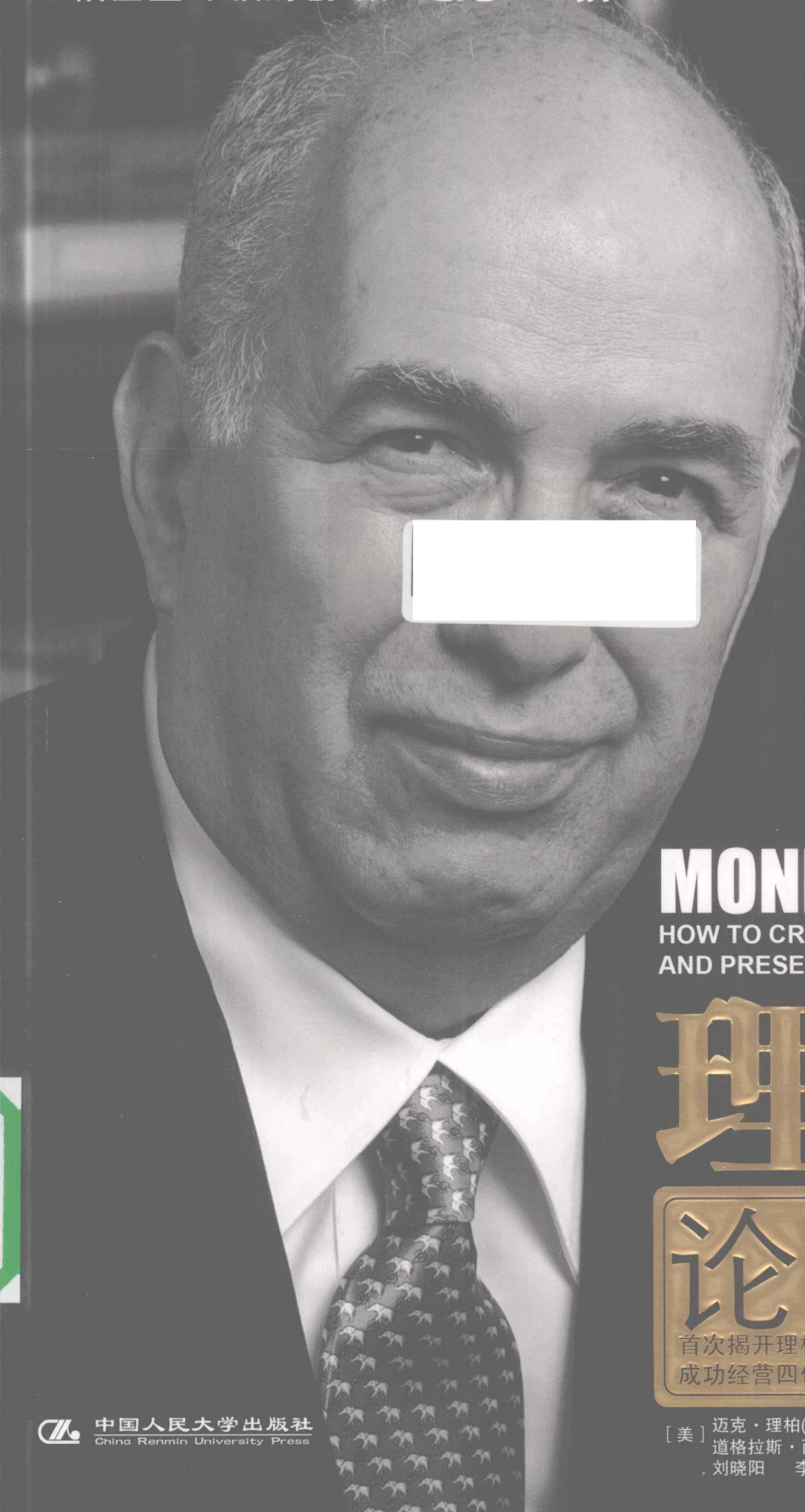


全球最著名的基金研究机构、全球最优秀的基金情报提供商
理柏基金评级的创始人**迈克·理柏**经典力作



MONEY WISE

HOW TO CREATE, GROW,
AND PRESERVE YOUR WEALTH

理柏 论财智

首次揭开理柏家族华尔街
成功经营四代财富积累的秘密



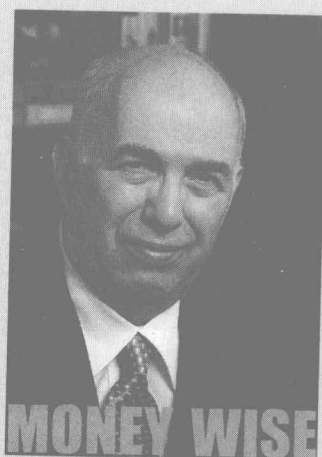
中国人民大学出版社
China Renmin University Press

[美] 迈克·理柏(A. Michael Lipper) 著
道格拉斯·西斯(Douglas R. Sease)
, 刘晓阳 李珂 译

理柏

论财智

[美] 迈克·理柏(A. Michael Lipper) 著
道格拉斯·西斯(Douglas R. Sease)
刘晓阳 李珂 译



HOW TO CREATE, GROW,
AND PRESERVE YOUR WEALTH

中国人民大学出版社
·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

理柏论财智 / (美) 理柏, (美) 西斯著; 刘晓阳, 李珂译.
北京: 中国人民大学出版社, 2009
ISBN 978-7-300-11302-9

- I. 理…
- II. ①理…②西…③刘…④李…
- III. 私人投资—通俗读物
- IV. F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 179708 号

理柏论财智

[美] 迈克·理柏 著
道格拉斯·西斯
刘晓阳 李 珂 译

出版发行	中国人民大学出版社				
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080		
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)		
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)		
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)		
