



The Unwritten Laws of
Finance & Investment



秘不示人的 金融投资 规则

(英) 科尔 著

Robert Cole

许志强 译

“不成文”的规则
最经得起时间的考验



陕西师范大学出版总社有限公司

SHANXI NORMAL UNIVERSITY GENERAL PUBLISHING HOUSE CO., LTD.



秘不示人的 金融投资 规则

(英) 科尔 著 Robert Cole

许志强 译

陕西师范大学出版总社有限公司

SHANXI NORMAL UNIVERSITY GENERAL PUBLISHING HOUSE CO., LTD.

图书代号 SK10N1092

图书在版目 (CIP) 数据

秘不示人金融投资规则 / (英) 科尔著; 许志强译.
—西安: 陕西师范大学出版总社有限公司, 2010. 11
ISBN 978 - 7 - 5613 - 5319 - 6

I. ①Ⅲ II. ①科… ②许… III. ①投资 - 基本知识
IV. ①F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 214329 号

THE UNWRITTEN LAWS OF FINANCE AND INVESTMENT by ROBERT COLE
Copyright: ©2010 BY ROBERT COLE

This edition arranged with AITKEN ALEXANDER ASSOCIATES
through BIG APPLE AGENCY, INC., LABUAN, MALAYSIA.

This book's simplified Chinese edition copyright is owned by Shaan Xi Normal
University Publishing House CO., Ltd.,

now published in China and registered in CIP (2010, 214329).

All rights reserved.

秘不示人的金融投资规则

(英) 科尔 著 许志强 译

责任编辑	曾学民
责任校对	陈显英
封面设计	李 瑶
出版发行	陕西师范大学出版总社有限公司
社 址	西安市长安南路 199 号 邮编 710062
网 址	http://www.snupg.com
经 销	新华书店
印 刷	北京东海印刷有限公司
开 本	787mm × 960mm 1/32
印 张	5.25
字 数	80 千字
版 次	2011 年 4 月第 1 版
印 次	2011 年 4 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 5613 - 5319 - 6
定 价	28.00 元

写在前面的话

在投资中，对于那些善于从过去经历中总结经验的人来说，能赚到钱并避免损失并非难事，因为恰恰是那些“不成文”的规则才能经得起时间的考验。当然，这些规则有很多都不曾示之于人。绝大多数人都建议投资者要关注最近的市场行情，或鼓励消费者购买最受欢迎的商品，但这本小书中的建议不落窠臼，为人们提供了一种永恒的智慧，这些都是从数年来那些损失惨重的失败和令人欣羡的成功中总结出来的真知灼见。



罗伯特·科尔是《泰晤士报》的高级记者，期间曾做过投资板块的编辑。他也曾在伦敦城市大学做了 11 年的财经新闻讲师。他还为《独立报》《每日电讯报》和《星期日邮报》撰写文章。这些经历都使得科尔对经济有着独到的见解。

受詹姆斯·史卡昆（James Skakoon）的《秘不示人的经济学规则》（The Unwritten Laws of Business）的启发，这本思想深邃的小书第一次将各个时代的智慧和洞见聚合在一起——从最简单的规则“有备无患，未雨绸缪”到较为复杂的规则“没有保证的保证”。本书内容非常丰富，每一个规则都以浅显易懂的方式表述出来，并用生动的例子加以解释。

本书观点见地深刻、内容引人入胜，没有枯燥的金融术语更是让人感到耳目一新，是储蓄者和投资者的必读物。不管你是新手上路，还是老手操刀，世界各地的读者都会从本书中获益匪浅。

引言

在 2008 年至 2009 年间，在本书还处于创作过程中的时候，一场金融危机席卷了全球。这场金融灾难造成的损失是上世纪 30 年代全球金融投资危机以来未曾出现过的。银行本来是为了收集和分配世界上大部分货币而建立的一种机构，而此时却陷于崩溃。金融体系的支柱，诸如抵押贷款机构和保险公司都纷纷倒闭，接下来股票市场也迅速暴跌。经济增长——这一在全球范围内提升人们生活水平的主要动力，此时也似乎奄奄一息。形



形形色色的银行家、公司经理人、专业咨询师和投资者被戏谑为上层社会的蠢蛋，他们曾经沉浸在高额薪水和红利的奢侈文化中，如今，这种文化却被人们描述为自爆自丑、自私自利、自傲自大、自作自受。总之，整个资本主义世界都面临着考验。

