

HAPPY
投资者 WILEY

投资稳赚

向世界最大基金创始人学稳赚不赔的常识

中资经典 · 打造最具价值的金融投资胜经
找对撒网的地方，即刻坐收渔利

人人都能成为
投资赢家的
简单方法

*The Little Book of
Common Sense Investing*

〔美〕约翰·博格 (John Bogle) ©著 刘寅龙 ©译

巴菲特、芒格、伯恩斯坦

《纽约时报》《华尔街日报》《金融时报》《彭博新闻社》强力推荐



中国出版集团
世界图书出版公司

投资稳赚

向世界最大基金创始人学稳赚不赔的常识

〔美〕约翰·博格 (John C. Bogle) ◎著

刘寅龙 ◎译

朱正炜 ◎审校



中国出版集团



世界图书出版公司

广州·北京·上海·西安

本书中文简体字版通过 **Grand China Publishing House (中资出版社)** 授权世界图书出版广东有限公司在中国大陆地区出版并独家发行。未经出版者书面许可, 本书的任何部分不得以任何方式抄袭、节录或翻印。

图书在版编目(CIP)数据

投资稳赚 / (美) 博格(Bogle, J. C.) 著; 刘寅龙译. —广州:
世界图书出版广东有限公司, 2013.4

书名原文: The little book of common sense investing: the only way to guarantee your fair share of stock market returns

ISBN 978-7-5100-5943-8

I. ①投… II. ①博… ②刘… III. ①股票投资—研究 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 075624 号

版权登记号 图字: 19-2013-018

The Little Book of Common Sense Investing (ISBN-9780470102107) by John C. Bogle
Copyright © 2007 by John C. Bogle
Simplified Chinese edition Copyright © 2013 by **Grand China Publishing House**
Authorized translation from the English language edition, published by John Wiley & Sons.
This edition arranged with John Wiley & Sons International Rights, Inc., Hoboken, New Jersey
This translation published under license.
All rights reserved.

No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder.
Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

投资稳赚

策 划: 中资海派

执行策划: 黄 河 桂 林

责任编辑: 张立琼 钟加萍

责任技编: 刘上锦

特约编辑: 涂玉香

版式设计: 王 芳

封面设计: 张 英

出版发行: 世界图书出版广东有限公司

(广州市新港西路大江冲 25 号 邮政编码: 510300)

电 话: 020-84451013

http: //www.gdst.com.cn E-mail: pub@gdst.com.cn

印 刷: 深圳市新视线印务有限公司

经 销: 各地新华书店

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 16

字 数: 185 千

版 次: 2013 年 7 月第 1 版

印 次: 2013 年 7 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5100-5943-8 / F·0098

