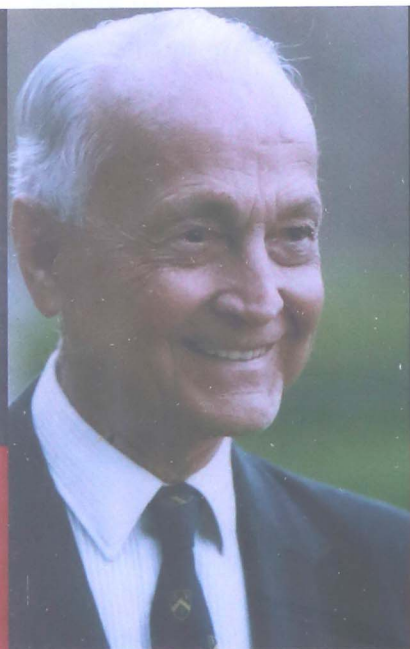




为你独家揭秘约翰·邓普顿独特的价值投资战略



# 像邓普顿 一样投资

全球投资之父的投资法则

(英文修订版)

## The Templeton Touch

[美] 威廉·普罗克特 (William Proctor) 斯科特·菲利普斯 (Scott Phillips) ©著

陈丽芳 ©译



中国电力出版社  
CHINA ELECTRIC POWER PRESS

# 像邓普顿 一样投资

全球投资之父的投资法则

(英文修订版)

The Templeton Touch

[美] 威廉·普罗克特 (William Proctor) 斯科特·菲利普斯 (Scott Phillips) ◎著

陈丽芳 ◎译



中国电力出版社  
CHINA ELECTRIC POWER PRESS

图书在版编目（CIP）数据

像邓普顿一样投资：全球投资之父的投资法则/（美）普罗克特（Proctor, W.），  
（美）菲利普斯（Phillips, S.）著；陈丽芳译.—北京：中国电力出版社，2015.2  
书名原文：The Templeton touch. Revised edition  
ISBN 978-7-5123-6217-8

I. ①像… II. ①普… ②菲… ③陈… III. ①股票投资—经验—美国 IV. ①F837.125

中国版本图书馆CIP数据核字（2014）第158350号

All rights are reserved by the Author throughout the world.

First edition published by Doubleday, 1983

Preface Copyright © 2012 by William Proctor

Part 1 Copyright © 2012 by William Proctor

Part 2 Copyright © 2012 by Templeton Press

京权图字：01-2013-7022

---

中国电力出版社出版、发行

北京市东城区北京站西街19号 100005 <http://www.cepp.sgcc.com.cn>

责任编辑：闫丽娜

责任校对：常燕昆 责任印制：赵磊

航远印刷有限公司印刷·各地新华书店经售

2015年2月第1版·2015年2月北京第1次印刷

700mm×1000mm 16开本·23印张·299千字

定价：49.80元

**敬告读者**

本书封底贴有防伪标签，刮开涂层可查询真伪

本书如有印装质量问题，我社发行部负责退换

**版 权 专 有 翻 印 必 究**

---

谨以此书献给我的红颜知己、心灵导师和妻子帕姆。

——威廉·普罗克特

献给我那三个可爱的女儿。

——斯科特·菲利普斯



# 2014 年新版序言

20 世纪 80 年代初，经约翰·马克思·邓普顿的批准，我开始为其传记潜心收集资料，开展调查。邓普顿是当时世界上公认的最伟大的价值投资者和金融预言家。30 多年后的今天回顾我们之间的谈话，重温同期的日志和记录，我再一次发现了邓普顿对财富管理和人生的深刻见解及其对后世的超凡影响力。

当然，20 世纪 80 年代初我和邓普顿在开展对话时所面临的经济形势和地缘政治格局，与当今的情况截然不同。1980 年 12 月，就在我们首次见面后一个月，美国的优惠贷款利率最高可达 21.5%；而今，优惠贷款利率跌到了 3.25%。当年，道琼斯工业平均指数（Dow Jones Industrial Average）还不到 1000 点；2007 年秋，其最高值已突破 14000 点。互联网经济的兴起及其泡沫的破灭，以及全球政府的债务危机等现象，都是当时的经济决策者做梦也想不到的。