如果人们对财经生活更为熟知的话，情况是否会有所不同呢？倘若人们吸取更多的历史教训的话，他们是否还会遭遇这么多麻烦？假如自由市场的要素能够缓解市场的疯狂势头，用智慧来代替愚蠢，引导人们进行持续稳定的投资，消解他们的贪婪之心，这样会提高他们的风险意识吗？获知一些亘古不变的真理是投资理财顺利进行的关键所在，不仅可以帮助人们避免陷入最糟糕的境况；还有助于投资者理解和解决他们面临的困难，找到应对经济危机和社会动乱的途径。专家们本来应该更清楚这些知识的，不过，在一段时期内，这场经济危机会促使他们在未来不断改过自新。如果私人投资者要想在将来

的经济危机中避免损失——几乎可以确定的是金融史上的灾难还会重新上演——他们就必须学会游戏中的规则。

幸运的是，人们借助相关知识可以更好地评估自己的投资决断是否遭遇风险。有些人想逃避风险，认为金融投资中最切实可行的规则在莎士比亚的《哈姆雷特》中已经提出来了，剧中人物博洛尼厄斯（Polonius）说：“没有借债者也就没有借贷者。”所以，没有借贷也就没有风险。不过，根据这本小书所示，事情并非如此，无视风险的存在比直面风险的存在所遭受的损失更大，而直面风险也是为了稳定人们的生活水平。

一些草率的观察家或许会发现，金融投资很难理解和把握，它的对象令人困惑、沮丧和生厌。令人困惑的冲突和矛盾是投资中所遭遇的风险。在一些情境中使用的规则和法则在另一些情境中则不适用。有些明显相互抵触的法则也需要同时考虑。视具体情况而定，有些法则会比其他法则更有效力。正



如在生活中一样，对于既定的规章制度，在遇到特殊情况时也要敢于打破，而有些特例恰恰证明了这些规则的价值所在。我们都有必要权衡那些相互冲突的事实、建议和分析。当然，投资决定很少是借助白纸黑字、泾渭分明的依据来做出的，大部分投资决策还都要借鉴五彩缤纷的事实。

阅读《秘不示人的投资理财规则》，对没有投资经验的人来说可以算是一种启蒙，对有过投资经验的人来说可以算是一种提升。本书分为6个部分，文章布局 and 结构使读者能从最基本的入门知识读到较高水平的投资策略，可以满足不同层级投资者的需求。

前三部分“祖母的智慧”“写给菜鸟的规则”“谨慎规则”从非常宽泛的角度来讲述各方面的投资知识。随着本书内容的逐渐展开，接下来进入“投资规则”“金融规则”和“经验规则”，开始分析比较细致和复杂的金融原则。有些前面已经涉及到的投资规则，在后面会进一步总结、拓展和完善，或者在一种更为

广泛的背景下重新解释。

第一部分“祖母的智慧”包括一些浅显易懂的道理。对于那些永恒的箴言，人们往往非常熟悉却也非常容易忽视，但它们确实也都是历史上一代又一代传下来的至理名言。第二部分“写给菜鸟的规则”解释了一些投资新手需要知道和了解的投资规则，而有经验的投资者对此则应该了然于胸。第三部分集中分析投资风险，提醒所有的投资者都必须保证他们的金融投资保值、升值。

本书第四部分主要涉及市场以及投资的本质。本章可以帮助读者更好地理解市场发挥作用的方式（或者搞清市场失灵的原因所在），也会使他们深刻地认识到有效评估投资的主要方式。第五部分“金融规则”探讨了金融投资的一些原则。通过分析表面之后的实质问题有助于投资者改善投资策略和增强自信心。

最后一部分“经验规则”又回到投资者们最关心的问题，重新用一种谚语式的语调来分

析投资规则。知识以及对知识的应用可以改善投资技能，这一部分所强调的是任何知识都不能取代经验的重要性。

可以说，本书的内容是集众家之长而写成的。尽管书名是《秘不示人的投资理财规则》，当然这些规则也包含在此书中，但实际上很多规则已经在其他著作中以某种形式阐述过了。在我之前就已经有人从事研究和探讨这些金融规律、经验法则和财经生活方方面面，对于这些人我要表达诚挚的谢意。不过，由于许多金融规则都是分散在各种著作中，绝大部分需要重新进行解释。我要做的就是把这些金融投资方面的永恒真理聚合在一起，形成一本既可读又有用的书。

我参考了大量的资料，所以也要感谢许多人。首先要感谢《投资法则之全球投资》(The Global Investor Book of Investment Rule)的杰出撰稿人，其中包括当今著名的金融史专家尼尔·弗格森(Niall Ferguson)、世界著名股票经纪人查尔斯·施瓦布(Charles Schwab)、

