

山 GONE

FISHIN' PORTFOLIO

GET WISE, GET WEALTHY
AND GET ON WITH YOUR LIFE

走向财务自由的 投资组合

[美] 亚历山大·格林◎著
(Alexander Green)
栗之敦 ◎ 译

投资的结果决定了你的未来将会过上哪种生活
美排名第三的投资组合操盘人教你
何轻松拥有属于自己的**投资组合**

每年
仅需

20分钟

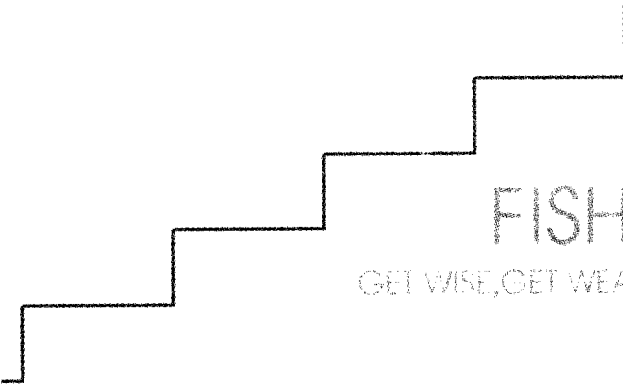


中国人民大学出版社
China Renmin University Press

走向财务自由的 投资组合

[美] 亚历山大·格林◎著
(Alexander Green)

栗之敦 ◎ 译



出 GONE

FISHIN' PORTFOLIO

GET WISE, GET WEALTHY AND GET ON WITH YOUR LIFE

中国人民大学出版社
·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

走向财务自由的投资组合 / (美) 格林著; 粟之敦译. —北京: 中国人民大学出版社, 2012

ISBN 978-7-300-15081-9

I. ①走… II. ①格… ②粟… III. ①私人投资—基本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 006783 号

版权所有, 侵权必究

本书法律顾问 北京诚英律师事务所 吴京菁律师
北京市证信律师事务所 李云翔律师

走向财务自由的投资组合

[美] 亚历山大·格林 著

粟之敦 译

Zouxiang Caiwu Ziyou de Touzi Zuhe

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 北京中印联印务有限公司

规 格 170 mm × 230 mm 16 开本

版 次 2012 年 5 月第 1 版

印 张 14 插页 2

印 次 2012 年 5 月第 1 次印刷

字 数 159.000

定 价 39.99 元

版权所有

侵权必究

印装差错

负责调换

推荐序 最简单最实用的投资建议

史蒂夫·舒哥德博士 (Steve Sjoggerud)
投资快讯《真正的财富》(True Wealth) 创始人兼总编辑

你们可能还不了解这本书的价值，但我却深有体会。
正如各位所知，我目前是一位投资分析家，读者遍布全球。
其实我并不太清楚自己是如何实现这一点的。我没有任何绝招，也不能保证让大家一夜暴富。能实现今天的成就，我想原因在于，有人不断地为我的职业发展提供优秀的建议和意见。

而现在我能给诸位的一个最佳建议就是：听取亚历山大·格林的意见。

在我当前所处的领域中，亚历山大·格林比我更为出色。这一点我非常清楚，没办法，他一直就是如此。

在进入这一行时，我所担任的职务是投资顾问。亚历山大当时和我在同一家公司任职。人们信任他，将自己一生的积蓄交与他来打理，而他的投资方法也是独树一帜。

亚历山大拥有超凡的实力，能先于他人发现新的投资方法。与此同时，他擅于用直白的语言来阐述复杂的投资方法；这两种能力相得益彰。有时，我会坐在他的办公室里听他与客户进行交谈，并从中得到启迪。在回到自己的办公室后，我努力效仿，但都难以望其项背。

由此我得出结论，亚历山大的大脑运行速度比我们中间最聪明的人还要稍快一筹。

我在投资领域已经算是成就斐然：我获得了投资领域的博士学位；我曾任职于某资产高达数十亿美元的纽约对冲基金；我也曾周游全世界寻找投资机遇，甚至到过冰岛和厄瓜多尔等地方，在那里发现了巨大的机遇。现在，有成千上万的人根据我的投资建议进行投资，我也对自己在该领域的能力拥有充分的自信。

我知道自己的聪明才智，我也清楚自己一贯能做出优秀的决策，但经验告诉我，亚历山大·格林始终在我的前方，我离他总有一步之遥。

他如何做到了这一点？对此我并不清楚。所有这些看上去对他而言轻而易举，得心应手。他喜欢学习各种各样的事物，但好在这些都不会影响到他的思考。

本书是典型的亚历山大风格。这是亚历山大的第一本书，难免会想倾其所知，但亚历山大采用了截然不同的方法。

他向自己明确地提出了一个问题：“我能与众多投资者分享什么最简单、也最实用的投资建议呢？”

