

The Little Book of
Bulletproof Investing

工薪族稳赚 投资法

[美] 本·斯坦 菲尔·德姆斯◎著
王正林◎译



房贷、教育、养老、健康……

无数开支需要满足

等着加薪，不如自己先理财

华尔街投资专家教你稳赚的黄金法则！



*The Little Book of
Bulletproof Investing*

工薪族稳赚 投资法

菲尔·德姆斯◎著

王正林◎译

图书在版编目 (CIP) 数据

工薪族稳赚投资法 / (美) 斯坦, 德姆斯著; 王正林译. —北京: 中信出版社, 2010.10
书名原文: The Little Book of Bulletproof Investing
ISBN 978-7-5086-2327-6

I. 工… II. ①斯… ②德… ③王… 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 (2010) 第 182868 号

The Little Book of Bulletproof Investing by Ben Stein and Phil DeMuth
Copyright © 2010 by Ben Stein and Phil DeMuth
Simplified Chinese translation Copyright © 2010 by China CITIC Press
All Rights Reserved. This translation published under license.

工薪族稳赚投资法

GONGXINZU WENZHUAN TOUZIFA

著 者: [美] 本·斯坦 菲尔·德姆斯

译 者: 王正林

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)
(CITIC Publishing Group)

承印者: 北京京师印务有限公司

开 本: 880mm×1230mm 1/32 印 张: 5.25 字 数: 100 千字

版 次: 2010 年 10 月第 1 版 印 次: 2010 年 10 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2010-2407

书 号: ISBN 978-7-5086-2327-6/F·2088

定 价: 25.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

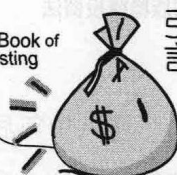
服务热线: 010-84849283

http://www.publish.citic.com

服务传真: 010-84849000

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com



“月光族”也能变富翁

以下是你熟悉的许多人的真实财务状况：

2007年，美国人的储蓄率为零，也就是说美国人根本没有足够的积蓄来偿还漫长的退休期内将欠下的债务。2008~2009年，美国人经历了经济的恐慌与萧条，使原本少得可怜的积蓄再次锐减（即使目前的储蓄率已经变为正值），同时锐减的还有他们最大的单笔资产——他们对自己住宅的权益——这也使得大多数人在退休之后乐享晚年的美梦化为泡影。这意味着，到了老年，许多人不得不选择苦行僧般的生活方式：放弃一切财产，手拿脏碗四处乞讨，游荡在大街小巷。

我们当前正滑向这一深渊，无法自拔。如果我们只是按照自己内心的冲动行事，在这种文化氛围中不思进取，我们将在财务上遭受毁灭性的打击。

年轻时，我们是典型的“月光族”，一分不剩地花光信用卡上的钱，买衣服、买豪车、举办鸡尾酒会、去外地度假、大吃大喝、尽情玩乐。尽管我们囊中羞涩，但我们却有太多的要求。凭什么我们不能享受我们所期待的那种生活？

步入中年后，尽管我们的薪水有所增长，但与我们的渴求仍不成比例。我们想要豪宅，想要 SUV，想要名牌家具。我们想把孩子送进贵族学校，想要四处旅行，也许还不得不赡养渐渐老去的父母。

退休时，我们早已囊中空空。打开电话账单，我们会意识到：万岁！我还有 401 (k) 计划！但是，它根本不足以满足我未来 35 年的生活需要。我们有了自己的房子（哈哈，完全是通过二次抵押贷款得来的），但它既不能吃，也不能卖，否则，我们就只能露宿街头了。与此同时，我们的再就业前景也不妙，只能申请沃尔玛迎宾员之类的工作，而且还必须身体健康。说到健康，如今的医疗保险已经令我们最大限度地受益了——它差不多是这样的情形：拿两片（无商标的）阿司匹林，然后走到那块浮冰上（去等死）。社会保险需要通过经济状况调查，这意味着我们大多数人并没有资格从社保账户提取现金。

这也许恰好是你将来会面临的问题。打个比方，现在你正坐在豪华的私人飞机上，飞往某个遥远的第三世界国家，在那里，一辆破旧不堪的汽车将你载到群山之中，然后你就在那里终此一生。



现在，你正坐在豪华的私人飞机上，飞往某个遥远的第三世界国家，在那里，一辆破旧不堪的汽车将你载到群山之中，然后你就在那里终此一生。

这应该不是你想去的地方吧？那么，改变航线的时刻到了。本书将帮你作出改变。

努力进行投资，使我们的财富能够随着时间的推移而不断增长，这是我们面临的最大问题之一。如果投资不能产生长期的复利，也就是说，让钱生钱、利滚利，那么，我们的积蓄将永远无法支持我们实现长远目标。