BBC 经济版编辑罗伯特·佩斯顿 (Robert Peston)。当然，上述著作也包括一些不太著名的撰稿人，比如我。实际上，当我开始为上述这本书撰写内容之时，在有意无意之中，我已经开始思考本书的写作。

过去十年中，我为《泰晤士报》撰写了许多专栏文章，在此之前，我还为《伦敦晚报》和《独立报》撰写过文章；在本书中表达的一些想法我已经在这些文章中提及过。写作此书也得益于我在伦敦的城市大学以兼职教师的身份讲授财经新闻的课程，这期间，我写了一本书和长篇的网络文章，网络文章是写给一个股票培训机构的，内容是关于如何购买股票的。

《投资者的 101 个黄金法则》 (101 Golden Rules for Investors) 对我的启发很大，这本书是由著名的消费理论专家大卫·克雷斯维尔 (David Cresswell) 撰写的。此书最初是在 1995 年由投资者补偿计划基金赞助出版，至今还没有过时，可读性很强。我要感谢博尼

斯·科恩 (Bernice Cohen), 他在著作《金融迷宫》 (The Money Maze) 和《混乱中的优势》 (The Edge of Chaos) 中旁征博引, 穿插了很多有趣的故事。感谢蒂托·马歇尔·布莱特 (Ditto Micael Brett) 的《如何解读财经版》 (How to Read the Financial Pages), 据说此书已经成为投资市场和金融市场上最畅销的入门书籍。

我还需要感谢和建议大家进一步阅读的其他书籍包括: 菲利普·科根 (Philip Coggan) 的《造钱机器: 城市如何运作》 (The Money Machine: How the City Works); 贾雷德·戴蒙德 (Jared Diamond) 的《枪炮、病菌与钢铁》 (Guns, Germs and Steel); 杰弗里·弗莱登 (Jeffery Frieden) 的《全球资本主义》 (Global Capitalism); 蒂姆·哈勒 (Tim Hale) 的《灵活投资——改善成效的简单决定》 (Smarter Investing—Simpler Decisions for Better Results); 奥斯卡·霍布森 (Oscar Hoson) 的《城市如何运作》 (How The City Works); 安格斯·麦迪森

(Angus Maddison) 的《世界经济概观》
(Contours of the World Economy 1~2030); 詹姆
斯·索罗维基 (James Surowiecki) 的《群体的智
慧》 (The Wisdom of Crowds) 以及纳西姆·塔
里布 (Nassim Taleb) 的《随机致富的傻瓜》
(Fooled by Randomness)。

罗伯特·科尔

Contents

目录

第一部分 祖母的智慧

1. 铭记首要原则 / 3
2. 耐心是一种美德 / 4
3. 世界上没有免费的午餐 / 4
4. 省一分则赚一分 / 5
5. 发光的并不总是金子 / 6
6. 表象具有欺骗性 / 8
7. 敢于投机才能善于积财 / 8
8. 不要孤注一掷 / 10
9. 好的开始是成功的一半 / 11
10. 没有消息就是好消息 / 12
11. 买主需留意——只有自己才能为自己负责 / 13
12. 遇事不要惊慌失措 / 14
13. 数字变化折腾人 / 14

14. 深陷洞中时就不要再继续挖洞 / 15

第二部分 写给菜鸟的规则

1. 无知不是借口 / 19
2. 善于发问 / 20
3. 简单行事 / 21
4. 简单的事情不简单对待 / 22
5. 术语是江湖骗子的一种伪装 / 23
6. 时刻准备为知识买单 / 24
7. 毫无根据的分析无异于臆想 / 25
8. 区分价格与价值 / 26
9. 买低，卖高 / 28
10. 投资不是赌博 / 29
11. 为自己创造机会 / 30
12. 恐惧与贪婪驱动市场 / 31
13. 做一个弄潮儿 / 32

14. 想人所未想 / 33

第三部分 谨慎规则

1. 接受不确定性 / 37
2. 过程比结果更重要 / 38
3. 多样化投资是黄金法则 / 38
4. 尝试不同的投资 / 39
5. 收益对比，教诲良多 / 44
6. 均衡你的赌注 / 45
7. 投资搭配要均匀 / 46
8. 三大法则 / 48
9. 假设是必要的，但也是危险的 / 49
10. 质量比数量重要 / 50
11. 机遇也是风险 / 51
12. 滴注式投资 / 52