国际形势变幻莫测，让人始料不及。20 世纪 80 年代初，冷战局势依然没有得到缓解；罗纳德·里根总统在 1983 年发表演说称，苏联是全球各国眼里的“邪恶的帝国”。“9·11 事件”的悲怆及全球范围内的恐怖行为，是 30 年前的我们未曾预料到的。当时的邓普顿率先在日本开始的高度盈利的、范围广泛的全球性投资行为，还处于起步阶段，远远没有普及。

从个人层面来看，我们的境遇也是今非昔比。30年前，我年届不惑；邓普顿将近古稀。实际上，当时的他还不是爵士，伊丽莎白二世女皇于1987年才将他封爵。2008年7月8日，邓普顿逝世，享年95岁。我们曾在邓普顿位于巴哈马来福礁拿骚的庄园里促膝长谈，也曾一起搭乘飞机前往各地参加商务会议和慈善募捐活动。

世界变化太快。虽然邓普顿已经离开了我们，但他谨遵的原则、身为智者和亿万富翁的特质，以及他作为伟大投资家那与生俱来的投资嗅觉和后天修炼的气质，在今天依然令人受用。本书将为你披露邓普顿的投资哲学。在此，我首先要向大家介绍邓普顿留给世人的七大箴言。这些箴言是我在提笔为他作传的时候最先映入脑海的文字。回忆这些，他的音容笑貌尽在眼前。

## 分秒必争

邓普顿以多种方式向我表达了分秒必争的重要意义。一次，我们相约一起搭乘飞机从纽约城飞往拿骚。在候机楼里，我看见早到的邓普顿在读一份材料，便对他说：“你总是很忙啊！”

他回答道：“我等人的时候常常会阅读股市动态或神学著作，就怕我等的人迟到或者有事耽搁了。”

接着他靠近我，低声说：“看见那边坐着发呆的人了吗？他简直在浪费时间。”

“累了一天，偶尔坐在那里发发呆，放松一下也未尝不可啊！”

“如果你是在思考、祈祷或开展其他有建设意义的思想活动，那是可以的。但是浪费时间就不对了。你们还年轻，可能觉得浪费点时间没什么了不起。但是到了我这把年纪，就浪费不起了！”

如今的我和当年的邓普顿岁数相当，更能深刻地体会他的语重心长。

## 锲而不舍，必能成事

乍一看，这好像是前一条箴言的简单推论，但是现实中，“锲而不舍”需要多付出一点努力，才能有更伟大的成就。邓普顿认为：如果一个人有充足的时间，大都能把分配给自己的任务做好；而只有少数的精英人士才能做到精益求精，认为没有最好，只有更好。这些人知道只有锲而不舍，比常人付出更多，才能成就事业。

在向年轻人传授这条经验时，我经常以这种方式来说明：首先，一定要尽可能地努力；接着暂停一下，看看你的工作方法是否正确；然后继续努力，哪怕你在上面花费的时间和精力有限。就这样秉着锲而不舍的精神，再多努力一点，肯定可以为你带来超出付出的回报。

## 价值是王道

作为著名的价值投资者，邓普顿审慎地研究投资对象，确定其金融投资的基础是否牢靠，售价是否远远低于其本身的价值。由此可见其是个英明的抄底交易者。

邓普顿专注于抄底思维，私下里买东西也不会支付比产品或服务本身价值更高的费用。他身为亿万富翁，却总是乘坐经济舱，因为他认为坐头等舱不划算；他在职业生涯中，从未背上过消费债务；他的第一座房子是用现金支付的，因为他认为按揭贷款偿还利息，会制约他的投资行为。

但大家要清楚，这种不负债的原则，仅限于他的私人资金管理。在商业中（下文将马上提及），他做好了借款融资的准备，为了买进他认为有超凡价值且价格划算的投资对象，他会积极贷款。

## 心平气和，坚持原则

邓普顿是我见过的性情最温和的高级管理者。他坚信通过训练，可以控制自我的意念。他建议人们要专注于快乐、积极的思想，避免消极的想法。在平和的心境下，邓普顿发现自己能够做出更明智的决断。