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)				
经 销	新华书店				
印 刷	北京京北印刷有限公司				
规 格	170 mm × 250 mm 16 开本	版 次	2009 年 10 月第 1 版		
印 张	12.75 插页 2	印 次	2009 年 10 月第 1 次印刷		
字 数	155 000	定 价	32.00 元		

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

成就商业阶层事业与生活的梦想



成就商业阶层事业与生活的梦想



品读非凡的投资智慧

你也许不知道迈克·理柏是谁。

但你一定知道理柏公司，它是国际知名基金研究及分析机构、世界一流的基金情报提供商；在中国，它与晨星、银河并称为“三大基金评级权威机构”。与晨星基金评级主要考察基金本身不同，理柏基金评级主要考察的是基金公司，它更关注总回报、稳定回报、保本能力及费用，其中“稳定回报”为理柏特有的风险调整业绩指标。只能打出“半场好球”的暴冲型基金，不可能得到理柏基金评级的青睐，只有绩效稳定性最优的基金才能跃居榜首。这也使得理柏评选出的优质基金相较其他基金，在2008年金融危机中有着更好的表现。

你也许还听说过“理柏基金奖”，每年3、4月间，都会举行盛大的理柏中国基金颁奖典礼，这一盛会被称为“基金界的奥斯卡”，众多基金公司及基金经理人均以获得这一奖项为荣。事实上，每年此时，全球21个国家与地区的基金公司都会召开这一国际性的荣耀盛会，它已成为目前国际基金评选的最高荣誉。

你或许也听说过“理柏家族”——这个在华尔街传承四代，经历了数次金融风暴而屹立不倒的传奇家族，其低调与神秘都让人充满了好奇。

而在本书中，迈克·理柏——理柏家族第四代成员、理柏公司及理柏基金评级的创始人、资深投资分析家，首次将他四十余年投资分析的独到经验与增加财富的秘诀奉献给读者。

让我们品读理柏先生非凡的投资智慧，打造属于自己的财智吧！



常常阅读我们图书的读者一定都记忆犹新，2008年前出版的图书中，都放置了一篇题为“一切为了您的阅读体验”的文章，文中所谈，如今都得到了读者的广泛认同，也得到了出版业内同行的追随。