答案就是大家手中的这本书。

在我看来，书店里众多关于投资的书籍含金量并不高。它们或者过于简单，或者犹如空中楼阁。通常看完后，你依然会迷惑不解：“现在我到底该怎么办呢？”

但这本书却与众不同，举世无双。作者本身就是一位杰出的投资者。他用直白易懂的语言，为大家介绍了一个简单却不失技巧的投资策略。

读者在阅读完本书后不会感觉到茫然，作者在书中着重介绍的正是应该怎么做。他具体阐述了资金的投资方向和分配比例，也探讨了应该如何来保证投资组合朝着正确的方向发展。这项工作每年只需要花上几分钟。大家怎么可能不喜欢呢？

我在文章开头中说到，亚历山大·格林的这本书会为大家创造价值，这是我打心眼里相信的一点。我从不轻易赞许他人，但我与亚历山大相识已经有 15 年了，我充分相信他是大家见过的最聪明的投资者。

说到稳健地获得更大的投资回报，亚历山大·格林在这一点上无人可匹敌。相信我，因为这是我的亲身体会。

2001年7月，43岁的我从证券业“卸甲归田”。我曾担任过投资顾问、研究分析师和投资组合经理，这段经历长达16年之久。在这16年里，我从零起步，最终实现了财务上的独立和自由。

现在，我可以和任何我想与之在一起的人相伴去做任何自己想做的事情，去任何想去的地方。这就是完全的财务自由，这真是一种让人陶醉的感受。

遗憾的是，我的众多客户并没能实现财务自由。这并非由于我所提供的建议质量不过关。作为一名投资顾问，我坦诚地对待客户，竭尽全力为他们提供最好的建议和最佳的服务，但遗憾的是他们在很多方面都存在欠缺。有些客户对投资的基本知识了解甚少，有些客户难以坚持长线投资计划，而有众多客户对市场变化反应过度，只要出现一点危险的苗头就立即落袋为安。

经验告诉我，反向投资的本能也是罕见之物。当股价低迷时，极少有人的投资情绪会高涨。但我就是这种人。每当股市出现调整、崩盘，或者是金融恐慌，我体内苏格兰人特有的激情就会被激发，脉搏跳动加快，这让我摩拳擦掌，跃跃欲试。

但客户的反应通常与我背道而驰。他们常常会大声咒骂，难以入睡，而且脏话连篇，甚至都不会重复。遗憾的是，这种强烈的情绪往往就是投资决策失误的前奏。

此外，投资咨询公司的收费方法也是一个问题。投资专业人士不会因为工作意义深远但收入微薄而进入这个行业的。人们成为经纪人、理财规划师、保险经纪人或者理财师的目的就是为了发财，而且最终多数人都能得偿所愿。然而事实上，大家给财务顾问所支付的费用可能过高了。众多投资者的收益不理想，原因就在于其投资顾问本人的收益过高。

从华尔街诞生之日起，这种情况就开始存在。在 1940 年首次出版的《客户的游艇在哪里》(*Where Are the Customers' Yachts?*)一书中，小弗雷德·施韦德(Fred Schwed)给读者讲述了一个故事。

一位投资者来到纽约后，有人带他去港口，向他展示那些属于银行家和经纪人的豪华、漂亮的游艇。这位有着几分天真的投资者问道：“但是客户们的游艇在哪儿呢？”

一针见血。

我并不是说这都是华尔街的过错。客户并非是被人用枪胁迫才不得不签署开户申请的，而且如果没有客户的同意，投资顾问也不能自行做出重大的投资决策（除非他们想到监狱里待一待）。我们都必须对自己的决策负责，包括向他人授权进行投资这种重大的决策。

7 年前，我从注册投资顾问的生活中隐退，开始忙于我所称的“第二生命”。

坦率地说，作家的身份比投资顾问的身份更适合我。我可以坦诚地给出我的建议，而阅读这些建议的人也不会去好奇我的真正动机是不是为了赚取费用或佣金，或者是“夺取他们的资产”。我可以自由地记录下我对市场的看法，而不会有什么法律审查专员去逐字推敲我的言辞。读者也毋须去担心分析结果的客观性，我与书中所提到的公司并无任何商业往来；我也没有投资银行的同僚，需要为新债券发行或增发寻找客户。我只是从自己的角度去阐述真理，没有任何理由要去歪曲事实。