定 价: 68.00 元

如发现印装质量问题影响阅读, 请与承印厂联系退换。

目 录 | The Little BOOK of Common Sense Investing

权威推荐	10
博格是谁	20 世纪的投资巨人：约翰·博格 21
序 言	退出昂贵的投机游戏，坐享属于你的财富蛋糕 25

第 1 章 回归均值：投资界的“万有引力” 37

帮客们“帮助”戈特罗家族财富缩水？ 39

心平气和拥有企业，细水长流享受财富 41

帮客们越帮忙，戈特罗家族的财富越少，原因何在？

股票经纪人说：“做点什么吧。”指数基金说：“坐在那儿什么也别做。”你到底听谁的？

第 2 章 抛弃投机心理，关注企业经营 45

股市回报率 = 企业收益率 47

投资收益 VS 投机收益：经济学终将战胜心理学 50

将投资的赌注押在企业经营上 54

短期来看，股市是部投票机；长期来看，股市是杆秤。

你是不停投票还是耐心等待它趋于水平？

投资 VS 投机，经济学 PK 心理学，你认为谁会赢谁会输？

59 指数基金：一网打尽整个股票市场

61 买入指数基金 = 拥有所有企业

64 S&P500 指数：善始善终

67 先锋 500：宝刀不老

晚宴上，一位贵宾现身说法，他最初 15 000 元的投资，

现在价值已高达 461 771 元，他的秘诀在哪里？

一个的业绩一半时间优异一半时间糟糕透顶，另一个的

业绩 26 年来超过市场平均收益率，你会选哪一个？

71 零成本投资：什么都不付出，也就得到一切

73 成本无处不在

75 算术永远比金融中介可靠

76 成本 VS 复利：魔鬼 VS 天使

79 投资的成败取决于成本的高低

你绝不会相信 $1+1=5$ 的谎言，但为什么轻易相信：

付费给投资中介竟会让你的财富增加？

10 000 元按复利计算本应获得 469 000 美元的投资收益，

而实际结果仅为 145 400 美元，其余的 323 600 美元跑哪里去了？

85 在合适的时机选择合适的基金

87 为什么投资者的实际收益总是低于公布的平均收益？

90 将成本和情感参数从你的投资算式中剔除

为什么大多数投资者的实际平均收益率总是低于相关机构

公布的“应得收益率”？

该出手时不出手，该收手时晚收手，为什么大多数投资者

总在错误的时间选择错误的投资对象？

97 逃离山姆大叔税收的魔掌

99 如何躲过山姆大叔的“保护费”——税收？

100 指数化投资助你逃离税收魔掌

第 3 章

第 4 章

第 5 章

第 6 章

税收：宁要“无效”不要“有效” 102

手里的钱生钱后，如何正大光明地拒缴山姆大叔的“保护费”——所得税，而又不会惹上麻烦？

有一件跟钱有关的事情，“无效”永远比“有效”好，那是什么？

第7章 在投资收益萎缩时代逆流而上 107

股息收益风光无限的时代已成为过去 109

借指数化投资逆流而上 113

就市场整体而言，一个人的收益就是另一个人的亏损，那我们将如何在投资中生存？

在股市收益萎缩时代，如何逆流而上？

第8章 市场上到底有没有常胜将军？ 117

355只基金最后剩下几只？ 119

市场上的3位常胜将军 121

被遗漏的王者：雷格·梅森价值基金 123

指数基金：真正的常胜将军 125

挑选业绩最好的基金就如预测掷骰子的结果，连投资顾问都做不到，普通投资者又怎能做到？

巴菲特说：“大钱包就是超额收益的最大敌人”，那你为什么还把钱投进那些大张着狮子口吸金的所谓热门投资产品中呢？

第9章 市场短跑王不可信？ 129

市场短跑王如此尴尬 131

回归均值：第一名将成为最后一名 134

投资后，如果先获利55%后亏损34%，那投资者的收益并非21%而只有2%，这是为什么？

在风光无限的牛市里，越是看重短期业绩，你的钱消失得越快？

141 投资顾问到底有没有用?

第 10 章

143 听从投资顾问的建议可能让你的钱负增值

146 美林基金经纪人如何掏空客户的腰包?

150 投资顾问的哪些话可以听?

美林基金经纪人从他们客户的钱包里掏走 20 亿美元

“为其投资”，最后只剩下可怜的 1.28 亿美元，

你还会相信理财顾问吗?

153 到低成本池塘里钓一条高收益的大鱼

第 11 章

155 换手率：成本的催化剂

158 低成本决定高收益

一样的起点，10 年后，低成本基金价值可翻三番，

高成本基金则只能勉强翻两番?

有产一族的“三无投资”：

无基金经理、无管理费、无交易，你为什么学?

161 在指数基金中选择成本最低的那一只

第 12 章

163 节俭，是指数基金的“性格”

166 不要选择收取附加年费的基金

168 尽量选择无销售费的指数基金

170 同为指数基金，宁选价值型，不选成长型

管理规范的指数基金，其收益能力注定要超过

它所跟踪的市场板块，你还等什么?

成长型指数基金累计收益率只有 13%，

而价值型指数基金则为 170%，指数基金也“同人不同命”?

175 还是成本：当指数基金投身债券和货币市场

第 13 章

177 利率：债券和货币市场跨不过的坎

179 债券指数基金：首选中期型，次选长期型

183 货币市场基金，还选低成本

利率变动风险如何成为债券和货币市场“永远的痛”？
博格心中有个“未解之谜”：为什么投资者愿意为货币市场基金多支付 0.5% 的成本费用？

第 14 章 对“新型指数基金”敬而远之 189

新型指数基金：为中介者利益而诞生 191

新型指数基金注定昙花一现 194

远离“时尚新品”，投资传统指数基金 196

当“新浪潮”、“革命”、“全新典范”等诱人字眼背后隐藏着“高风险”、“高成本”，你还会选择“新型指数基金”吗？
找到某只基金“业绩优秀”的原因比获得“业绩优秀”的数据更重要，为什么？