在我们2008年以后的新书以及重印书中，读者会看到这篇“一切为了您的阅读价值”；而对于我们图书的新读者，我们特别在整本书的最后几页，放置了“一切为了您的阅读体验”的精编版。今后，我们将在每年推出崭新的针对读者阅读生活的不同设计和思考。

★ 您知道自己为阅读付出的最大成本是什么吗？

★ 您是否常常在阅读过一本书籍后，才发现不是自己要看的那一本？

★ 您是否常常发现书架上很多书籍都是一时冲动买下，直到现在一字未读？

★ 您是否常常感慨书籍的价格太贵，两百多页的书，值三十多元钱吗？

老 阅读的最大成本

读者在选购图书的时候，往往把成本支出的焦点放在书价上，其实不然。**时间才是读者付出的最大阅读成本。**

阅读的时间成本=选择图书所花费的时间+阅读图书所花费的时间+误读图书所浪费的时间

老 选择合适的图书类别

目前市场上的**图书来源**可以分为**两大类，五小类**：

1. 引进图书：引进图书来源于国外的出版公司，多为从其他语种翻译成中文而出版，反映国际发展现状，但与中国实际结合较弱，这其中包括三小类：

a) 教科书：这类书理论性较强，体系完整，但多为学科的基础知识，适合初入门的、需要系统了解一门学问的读者。



b) 专业书：这类书理论性、专业性均较强，需要读者拥有比较深厚的专业背景，阅读的目的是加深对一门学问的理解和认识。



c) 大众书：这类书理论性、专业性均不强，但普及性较强，贴近现实，实用可操作，适合一门学问的普通爱好者或实际操作者。

2. 本土图书：本土图书来源于中国的作者，反映中国的发展现状，与中国的实际结合较强，但国际视野和领先性与引进版相比较弱，这其中包括两小类，可通过封面的作者署名来辨别：

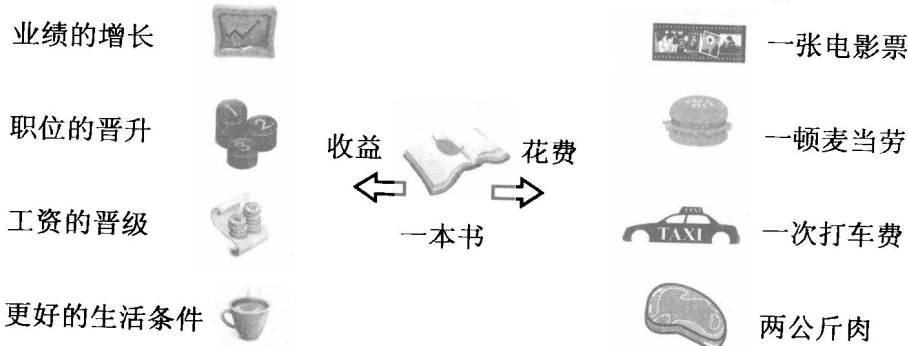


a) “著”作：这类图书大多为作者亲笔写就，请读者认真阅读“作者简介”，并上网查询、验证其真实程度，一旦发现优秀的适合自己的作者，可以在今后的阅读生活中，多加留意。系统地了解几位优秀作者的作品，是非常有益的。

b) “编著”图书：这类图书汇编了大量图书中的内容，拼凑的痕迹较明显，建议读者仔细分辨，谨慎购买。

老 阅读的收益

阅读图书最大的收益，来自于获取知识后，**应用于自己的工作**和**生活**，获得品质的**改善和提升**，由此，油然而生一种无限的**满足感**。



中文版序

很荣幸，我写的第一本书能以中国人自己的文字与中国读者见面。我与许多国际投资者持有相同的观点，那就是本世纪投资界的全面进步将主要仰仗于那些有机会用本族语语言阅读本书的投资者。这也是我在二十世纪后半叶与多名北京相关部门领导打交道的过程中得出的结论。

