

舵手经典135
www.duoshou108.com

THE 3% SIGNAL

The Investing Technique That Will Change Your Life

3%信号计划 跑赢大盘的投资技术

[美] 杰森·凯利 / 著
张浩 / 译



一种改变股市规则的新型投资方式

山西出版传媒集团


 山西人民出版社

“3%信号计划”

跑赢大盘的投资技术

[美]杰森·凯利 著

张 浩 译

山西出版传媒集团
山西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

3%信号计划：跑赢大盘的投资技术 / (美) 杰森·凯利著；张浩译.

—太原：山西人民出版社，2019.10

ISBN 978-7-203-10936-5

I. ①3… II. ①杰… ②张… III. ①股票交易—基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2019)第141210号

著作权合同登记号 图字：04-2019-010

3%信号计划：跑赢大盘的投资技术

著 者：(美)杰森·凯利

译 者：张 浩

责任编辑：魏美荣

复 审：贺 权

终 审：秦继华

装帧设计：任燕飞工作室

出 版 者：山西出版传媒集团·山西人民出版社

地 址：太原市建设南路21号

邮 编：030012

发行营销：0351-4922220 4955996 4956039 4922127(传真)

天猫官网：<http://sxrmcbs.tmall.com> 电话：0351-4922159

E-mail：sxskcb@163.com 发行部

sxskcb@126.com 总编室

网 址：www.sxskcb.com

经 销 者：山西出版传媒集团·山西人民出版社

承 印 者：三河市京兰印务有限公司

开 本：710mm×1000mm 1/16

印 张：20.5

字 数：280千字

印 数：1—5000册

版 次：2019年10月 第1版

印 次：2019年10月 第1次印刷

书 号：978-7-203-10936-5

定 价：78.00元

如有印装质量问题请与本社联系调换

作者简介

杰森·凯利 曾在IBM的硅谷实验室服务数年，文章和著述荣获技术交流学会优秀奖。擅长将复杂的信息化为简单易懂的文字，1996年出版的《寻找十倍飙涨股》反响极大，在财经世界争得一席之地，此后本书数次修订再版，至今仍畅销全球。《3%信号计划》用同样简单易懂的语言传授了一种改变股市规则的新型投资方式，成为投资者最信赖的成功指南。世界各地的读者不断遵循杰森著作中经得起时间考验的简单策略，赚进更多的钱，投资也更聪明，并看到了实现财富自由的美好前景。

舵手咨询微信



扫码加入本书书友群
咨询热线：15510550666



“舵手证券图书”长期专注于策划出版及销售证券交易经典书籍，在“知识领航财富人生”理念指引下，打造“舵手汇”综合型证券交易学习平台，通过读书会、直播讲解、听书精读、电子书、在线交流、知识问答、实地集训、打赏提现等多项功能，服务会员的读书分享、实战交流以及知识变现。

“舵手汇”不定期邀请作者、嘉宾与会员对话，分享大师交易技术，提升会员交易水平。

本书读者交流学习平台

www.duoshou108.com



“舵手图书”采购热线

010-65934271

“舵手图书”天猫旗舰店

<https://bjwyts.tmall.com>



总策划：郑健

执行策划：党宁 刘佳运

责任编辑：魏美荣

投稿邮箱：zhengjian243@126.com



谨以此书献给我的母亲

为了母亲，我开启了股票研究生涯

致 谢

能够与那些优秀人士共处，我甚感荣幸。

多莉丝·迈克尔（Doris Michaels）是我唯一的经纪人，她为我的生活带来了巨大的帮助。我作为多莉丝的首批客户，很乐意选择她为终生经纪人。多年的合作，已经使我们的工作成为乐趣。她的丈夫查理十分出色，每次造访纽约，我都与他们夫妻相聚。

我在羽流出版社（Plume）的编辑是凯特·纳波利塔诺（Kate Napolitano）。我们共同出版了《股市投资精要指南》（*The Neatest Little Guide to Stock Market Investing*）一书。在该书第五版首次发布之前，在12月份的一次午餐中，我慷慨激昂地向她介绍了3%信号规则。这是一种能够改变游戏规则的新型投资方式。它的规则很简单，只需要使用两种指数基金，就能进行投资。现在，我们见到了3%信号规则的真容，凯特也自始至终参与了本书出版的全过程。

在创建“3%信号计划”的过程中，很多研究人员都功不可没。篇幅有限，我只能列举三位人士的名字。行为心理学家丹尼尔·卡尼曼（Daniel Kahneman）指明了成为股票赢家的关键点，强调了遵守一套交易准则的价值。迈克尔·埃德森（Michael Edleson）提出了“重新平衡（rebalancing）”的价值平均概念，用来实现固定的绩效目标。先锋集团（Vanguard）的约翰·格尔（John Bogle）在过往的40年里，都不遗余力地推荐指数基金。而“3%信号计划”恰恰需要这类成本低廉的基