我也必须承认，我自己在了解其中众多真理的道路上也经历过种种磨难。我的经验可以让大家节省大量的精力，更不用说金钱了。正如我对那些忠实读者所说的：“我曾经犯过愚蠢的错误，而你们可以避免重蹈覆辙。”

在接下来的正文中，我将与大家分享我所了解到的、最优秀的长期投资策略。我将这个策略叫做“轻松投资组合”。

该组合能帮助你成功地管理自己的资金。这种方法简单易行，且周全缜密，能提高投资回报，降低投资风险，减少向华尔街金融机构所交纳的高昂费用，并且合理避税。其原则就是：**“聪明投资、把握财富、走向财务自由”**。

本书第一部分是**“聪明投资”**。我们将在这一部分内容中探讨投资者所面临的挑战。我将分析金融市场中风险和收益之间的基本关系。读者也将从业内人的角度来了解投资业真正的运作方式。

第二部分是**“把握财富”**，即了解**“轻松投资组合”**策略，而且我也希望读者能懂得如何应用该方法。读者将了解到为什么这是实现长期财务目标最安全和最简单的方法。我也将介绍人们将来可能面临的

各种金融和心理挑战。

第三部分是“走向财务自由”，即亲自管理自己的资金，充分把握时间这种宝贵的资源。

要建立该组合是一件轻而易举的事情，而维护工作更为轻松，每年只需花费不到 20 分钟的时间。

人们也许不相信自己能有效地管理资金，但我的想法却恰恰相反。投资既可以无比复杂，也可以惊人地简单。只要愿意一切从简，你就完全有能力通过极为缜密的方法去管理自己的资金。

对投资者而言，获得并维持财务自由是高于一切的目标。积蓄就是燃料，而轻松投资组合就是搭载人们前往目的地的交通工具。

让我们启程吧！

引言 /1

7

第一部分 聪明投资

第1章 金钱的真相 /9

第2章 没有储蓄就没有投资 /17

第3章 我的钱我自己管理 /29

第4章 投资不是IQ比赛 /41

55

第二部分 把握财富

第5章 普通股票，永远伟大的财富制造机 /57

第6章 成功的金钱管理就是对风险的有效管理 /73

第7章 做出最重要的投资决策 /89

第8章 建立属于自己的投资组合 /109

第9章 轻松投资组合，你的最佳投资计划 /145

第10章 学会合理避税 /159

第三部分 走向财务自由

第11章 拥有明确的目标与务实的期望值 /171

第12章 让你拥有逸享的时间 /183

后 记 /197

作为投资分析家，我经常出席全美乃至全球的投资会议并发表演说。

这些会议的参与者抱有各种各样的目的。有些希望了解有关利率、美元或股票等方面的见解；有些希望学习新的投资策略；而有些是在寻找好的投资机遇，或者“只是找一只优秀的股票”。

但在获得有效投资回报之前，你必须先为成功奠定基础，即确定投资观。

在《谁需要哲学》(*Philosophy: Who Needs It*)一书中，安·兰德(Ayn Rand)提出，所有人都有一套人生观，不管自己是否已经意识到了这一点。她写道：

通过有意识的、合理的，以及严格的思维流程来明确自己的哲学观……或者潜意识里得出众多毫无根据的结论……人们只能在这二者之间进行选择。

投资观和人生观是一样的。

在过去 20 年内，我与数千投资人打过交道，有些非常精明，而有

些还很稚嫩。他们中的多数人对自己要实现的目标，或者是实现目标的方法都只有一个模糊的概念。从某些方面来说，这一点是可以理解的。全球金融市场错综复杂，而投资流程也让人望而生畏。

新手们通常并不懂得有关积蓄和投资的基本知识。就算经验更为丰富的投资人也经常会为投资流程中的专业术语和复杂因素所困扰。许多人企图看透整个市场（并不可避免地以失败告终），或者是直接举白旗，将自己的资金交予“美林证券公司那个友善的年轻小伙子”来打理。

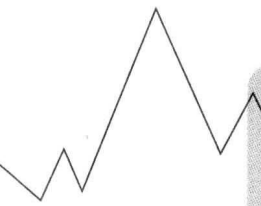
大错特错！

最关心资金状况的人是持有者本人。只要对投资流程有基本的了解，并且掌握有关投资的基础知识，你就完全有能力管理自己的资金，甚至是重大资金。**亲自管理资金可以为你创造更高的投资回报，同时帮助你在一生中节约数千美元的投资成本。**

轻松投资组合所依据的是一套强大的投资理念。该方法久经考验，建立在最先进，也最实用的资金管理理论之上。而最重要的是这种方法的确有效。

此外，本书还提供了其他投资指南所没有的内容。我将在书中具体介绍应该在哪些领域投入资金，以及每年如何对该投资组合进行管理。

在建立自己的投资组合之后，每年进行维护的时间将不超过 20 分钟。这一点听起来显得过于狂妄，但你很快就会发现，该投资策略本身就彰显着一种谦卑，它的前提是一个切合实际的投资理念。