每个人都应该以谦虚的态度来指导他人如何创造、扩展和保存财富，特别是当每个人身处于完全不同的历史背景下时。通过对中国过去几个世纪历史的研读，我了解到中华民族喜欢存钱，而且经常喜欢存大笔数额的钱。这些存款中有一部分现在正用于投资，不幸的是，另一部分用在了投机上。我认为储蓄和投机的区别在于：储蓄中的一部分钱是为了应对一切可能发生的意外而预留的，其具体数额由个人或家庭决定。这个决定取决于家庭主要的工资收入者的职业。比如，一个种植单一农作物的农民也许需要用整整一年的作物收入来防御作物歉收或价格巨变的风险；一个从事大件贵重商品生产（比如汽车）的工人也许需要六个月才存下这部分应急储备金；一个具有竞争性技能的办公室职员则可能只需三个月。

通过极大努力获得的巨大财富主要集中在单一产品或服务上。很少有巨额财富是通过投资直接得来的，但我们可以通过投资使财富得到保存或扩展。作为危机减震器，让人兴奋的投机在经济中处于一个

必要的地位。大部分基金并不仅仅是设计成为一段时间内好的投机工具，而常常是一生中极好的投资工具。

大树高不过天，所有的市场价格都有最高极限。全世界的财富都在将一部分资产转换为货币，在他国作为对冲基金进行投资，以应对自己国家未曾防备的经济问题。此外，海外投资还提供了那些本地市场没有的产品、服务和证券。

本书中所表达的想法，大部分是根据西方市场，特别是美国市场的经验得来的。回想起来，你我都可从北京理柏事务所提供的机构基金数据中受益。毫无疑问，当你实际运用这里列举过的一些经验教训时，必定会做出一定程度的调整。有鉴于此，此版本专门献给那些相信经验教训具有普遍性，并能将一个市场上得到的经验教训运用到其他市场的人们。

迈克·理柏



那些没钱的人总以为财富带给富人们的一定是一种美妙的优越感，其实不然，如果有一天他们自己也变成了富人就会明白个中缘由。财富带给富人们的不仅仅是享受，还有对家族、对社会更多的责任。财富如何产生、增值及财富的消费对经济、社会都会产生极大的影响。有些人很好地处理了财富与责任的关系，有些人却恰恰相反。但有一点是毋庸置疑的——这种责任肯定会给当事人带来隐隐约约的不安。我的投资思路正确吗？我的投资顾问值得信赖吗？我应当选择把钱投向哪些机构呢？

摆脱这种不安往往是很难的。这一点我认为可以这样解释：太多的人都在用过于传统的思维来考量着财富的每一个方面。大家经常说“传统思维”，这恰恰是一种人云亦云、不知因果的认知态度。在多数情况下，使用这个名词的人往往是想向大家展示某种“非常规思维”，并以此来挑战“传统思维”。注意，这些时候，所谓的“非常规思维”常常只是为了推销某件未经试用的产品而采取的敷衍之词。只有在个别情况下“非常规思维”一词才会真正代表对某一事物的一种全新的思维方式。

本书所述就是精选出来的几种看待财富的“非常规思维”。这些观点都是我作为理柏分析服务公司创始人长期从业经验的提炼，也是我对投资领域仔细观察和对个人及客户相关经验充分分析后的总结。我

在此将其和盘托出，就是希望它们能对投资者产生某些有益的影响。如果我们的成果是成功的，那么读者完全可以利用这些理论以一种更加满足、更加自信的态度去考量和管理自己的财产。

