是一位具有同情心的统治者，他广泛收集乐器，他的收藏品中有一把非常精美的小提琴。

曾经有三位小提琴演奏者把在天然圆形剧场演出作为他们国际巡回演出的一部分。当时，国王带来了他自己的那把精美的小提琴，加入了台上演员们的演出，这让观众们非常激动。

金发姑娘是所有皇家东西的爱好者，她收集了大量的皇家纪念品。一些是她自己买来的，一些是以当地价位购买的或者是从废墟里捡来的。她有擦拭杯盘用的抹布、杯子、茶匙和为纪念所有重大皇家历史事件而特别铸造的硬币。她收集的一些硬币相当稀有，而且颇有价值。她最珍贵的收藏品就是用来纪念双胞胎王子生日的东西，时间要追溯到比金发姑娘出生时间早一点儿的一件大事上。

两个王子虽然是双胞胎，但他们俩却迥然不同，第一个出生的男孩是王位继承人，不幸的是，这只是他唯一的可取之处。他看起来非常普通，性格也很一般。

第二个出生的王子是个漂亮的婴儿，他真的很英俊，以至于大家都只喊他魅力，森林里所有人都知道他的这个名字——甚至没有人知道他是否