第 15 章 ETF 出没，小心！ 201

ETF 的吸金能力连标准指数基金也自叹不如 203

高换手率为 ETF 带来高成本 206

200% 的年均换手率，“全天候 24 小时实时交易”导致的高成本，ETF 还有资格号称指数基金“最可怕对手”吗？
投资 ETF 的风险相当于只投资一只股票？

第 16 章 选择防御型组合，做“聪明的投资者” 213

大多数投资者应选择防御型投资组合 215

“真正的财富不可能来自于买卖” 217

价值投资的天然盟友：指数化 218

勇气、知识、判断力、经验、耐心、平常心、防御性战略……
哪一个才是投资成功的关键词？
真正的财富来自于买卖还是创造？

223 投资稳赚要知道的那些常识

225 指数基金是唯一一种可以长期持有的基金

228 投资必胜的几大常识

231 若不改变，基金业终将自毁前程

市场总收益 - 总成本 = 市场净收益，为什么你还在为

“钱生钱”这件事支付高额成本呢？

稳健管理型基金 VS 积极管理型基金，

到底谁才是最后的赢家？

235 投资小常识，财富大未来

237 取乐钱：生计钱 = 5 : 95

241 在指数化投资的基础上适度变通

244 简单常识，必胜心经

投资还分“生计钱”和“取乐钱”？

投入 500 美元，30 年后变成了 1391 407 美元？

一封普通的投资者来信，为何成了对博格最高级别的赞誉？

第 17 章

第 18 章

249 致 谢

250 中国指数基金产品名录

252 利用本书方法购买中国被动式指数基金范例

253 投资中国被动式指数基金小贴士

附录 I

附录 II

附录 III

THE LITTLE BOOK



of

COMMON SENSE
INVESTING

*The Only Way to Guarantee Your
Fair Share of Stock Market Returns*

JOHN C. BOGLE

John Wiley & Sons, Inc.

“iHappy投资者” 系列图书项目介绍

世界图书出版广东有限公司
深圳市中资海派文化传播有限公司

合力打造《世界经管学术经典文库》正式面市

《世界经管学术经典文库》从“iHappy 投资者”系列图书拉开大幕。

深圳市中资海派文化传播有限公司与约翰·威立国际出版公司（John Wiley & Sons, Inc.）旗下的 Little Book 系列展开了独家战略合作。约翰·威立出版社不仅是全球历史最悠久、最知名的学术出版商之一，更是世界第一大独立的协会出版商和第三大学术期刊出版商。

而“Little Book”经典投资系列品牌图书作为“iHappy 投资者”主打书目，不仅涵盖了“理论结合实践”的投资策略，更结合欧美投资大师的经典投资理论，突出了未来投资趋势等主题，系列书中的每本书都从不同角度解读了投资获利的奥秘，为读者及广大投资者的投资理财指引明灯。其作者大都为金融投资界享誉盛名的大师级人物，包括“成长股价值投资之父”菲利普·费雪、“指数基金之父”约翰·博格、“华尔街最知名的股票预测者之一”肯·费雪等。

该系列丛书特色鲜明，引领投资潮流，在囊括众多投资经典的同时，也包含很多全球投资新秀的最新投资理念，对国内的投资人和投资机构极具借鉴和指导意义。

中资海派已引进和已出版的该系列图书有：

先锋集团 (Vanguard Group) 创始人约翰·博格 (John Bogle) 的《投资稳赚》(*The Little Book of Common Sense Investing*)；

美国晨星公司的证券研究部主管帕特·多尔西 (Pat Dorsey) 所著的《巴菲特的护城河》(*The Little Book That Builds Wealth*)；

价值投资之父本杰明·格雷厄姆真传弟子克里斯托弗·布朗 (Christopher Browne) 所著的《价值投资》(*The Little Book of Value Investing*)；

自 1980 年以来一直从事金融分析和投资通信编辑的路易斯·纳维里尔 (Louis Navellier) 的畅销书《怎样选择成长股》(*The Little Book That Makes You Rich*) 等。