这正是问题的根源所在。

脆弱不堪的金融体系

想象一下，你的邻居每年举家到拉斯韦加斯大赌几把。有些时候，他们大赚了几笔。于是，他们开着崭新的雷克萨斯轿车，将孩子们送到私立学校，加入高尔夫乡村俱乐部。他们收藏艺术品和名酒，并且购买最新款的时装。他们的生活方式让每个邻居羡慕不已。

但还有一些时候，他们在赌桌上输个精光。回到家里，不得不把雷克萨斯轿车卖掉，买一台破旧不堪的二手车。他们退出高尔夫乡村俱乐部，将孩子们从私立学校领回来，低价贱卖收藏的艺术品和珠宝。现在，他们买打折服装，啃着玉米饼当晚餐，并且时不时面对巨额的日常生活消费账单。每次你看到他们，他们都显得忧心忡忡、焦虑不已。

如果你跟他们很熟，你也许会把他们拉到一旁悄悄地问：“别那么寒酸了吧。为什么要这样生活呢？”

他们也许这样回答你：“哦，那没关系，明年会翻身的，

我们一定会大赚一笔！”

亲爱的读者，你和我都是这样的人。我们正是以这种心态对待自己的投资组合。仿佛《荷马史诗》中的西西弗斯，我们将自己的投资组合推到山顶，然后看着它从山顶滑落。之后，又慢慢地把它推上去。单是 21 世纪的头 10 年里，我们就这样做了两次。这是一个漫长而痛苦的过程，而且没有效益，至少不能保证我们过上富足的退休生活。

如果 2007 年 10 月有人告诉我们，道琼斯工业平均指数将从 14 000 点一路惨跌，跌至 6 000 多点，也许我们觉得这根本不可能。忽略物价上涨的因素，这样的跌幅与 1929~1932 年大萧条时期的下跌差不了多少。

同样在那时，如果有人告诉我们，我们个人拥有的房子将大幅贬值，以致“在任何价格，都无人问津”，我们也许会嗤之以鼻。

还是在那时，如果有人宣称到第二年通用电气、通用汽车、美国银行、花旗银行的股价，全都会跌到每股几美元；贝尔斯登、美林证券、华盛顿互助银行、美联银行、美国国际集团、通用汽车集团等大公司，都会变得资不抵债，陷入破产，与此同时，雷曼兄弟公司将不复存在。我们也许会说，这个人有问题。

然而，这些已然成为现实。

如果你在 2008 年的恐慌期间没有亏掉一大笔钱，也许是你做错了什么。

如果你在 2008 年没有亏损，你就是以一种极不寻常的方

式在投资。或许你持有一个美国国债的投资组合，这也意味着你根本没有进行投资。或许你持有一个长期政府债券的投资组合，2008年，这种债券业绩极佳，但随后你会赔上一大笔钱，并且需要随时准备以后继续遭受严重亏损。或许你只买黄金，不再进行别的投资，如果那样，你是典型的生存主义者，并且作出了在最近几十年里业绩最差的一项投资。或者，你也许跟随着一些揣测市场最佳时机的短期系统，不断地入市、退市，但这种系统从长远来看是无法盈利的，因为没有人能够预见将来。



如果你在2008年的恐慌期间没有亏掉一大笔钱，你也许做错了些什么。

如果你属于上述类别中的任何一种，你可能会觉得自己是个天才。但实际上，你完全是交了“狗屎运”。打个比方，你坐在一辆长途汽车上，汽车开进途中某个加油站时，你去了趟洗手间，结果没等你上车，车就开走了，而这辆车最终坠下悬崖，无人生还。没错，你很幸运地躲过了一劫，不过，你也没有到达你想去的地方。

从长远来看，这次恐慌对当前正处于退休高峰的婴儿潮一代来说是极具破坏性的。交易者、投机者、对冲基金以及政府，都对那些为保证将来财务安全而省吃俭用和进行投资的人不屑一顾。由于市场似乎不会达到荒唐的高位（如同2000年的情况），因此，在股市中投资似乎要极为谨慎。这样一来，我们

便彻底没有退路了。

于是，我们密切关注政府如何试探着解决经济中的种种问题，在很大程度上，这些问题也是政府一手造成的。这就有点儿像把哥斯拉放到东京去跟怪物战斗。我们不知道谁会赢，但我们知道，这必将给人类带来一场大浩劫。

美国的金融体系已遭破坏。我们这里所说的金融体系，不是令我们陷入当前危机之中的全球体系，尽管全球体系也明显存在问题。我们也不是指直接的欺骗行为，以及市场中的操纵行为，尽管市场中的确存在着大量的操纵。我们的意思是，普通民众在资本市场中进行投资的金融体系遭到了破坏。在这样的体系中投资，投资者原本应该觉得安全、保险、能够产生回报。但事实恰恰相反，他们发现自己站在了遍布鳄鱼的河水面前。金融服务体系无力提供一套既能够使人们承受短期亏损，又能够使人们实现长期资本增值的完整解决方案，以此来管理人们的财富。