这种素质能够体现在一个人的行为和生活细节中。有一次，我在拿骚的时候，邓普顿把他的跑车借给我用。某日晚上，当我环岛一周兜风后，将车停在了路灯下，便回到酒店休息。第二天一大早，当我打开点火装置时，意外地发现电池没电了。这才想起，昨晚停车时路灯太亮，我忘了关车灯。

心怀忐忑，我打电话给邓普顿，麻烦他安排人来接我，认为他就算有些不悦也是意料之中的。然而，他淡定地说：“没问题，我马上就到！”过了一会儿，我看到他像往常那样笑容可掬地把车停在了酒店旁。

与邓普顿交往的这些年来，他的气度和从容早已影响了我。在忙着准备这本书的过程中，我压力很大，曾一度因无法联系到加尔各答的特雷莎修女感到头疼。她是首届邓普顿奖的得主，因而和她的面谈可谓是本书原稿第二部分的核心。当知道她的代理人取消了我们在纽约的约会，改为在英格兰利物浦面谈后，我为能否顺利完成采访着实捏了一把汗。不过，当邓普顿平和的表情浮现在我的脑海中时，一切都没那么紧张了。

我们相约在北爱尔兰北岸的巴利卡斯尔会面。我从纽约城飞到伦敦，再到贝尔法斯特，然后转乘火车到巴利卡斯尔，一路非常从容。不过临到约定时间的时候，对方又改期。最终我是在一个寒冷刺骨的修道院里见到她的。按照我的工作日志记录，在整个旅程中怡然自得。邓普顿的处变不惊极大地改变了我性格急躁的一面，也磨去了我固执的棱角。

邓普顿看起来心平气和、不愠不火，做起决定却是雷厉风行、当机立断。有人质疑他的判断时，他从不妥协。我和他一起为本书的撰稿做准备时，他



的一个助理打算以不同于其指定的方式完成交易指令。

邓普顿立刻阻止了他，并正声说道：“按我的要求来！”

就一句话搞定。这让我想起了多年来与我共事的其他高级管理者和成功企业家的风格。和这些人相处谈话，你会被他们谦逊的态度、温和的气度所感染，如沐春风。可一旦他们强烈地表达个人观点或立场时，在柔和的外表下，你会深刻地感受到他们说一不二的犀利。

## 反其道而行

邓普顿逆向思维的方式非常独特实用。从多个角度来看，他都是个不折不扣的逆向投资者，在投资理念和人生信条等方面都彰显了他的逆向思维。

早年他在耶鲁大学读书时，没有采用传统的半工半读的方式，而是靠打牌赢得了大部分的学费。

1939年，就在邓普顿开始自己的投资事业后没多久，他不顾老板的警告，借了1万美元，购买了每股价值不足1美元的104家公司的股票，其中的很多公司即将破产。当他卖出这些股票的时候，股价值飙升到了4万美元。

后来，邓普顿举家从纽约搬到了巴哈马，此前很多资深的华尔街投资人都建议他慎重对待搬家这个问题。不过邓普顿认为从喧闹的尘世中抽身出来，有利于他的投资决策。事情果然不出所料，他很快提升了自己的投资业绩。因为他发现独立做出决断，并从逆向投资中积累财富，远比他受华尔街从众心理的摆布更加可行。

## 回报社会

邓普顿认为坚持不懈、努力做事的态度不仅局限于有收益的工作，慈善

事业也同样受用。他年近古稀，依然每周工作 60 个小时，其中有一半的时间致力于慈善事业。在那一段时期，他花了大量的时间筹划邓普顿宗教进步奖（Templeton Prize for Progress in Religion），现在被人称为邓普顿奖（Templeton Prize）。

后来我才意识到，邓普顿希望在他的传记中能道出他毕生投身于慈善工作的事实。我们约定本书将是他独家授权的传记，他有权控制本书的内容，而文风和表达方式由我把握。他坚持本书的前半部分说明他的生平事迹和投资理念，后半部分说明前十位邓普顿奖的得主及其事迹。