在此，我必须强调一点：并不是所有的传统思维都是错的。有时恰恰相反。大多数的传统思维方式都是正确的，我们不能一味摒弃传统而单纯对那些非传统的东西偏听偏信。其实，传统思维方式可能在大多数场合都是非常有效的，但是由于过分的推崇将其应用在了某些特定的场合，从而才令其失去了应有的作用。金融投资领域就是这些“特定的场合”之一，在这里，情况瞬息万变，那些大而广的普遍真理只能作为决策的基点，而不是唯一的理论根据。

我想在此向读者表述三层意思：第一，思考一下传统思维的构成要素；第二，想象一个从财富积累中寻求满足的人将会面临怎样的挑战；第三，努力开发适合个体需要的理论和策略。

我从不相信所谓的“全套解决方案”，而此书也并非是这样一套方案。我并不是想告诉大家一些具体的投资方案，因为每个人都有自己不断变化的特殊情况，不可能一以贯之。通过此书，我只是想让大家在金融投资以及日常生活中保持足够的应变能力。诚然，很少有人喜欢变化，大多数人只想安于现状，而变化却是不以人的意志为转移的。我们时时刻刻都在经历着细微的变化，其中大多数变化在我们自己还未曾察觉的情况下就悄悄溜走了。即使是大的变化，如若延续时间足够长的话，我们也能泰然处之。想想看，从婴儿到少年、青年再到现在，我们自己已经变得多么不一样了啊。生命中的许多变化在当时看来可能是令人迷惑或是令人悲伤的，但现在呢，仅仅只是回忆，或好或坏、或悲或喜的记忆而已。不过，偶尔也会发生重大的变故，它往往让大多数的人变得手足无措，对他们的满足感和优越感产生极大的打击。

生命变化是一回事，而环境的变化却是另外一回事。大多数人都是按部就班经过一个个的年龄段而逐步走向成熟的。但科学技术的发展变化却是日新月异的。人类刚刚走出野蛮时代时，一个人一生也不会走出距离居住地一天路程的地方。一个世纪以前，大多数美国人一生中都不会有离家超过 100 英里的时候。可是今天，我们却极其平常地在数千英里的旅程中来回穿梭着。50 年前，生意还是面对面才能做，而今天我们却能够通过互联网在虚拟办公室里与那些来自不同地域、几乎从未谋面的人频繁地交流。发展步伐的加快对投资组合来说也是意义深远的。根据经验，我们可以自信地预言当前世界正在发挥影响的因素必定会在将来某个时候遭到削弱。至于精确的时间则是很难得出来的，但最难回答的问题是：什么将替代它们继续发挥影响？这也是我在本书中提及投资领域诸多新趋势的原因之一。我一开始就知道自己不可能面面俱到，但这并没有让我灰心，我只希望能够为大家提供一个尽可能广泛的参考。这其中带有极大的不确定性，但谁又能对未来完全确定呢，除非是傻子或是骗子。

我所阐释的观点都是经过逻辑安排的，但并没有刻意的排序，读者尽可以先从第 5 章读起而后再转到第 1 章。说实话，这本书适合浏览阅读，读者可以中途停下来去看一些别的什么有趣的东西，也可以略过某些看起来毫不相关的话题。每个人都处在无穷无尽的信息海洋的包裹之中，为此我们必须尽可能用简洁明了的文字高效快速地来表达自己的观点。大家可能会有不同的看法，这样很好，因为我的方法不一定就是唯一正确的选择。我希望大家能够积极发问，来对我的假设提出质疑，这代表大家开始思考了，而引发思考正是本书的实质所在。