杰里米·西格尔 (Jeremy Siegel) 在其经典著作《股市长线法宝》(*Stocks for the Long Run*) 一书中研究了 1801~2001 年的美国股市，并得出结论：忽略物价上涨因素后，这一时期的股票回报率几乎达到年均 7%。但是，就在我们伸手碰到了这些果实的时候，树枝又弹向空中，果实从我们手中溜走，使我们“竹篮打水一场空”。我们无法从银行拿走这 7% 的利润。如果我们在股价达到高位时买入，也许要经历几十年才会意识到自己的投资产生了 7% 的回报，而在这漫长的等待之中，我

们可能要眼睁睁地看着投资组合损失大半。我们着眼长远进行投资，但每天仍要生活。凯恩斯曾说过，从长远看，我们都将死去。不幸的是，我们很多人等不到西格尔所说的“长远”，却面临着凯恩斯所指的“长远”。

于是，投资者面临进退两难的境地。一方面，为了获得今后退休生活的保障，我们必须将投资利润最大化。然而，如果我们追求巨额回报，则不可避免地冒着极大的风险，这一风险足够将我们现有的积蓄完全吞噬，一个子儿也不留。另一方面，如果我们不炒股，放弃对高额利润的追求，我们的原始资本将永远不会增长。因此，我们要找出一种更好的方法，既能使自己获得需要的高额回报，又不至于冒着损失所有资本的风险。这就是本书的另一个目标。

为不确定的未来作准备

如果我们在相对较好的时期设法将亏损控制在 $1/4 \sim 1/2$ 的水平，更严峻的时期会是怎样的状况就极易被猜出。极度严峻的经济危机——发生的地域和发生的次数——远远超出我们的想象：挪威、芬兰和瑞典在 20 世纪 90 年代初经历过；日本在整个 20 世纪 90 年代经历过；昔日的“亚洲经济四小龙”，中国香港、新加坡、韩国和中国台湾在 1997 年都经历过；俄罗斯则在 1998 年损失惨重；阿根廷在 2001 年、冰岛在 2008 年都经历了极为严峻的危机。这些国家和地区中，有些是经济强国。研究人员发现，1970~1999 年将近 30 年间，在 27 个工业

化国家中出现了 38 次经济危机。这一列表甚至不包括非洲南部诸国，那些国家饱受战火摧残，日常生活水平低到了美国人不敢想象的地步。

谁能够拍胸脯说，从现在开始到我们离开人世之时，经济危机不会再现呢？我们无法掌控股市未来的方向，无法预测利率未来的趋势。我们无法控制经济，无法摆布经济周期。我们无法理解也无法掌控的事情，实在是太多太多。但是，尽管我们不能左右结果，却可以左右我们自己的策略。我们可以明智地为不确定的将来作好准备。

终身受用的财务计划

你必须制订一项计划——一项终身受用的财务计划。以前的人们不需要，因为他们过度抽烟、喝酒，平均寿命很短，不可能度过 35 年的退休时光。如今，我们的寿命更长了。长寿本是一件好事，却需要昂贵的费用来支撑。以前，我们只需拥有能够维持 10 年或 15 年生活的积蓄就够了，现在，我们必须拥有能够维持 30 年或 40 年生活的积蓄。

本书的内容是关于怎样确保安全投资并保护你的积蓄，指导投资者该做什么，不该做什么。作者希望大家在刚刚涉足投资的时候就读到这本书，因为书中的大多数经验是我们第一次向读者透露的。

以下是本书的内容：

1. 我们将探讨投资者心理，向大家表明华尔街是如何利用

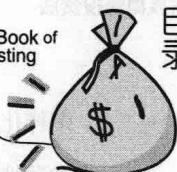
这种心理的。

2. 接下来，我们将设计一个特定的投资计划，侧重于如何限制资产贬值风险，同时，我们在 www.tangentportfolio.com 这个网站上提供了制订这一投资计划的指导。

3. 我们将向大家介绍一些策略，以便通过投资，使你的收入和积蓄最大化。

4. 最后，我们在每章的结尾提供了一段小结，严格遵守这些原则，你一定能避免巨额亏损。

美国英雄本杰明·富兰克林曾写道：“经验是一所昂贵的学校，但愚人无法在其中学到东西。”本书的两位作者，就在这所学校里终生学习着。我们一次次受到贪婪和恐惧的驱使，将投资置于险境，只是为了看看究竟会发生什么。我们在自己的投资生涯中花了血本，“买”来了大量昂贵的教训。在这里，我们将它们奉献给亲爱的读者，使你遭受的痛苦少一些，积累的财富多一些。