一开始，我们还担心这本书牵涉过多人的访谈录，可能会缺乏统一的基调。我甚至建议出两本书，一本写他，一本介绍邓普顿奖得主。但是他不愿意这样做。他认为他的故事只是抛砖引玉，希望能引起人们对邓普顿奖及其得主的关注，这才是他作传的主要目标。

看到他如此坚决，我提出：“我们何不把邓普顿奖得主的情况放在长篇附录中？”

邓普顿对这个提议依然不赞成。他认为把有关邓普顿奖的信息放入附录，会让人们看轻了这些信息的重要意义。相反，他希望这本书能够在各方面内容中达到平衡，一如他的人生在多方面实现了平衡一样。他希望这本书有一半的内容与他的职业生涯有关，另一半阐明他对慈善事业的专注。

回想过去，我想这种二分法是本书组稿的最佳方式，完全符合邓普顿的为人和生活方式。当我走遍世界采访邓普顿奖的前十位获奖者时，发现自己开启了一场美妙的精神之旅。他们是加尔各答的特雷莎修女、福音传教士、法国南部教派际泰泽团体的创始人罗哲兄弟、罗马天主教神恩复兴运动的开创者主教休恩斯、努力将圣经神学和理论物理的见解相融合的基督教神学家托马斯·托伦斯、现代临终关怀运动的创始人西塞利·桑德拉斯女爵士，以及国际天主教普世博爱运动的创始人卢嘉勒。

此外，我访问了科学家兼神学家拉尔夫·温德尔·波尔候。还研究了庭野日敬的生平和著作。他是日本根基广泛的佛教运动立正佼成会的创始人。我每天还花数个小时在牛津大学的博德利图书馆查阅已故的印度哲学家和印度第二任总统萨瓦帕利·拉达克里希南的论文。

虽然这些人的情况在本书 2012 年版中并未提及，但是有关他们的事迹和其他邓普顿奖得主的信息将由职业作家出版社以电子书的形式出版。

我们发现，这些邓普顿奖得主及其涵盖各行各业的经历和信仰，完全符合邓普顿的全球化视野，也反映了邓普顿对人生各方面皆可取得进步的信念。

## 坚信进步

虽然这话听起来有人可能会有异议，但是邓普顿认定精神进步是可能的，是可以通过某种方式衡量的。对进步的信仰是美国历史上对人生和未来价值观的基本构成部分。在邓普顿看来，他本人就是一个典型的美国人。

此外，邓普顿的核心投资理念是对未来充满信心。他的乐天精神给了 20 世纪七八十年代很多持有投资末日论的悲观厌世者一记耳光。他对未来美好的憧憬和积极态度的影响一直持续至今。他认为，在自由经济体制下，只要你能找到有价值却被低估的投资对象，就是一笔划算的交易，终有一日这种投资交易会大大增值。

邓普顿认为在整个经济发展的过程中，总体的价值呈现上涨趋势，包括市场价值。从 20 世纪 80 年代初期到现在，不同市场指数中的多种迹象表明，经过几十年的发展，指数必定是上升的。尽管中间会经历一些周期性的起起落落，还要面对全球范围的危机，但市场总体的发展方向肯定是上扬的。长远来看，没能进场长期持有的人，肯定是损失了一大笔本可获得的金融收益。

邓普顿的人生也体现了这种乐观的思想。他出身于田纳西州一个小镇的

普通家庭，凭借自身的努力跻身于耶鲁大学优等生之列，获得罗德斯奖学金。然而，由于首任妻子死于发生在百慕大群岛的车祸，他不得不独自承担起抚养三个子女的责任，七年后才再婚。但他从未因此丧失了对明天的信心和希望。这种信念帮助他度过了各种难关，也让他成为世界上最富裕、最成功的投资者及慈善家之一。

我在此首先提出这七条箴言，是因为正是遵循了这些原则，才让我在多年前就和邓普顿顺利地合作。在你阅读本书的过程中，你会发现更多有关邓普顿的投资理念和人生哲学。

本书所有的文字都经过了邓普顿本人的认可。本书文稿由我来执笔，但是我们的采访录音，皆由邓普顿本人审定，他对本书的终稿进行了编辑，并认可了本书的观点。凭借这一点，可以说《约翰·邓普顿的投资哲学》一书就是邓普顿的授权传记。