的资产就可以部分的用于风险较大、回报也较大的投资。

第7章 建立你的私人CPI / 34

不管各式各样对通货膨胀的测量方法是多么的不精确，自己发明的也好，政府采用的也罢，但有一点是肯定的，那就是我们必须时刻关注通胀形势的发展。

第8章 投资方向决定成败 / 38

大部分投资者在投资时首先考虑应该选择哪种类型的基金，是大盘蓝筹型基金、成长型基金还是新兴市场基金，但是我不这样做。

第二部分 财智教你规避风险

第9章 四字箴言——风险意识 / 48

很多人在投资领域的表现就像洋基球迷一样，他们感到自己的财务堡垒相当安全，并且很难相信自己会有投资失误，甚至是致命的失误。

第10章 当厄运来临 / 61

周期性的经济危机令无数人倾家荡产、血本无归，但是对那些准备充分的人来说，这些危机反而成为他们一次又一次积累财富的基石。

第11章 你的“黑天鹅”在哪里 / 68

“天鹅可能是黑色的”，这看起来是一个不可预知的小概率事件，然而实际上，在投资领域，它带来的风险往往是可以预期的。

第12章 挽回投资失败的艺术 / 74

“上市公司欺骗了我”，“经纪人没按照我的指示操作”，“公司管理人没有及时揭示内部重大问题”。对不起，我从不接受此类借口，这不过是你为受伤的自我意识寻找替罪羊罢了。

第13章 理性投资才能赢 / 80

仅仅是讨论你的财产这样一个简单的行为，无论

是和你的律师、会计师还是你的配偶、子女，也都充满了心理上的考量。

第三部分 打造基金财智

第14章 从认清你的投资风格开始 / 86

无理财意识投资者并不愿接受他人的帮助。他们并没有意识到自己在做什么理财规划，也毫不关心理财，除非别人提醒他。他们是我职业生涯中碰到的最可悲的案例。

第15章 优质基金是怎样炼成的 / 100

彼得·林奇在任的13年里，麦哲伦基金收益逾2 000%，资产攀升至120多亿美元。人们至今仍对彼得·林奇到底是用什么灵丹妙药将麦哲伦基金推至如此惊人的高度感到好奇。

第16章 衡量投资对象的内在价值 / 113

热爱投资艺术的资产购买者相信“投资之美在于长期持有”。这种推导公司价值将会提升的公式是合理而广为人知的，但是如今的公司管理人却有无数理由不来遵循它。

第17章 基金评级帮你擦亮双眼 / 119

我并不想贬低这么多年来理柏公司的重要性，但是要想更简单地说清楚年轻的时候我都干了些什么，那就是我明智的花了大量时间来建设我的“良马赛道”——重建基金排名竞争机制。

第18章 如何挑选好的基金经理 / 126

事实上，一些差劲的基金经理在他们表现最好的时候，投资表现远远高于那些优秀的基金经理在其职业顶峰所能达到的投资水平。

第19章 警惕投资组合中的潜伏危机 / 132

交易员在执行客户指令时弄错了证券代码，在错误的价位或时点买入，或者干脆没有执行客户的指令……尽管无人愿意过多谈及此种投资失误，但

是它却每天都在发生。

第20章 对冲基金与另类投资 / 136

优质的对冲基金正如技艺精湛的棒球手，既能击出一垒安打，也能击出二垒安打；当市场环境有利时，它们就能够赢利。而其他的另类投资更像本垒手，挥一次球棒才能得分。

第21章 应对死亡的理财手段 / 147

一旦你到了社保退休年龄，你就应当开始进行审慎的投资配置，并对自己的投资组合进行定期的检查。

第四部分 让财智点亮未来

第22章 “平行交易”新趋势 / 154

精明的投资者往往会列出多种市场走势，冠其名曰“最有可能发生的”、“可能会发生的”、“不太可能发生的”走势。我们几乎从未看见过两个一模一样的走势图。

第23章 明天需要更大的“蛋糕” / 162

当你从香格里拉回来时，请简要地给我讲讲这个好地方。因为我将会关注未来它为我带来的不为人知的商业机遇。依我之见，最大的投资机遇就是使整个“蛋糕”变得更大。

后记 背后的故事：为什么要写这本书 / 168

附录 道琼斯工业平均指数（DJIA）介绍 / 173

译者后记 / 180