引言 “月光族”也能变富翁 VII

第1章 投资，你怕的是什么？ 1

不要随大溜 3

冷静对待热门股 5

投资必胜三原则 8

第2章 理财：从现在开始 11

退休计划制订：越早越好 15

找专家帮你理财 16

投资顾问：帮你避免失误 18

投资的四项原则 20

第3章 不要重蹈覆辙 25

做到比别人更聪明 26

准确预测市场 29

完美投资的秘诀 32

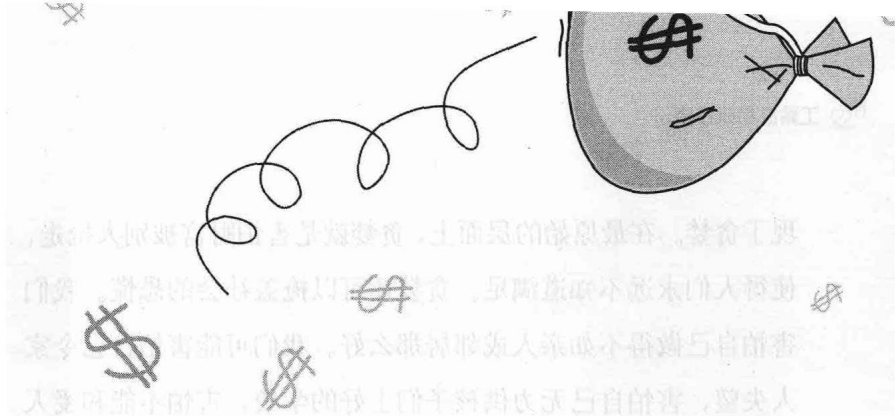
第4章 让你越赚越多的五大方法 37

简单化 37

	多样化	38
	被动地投资	38
	将费用与税费最小化	40
	坚持买入并持有	40
	投资者的常见弱点	42
	投资的两个原则	46
第 5 章	你也能获得最大的投资回报	49
	像捕鱼一样炒股	51
	你能承受多大的亏损？	53
	高利润的投资组合	55
	提前考虑最坏情况	58
第 6 章	投资组合：适合你的就是最好的	61
	投资组合的篮子里有哪些鸡蛋？	63
	创造完美的组合	67
第 7 章	用投资组合帮你赚钱	71
	找到合适的经纪公司	71
	五步建立投资组合	74
	不要忽略税费问题	75
	投资要考虑退休计划	76
	管理好投资组合	78
	重组投资组合	79

第 8 章	必须攒钱到老	81
	攒钱：积少成多	82
	为你的资产投保	86
	攒钱的五项原则	87
第 9 章	买房：不要与贫穷为邻	91
	关注购房政策	92
	房子是金融资产吗？	94
	买房的九项原则	96
第 10 章	退休：被高估的幸福	101
	计算养老基金的提取率	104
	足够小心谨慎	108
	即期年金	108
	支取反向按揭贷款	110
	退休的四项原则	111
第 11 章	最后的理财：遗产理财	115
	记得立遗嘱	115
	我们在消耗孩子们继承的遗产	117
	设法减少遗产税	118
	妥善安排遗产	119
	遗产理财的五项原则	121

第 12 章	投资需要跟上时代步伐	127
	充分利用大学资源	128
	选择更有利的课程	129
	进行更高层面的学习	132
	选择自己的道路	133
第 13 章	人力资本投资：开发你的潜能	137
	合适的职业舞台才会让你发光	139
	学会推销你自己	140
	给人良好的第一印象	142
	人力资本投资的七项原则	143
尾 声	投资是为了更好地生活	149
致 谢		151



第1章 投资，你怕的是什么？

我的姐姐雷切尔喜欢说：“你的基本人权并不是什么‘热门货’。”谈到普通人想要控制他（她）自己的投资时，这句话再正确不过。为了了解我们在投资生涯中究竟犯了哪些大错，我们需要更仔细地研究自身。

两个魔鬼将投资者玩弄于股掌之间：一个是贪婪，另一个是恐惧。根据投资者心理的这一模型，谨慎的投资者选择了中间路线，他们既不过度贪婪，也不无端恐惧。这类投资者能够控制他们的感受，并且将这两种极端情绪之间的中庸之道联系起来。关于这种思路，还有很多内容可以讨论，它或许是真的。

如果更深入地探究，我们发现，贪婪和恐惧其实不是两种情绪，而只是一种情绪，那就是恐惧。事实上，贪婪根本不属于情绪范畴，它只能算做一种道德状态（七宗罪之一）。贪婪是从恐惧中滋生的。我们害怕自己拥有的东西不够多，于是出