技巧点拨

未来在很大程度上是不可知的，所以不要奢望我会发挥自己的预言天赋，告诉你经济、利率、美元或者全球股市未来的走势如何。（我比所有人都要更诧异于市场每年的变化。）我们也无法对不确定性视而不见，或者假装自己有一套体系来消除这种不确定性。实际上，我们将充分借助不确定性，让它成为我们的朋友。简而言之，我们将利用它。

投资是一件严肃的事情。投资的结果决定了你将过上哪种生活，是享受舒适（或者奢华）的退休生活，还是将这段黄金岁月都用来精打细算，担心钱是否够用？两者的差别是如此显著。

到目前为止，你也许倾向于将自己的投资组合交予他人来进行管理。毕竟，财务安全性是最为重要的。你也许认为自己无力承担亲自管理资金的风险，或者说没有能力来进行管理。但我要彻底纠正这种错误的观念。我也希望大家明白，将资金交由他人进行管理需要承担严重的风险。他人可能会管理得非常不尽如人意，也可能会收费极为昂贵，或者甚至二者兼而有之。

如果对我的观点有所怀疑，也许是因为你已经接受了华尔街所宣传的理念：投资非常复杂，或者你个人所处的环境完全与众不同，因而不应该亲自管理资金。

我不得不承认，如果你对投资一无所知，上述言论就完全没错。

但有一种解决方法就是进行学习，而不是将资金交由他人来打理。

亲自管理资金也可能存在众多陷阱。但是，那些最终没有赚足退休金的投资者通常是因为犯了四种基本性的错误：

- ❶ 他们太过于保守，因而投资组合回报不足，难以满足开支需求。
- ❷ 他们太过于激进，因而在投资过程中，大部分的资金都化为乌有。
- ❸ 他们企图利用市场时间差，但以失败告终。他们自信自己能在市场反弹时入市，在市场调整之前出市，但多数时间内，事实总是与设想背道而驰。
- ❹ 他们的资金管理者并不可靠。他们将理财的事情托付于证券经纪人、保险经纪或者理财规划师，而这些人最终将投资者的大部分资产转变成为了自己的资产。此外，这些顾问也同样可能会过于保守、过于激进，或者企图利用市场时间差但以失败告终。

如果到老时积蓄还寥寥无几，那时通常已经没有什么机会或时间再重新攒钱了，而后果就是：个人生活和财务状况都将受到严重的影响。

理财是一项重大的责任。尽管这本书有一个轻松简单的名称，然而它却能帮助你通过严肃的方法来处理“重要的资金”，也就是那些将来用来养老的钱。

在投资的世界里，很少会有什么板上钉钉的事情。事实上，只要越过国库券和银行存款的范围，风险就在所难免。不过轻松投资组合能规避六大投资风险：

- 1 帮助你避免过于保守，以免长期购买力的增长速度落后于通货膨胀速度。
- 2 阻止你在资金管理上的行为过于鲁莽。
- 3 投资目标并非单只股票或债券，因为某只证券的问题不会导致你的投资组合变得千疮百孔。
- 4 不需要你或任何投资“专家”去对经济走势进行预测，对市场变化进行预计，或者对相互矛盾的未来发展经济理论进行分析。
- 5 也许最为重要的一点在于，它将节约你的时间资源。你无须花费无穷无尽的时间来对股票、市场发展趋势、或者基金经理进行分析。你只要按照自己的意思来投入时间即可。在他人投入众多精力和时间来有效管理自己的资金时，你已经有时间去“享受轻松的生活”。

最后一点是指，你无须花费无穷无尽的时间来担心自己的投资组合，而可以享受轻松的生活，打打高尔夫，环球旅行，花更多的时间和你的孩子或孙子们玩耍，或者躺在吊床上，在树荫下享受一杯冰凉的柠檬水。因为你的投资就像一架自动驾驶的飞机，不用过多操心。

此外，该策略并非只适用于当前的市场环境。轻松投资组合的宗旨是在各种市场环境中都取得投资成功和心境安宁。欢迎大家进行质疑。事实上，请允许我先向大家提出一个问题：

如果我能够给你介绍一种亲自管理资金的方法，该方法与全美顶级投资机构所使用的策略一样强大和有效，将帮助你取得比绝大多数投资专业人士更为优秀的投资业绩；但该方法不需要你支付任何销售费用、经纪费用或佣金，而且每年只需要花费不到