中资海派已引进和即将出版的该系列图书有：

The Little Book of Value Investing by Christopher Browne

The Little Book That Makes You Rich by Louis Navellier

The Little Book That Builds Wealth by Pat Dorsey

The Little Book That Saves Your Assets by David M. Darst

The Little Book of Main Street Money by Jonathan Clements

The Little Book of Safe Money by Jason Zweig

The Little Book of Behavioral Investing by James Montier

The Little Book of Big Dividends by Charles B. Carlson

The Little Book of Bulletproof Investing by Ben Stein and Phil DeMuth

The Little Book of Commodity Investing by John R. Stephenson

The Little Book of Currency Trading by Kathy Lien

The Little Book of Stock Market Profits by Mitch Zacks

The Little Book of Big Profits from Small Stocks by Hilary Kramer

The Little Book of Trading by Michael W. Covel

The Little Book of Alternative Investments by Ben Stein and Phil DeMuth

The Little Book of Emerging Markets by Mark Mobius

The Little Book of Hedge Funds by Anthony Scaramucci

The Little Book of the Shrinking Dollar by Addison Wiggin

The Little Book of Bull's Eye Investing by John Mauldin

The Little Book of Market Myths by Ken Fisher and Lara Hoffmans

The Little Book That Still Beats the Market by Joel Greenblatt

The Little Book of Bull Moves by Peter D. Schiff

The Little Book of Economics by Greg Ip

The Little Book of Sideways Markets by Vitaliy N. Katsenelson

The Little Book of Valuation by Aswath Damodaran

为了适应市场发展要求，中资海派成立了“iHappy 投资者”系列图书编审委员会，诚邀国内相关领域的权威、专业人士，拨冗推荐该系列图书，并在编辑加工图书的过程中提出宝贵意见。

第一批加入“iHappy 投资者”系列图书编审委员会的成员有：

英大证券研究所所长 李大霄

巴菲特长期价值投资策略研究者和传播者 刘建位

《经济观察报》主编 刘 坚

《中国证券报》金牛基金周刊副主编 杨 光

《黑化》、《财富创始记》作者，财经作家 范卫锋

《新金融观察》报副主编、《新领军者》杂志主编 刘宏伟

“Fortune & You，财富智慧你的魅力与幸福”课程创办者 毛丹平

《理财》杂志社 社长兼总编 解鹏里

银河证券首席策略分析师 孙建波

《第一财经日报》资深编辑 艾经纬

投资稳赚

向世界最大基金创始人学稳赚不赔的常识

〔美〕约翰·博格 (John C. Bogle) ◎著

刘寅龙 ◎译

朱正伟 ◎审校



中国出版集团



世界图书出版公司

广州·北京·上海·西安

本书中文简体字版通过 **Grand China Publishing House (中资出版社)** 授权世界图书出版广东有限公司在中国大陆地区出版并独家发行。未经出版者书面许可, 本书的任何部分不得以任何方式抄袭、节录或翻印。

图书在版编目(CIP)数据

投资稳赚/(美) 博格(Bogle, J. C.) 著; 刘寅龙译. —广州:
世界图书出版广东有限公司, 2013.4

书名原文: The little book of common sense investing: the only way to guarantee your fair share of stock market returns

ISBN 978-7-5100-5943-8

I. ①投… II. ①博… ②刘… III. ①股票投资—研究 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 075624 号

版权登记号 图字: 19-2013-018

The Little Book of Common Sense Investing (ISBN-9780470102107) by John C. Bogle
Copyright © 2007 by John C. Bogle
Simplified Chinese edition Copyright © 2013 by **Grand China Publishing House**
Authorized translation from the English language edition, published by John Wiley & Sons.
This edition arranged with John Wiley & Sons International Rights, Inc., Hoboken, New Jersey
This translation published under license.
All rights reserved.

No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder.
Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

投资稳赚

策 划: 中资海派

执行策划: 黄 河 桂 林

责任编辑: 张立琼 钟加萍

责任技编: 刘上锦

特约编辑: 涂玉香

版式设计: 王 芳

封面设计: 张 英

出版发行: 世界图书出版广东有限公司

(广州市新港西路大江冲 25 号 邮政编码: 510300)

电 话: 020-84451013

http: //www.gdst.com.cn E-mail: pub@gdst.com.cn

印 刷: 深圳市新视线印务有限公司

经 销: 各地新华书店

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 16

字 数: 185 千

版 次: 2013 年 7 月第 1 版

印 次: 2013 年 7 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5100-5943-8 / F·0098

定 价: 68.00 元

如发现印装质量问题影响阅读, 请与承印厂联系退换。

这并不仅仅是一本探讨指数基金的书，它注定可以转变我们对投资的想法和观念。因为一旦你领悟到金融市场的机理，你就会发现，要获得属于你的那份收成，指数基金是唯一的投资方式。

20 世纪四大投资巨人之一

约翰·博格 (John Bogle)