实际上，我在本书项目伊始就提出了一个问题：可否在书中按照邓普顿的口吻采用第一人称的形式阐述；这样的话，本书就是他名副其实的自传，而我则以联合作者或策划者的身份出现。但是他立即拒绝了这个提议。他希望我有足够的空间表达自己的观点，如在介绍他的生平时加入我自己的见解。他认定从我这个旁观者的角度阐述，能够更加客观地描述他。

虽然我是执笔者，但本书所表达的观点均源自约翰·马克思·邓普顿本人。在我撰稿的时候，他亲手留下的便条历历在目，本书出版前的手稿上留有很多他本人的编辑痕迹。有时候，我甚至可以听到他平和的声音，督促我去修正本书的不当和疏漏之处。

威廉·普罗克特

于佛罗里达州维罗海滩

# 目录 Contents

## 2014 年新版序言

<b>第一篇 邓普顿的投资哲学</b> .....	<b>1</b>
<b>第一章 何为邓普顿的投资哲学?</b> .....	<b>3</b>
自强不息.....	10
理性地冒险.....	10
管理使命.....	11
多元化投资.....	11
抄底思维.....	12
广泛的社会和政治意识.....	12
灵活应变.....	12
制定合理的盈利战略.....	13
避开日常压力.....	14
拓展社交圈.....	14
耐心.....	15
意念控制.....	15
积极思考.....	15
化繁为简.....	16
超凡的直觉感应.....	16
<b>第二章 自强不息的种子</b> .....	<b>19</b>
<b>第三章 理性地冒险</b> .....	<b>37</b>
<b>第四章 全神贯注：伟大投资者的必备要素</b> .....	<b>57</b>
要素一：确定终极目标.....	59

要素二：多努力一点的原则·····	61
要素三：勤俭节约·····	63
要素四：无消费债务·····	65
<b>第五章 邓普顿的投资方法·····</b>	<b>71</b>
原则一：低价投资·····	75
原则二：多元化·····	83
原则三：广阔的社会和政治意识·····	86
原则四：灵活应变·····	92
原则五：耐心·····	94
原则六：对每一场投资都会进行广泛地分析研究·····	98
原则七：人脉广·····	104
原则八：思想控制·····	107
原则九：乐观积极·····	108
原则十：简化·····	112
<b>第六章 成功投资的直觉要素·····</b>	<b>117</b>
直觉要素一：祈祷·····	127
直觉要素二：隐退原则·····	133
直觉要素三：慷慨大方、与他人共享财富·····	134
<b>第七章 邓普顿投资哲学中经过时间证明的箴言·····</b>	<b>137</b>
<b>第二篇 投资大师谈邓普顿·····</b>	<b>141</b>
<b>第八章 加里·伯格斯特龙·····</b>	<b>147</b>
<b>第九章 杰夫·艾弗里特·····</b>	<b>157</b>
<b>第十章 马蒂·弗拉纳根·····</b>	<b>167</b>
<b>第十一章 史蒂夫·福布斯·····</b>	<b>177</b>
<b>第十二章 约翰·加尔布雷斯·····</b>	<b>189</b>
<b>第十三章 梅森·霍金斯·····</b>	<b>201</b>
<b>第十四章 查尔斯·约翰逊·····</b>	<b>213</b>
<b>第十五章 罗里·奈特·····</b>	<b>221</b>
<b>第十六章 保罗·马修斯·····</b>	<b>231</b>
<b>第十七章 莫尼斯·帕巴里·····</b>	<b>241</b>

第十八章 迈克尔·普莱斯	253
第十九章 唐·里德	263
第二十章 吉姆·罗德斯	273
第二十一章 朱利安·罗伯特森	283
第二十二章 约翰·肖特	297
第二十三章 简·西贝尔斯	309
第二十四章 盖·施皮尔	319
第二十五章 劳伦·邓普顿	329
第二十六章 普雷姆·沃特萨	339
<b>致 谢</b>	<b>353</b>

第一篇

邓普顿的投资哲学