金产品。我谨向这些绅士们表达谢意，并希望华尔街能够涌现更多的此类优秀人士。

向罗杰·克兰德尔（Roger Crandell）特别致谢。他早先是《凯利快讯》的订阅用户，后来我们成为朋友，在研究上进行合作。罗杰的编程能力属于专家级别。本书提供的“3%信号计划”的多项历史结果，都是通过罗杰的编程推导而来。通过软件，他对我的电子表格数据进行了再次检验。本书的一些结论看似简单，动用的数据量却极为惊人。罗杰让我的工作得以简化。

最后，向提供信息的下述机构表达谢意。这些机构是富达（Fidelity）、美国投资公司协会（the Investment Company Institute）、晨星（Morningstar）、标准普尔（Standard & Poor's）、亚美利（TD Ameritrade）、先锋集团（Vanguard）和雅虎财经（Yahoo! Finance）。

对绩效计算方法的一点说明

由于股票分割和股息的原因，股票和基金的历史价格随着时间推移都发生了变化。本书显示的是 2010 年秋季的已调整价格。在本书中，虽说很多的历史价格都发生了变化，不过请放心，这不会对历史绩效造成影响。无论使用的是 2005 年、2013 年或者未来某一年的价格，都不会改变 2005 年获利 20% 的事实。本书中，我在计算绩效时，使用了含有股息的未经调整的价格。这样，可以更好地反映当时投资者所经历的余额变化。出于这个原因，在第 7 章“3% 信号计划的完整周期”中探讨的一些价格，与本书其余部分的已调整价格有所不同。

本书使用了 50 个季度的数据，从 2001 年初直至 2013 年中期。我们把 2000 年 12 月的月度收盘价设定为“3% 信号计划”的最初买进价格。请注意，在 50 个季度里，并不包括 2000 年的某个季度，而是仅仅使用 2000 年 12 月的收盘价作为起点。整个时间范围涵盖了 50 个季度，从 2001 年第一季度至 2013 年第二季度，共计 12 年半。

最后，为了演示“3% 信号计划”，我们假定两支基金的买卖活动是同时发生的。在真实交易中，两支基金的买卖时间却不会完全相同。不过，订单能够快速执行，所以两支基金的买卖时间极为接近。我使用收盘价来统计所有交易的历史绩效。收盘价与真实订单的执行价格略有不同，但是绩效结果不会有大的偏差。这样，“3% 信号计划”就能基本展示原貌。

前言：理财的纠结

多年前的一天，母亲面对一大堆的股市观点无所适从。她推开一份报告，抱怨说：“太模棱两可了。这份报告到底是看涨，还是看跌呢？你怎么看？”我后来明白了其中的诀窍，写分析报告就要模棱两可，既看涨，又看跌，这才是本事。如果只是认定某个单一方向，有一半的时间必然会出错。所以，只有模棱两可，才能两全其美。这样的后果就是，母亲在阅读报告时，搞不懂后市要涨要跌——写报告的人，同样搞不懂后市的涨跌。他们也只是在瞎猜。

我研究了20年，希望找到一种更好的方法，能够让普通人从股市里赚到钱。我想把投资者解放出来，摆脱那些股市专家的不靠谱建议，远离那些缠累私人生活的投资错误。我要向投资者指明，不要为糟糕绩效支付过高的代价。本着上述目的，我与那些广受好评的专业基金经理们展开沟通，针对某些主题阅读了大量书籍，订阅了市场通讯，将研究成果整理成书籍和市场通讯，并在媒体上抛头露面。

通过研究，我发现了一个真相，投资行业的上上下下都服务于一套精明的系统。通过这套系统，投资者的钱最终都让理财公司和理财顾问赚走了。这套系统的运行原理是：明明知道择股（stock picking）和择时（market timing）最终招致失败，却引诱着人们走上这条危险的道路。其实，只要跟随市场本身就行了，却提供了很多貌似复杂的替代方案。这些替代方案收取了高昂费用，然而在绩效上却不如被动地跟随

市场。

读完本书，你将永远不会忘记一个秘密。专家们对这个秘密隐而不宣：“价格就是全部。”所谓的投资理念一无是处，市场观点只会造成困扰，价格才是唯一重要的要素。当价格低于某一水平时，就是买进的好时机。当价格高于某一水平时，就是卖出的好时机。我们可以确定这个水平，并且自行监控价格，这样，我们就能避开各路专家的干扰。我们只需要确定价格水平，并根据价格水平的信号，正确地做出反应。尤其美妙的是，通过纯粹的数学方法，可以让这种反应自动化。

这就是“3%信号计划”的本质。每个季度，我们都要赚足3%的利润，这就是我们持之以恒的业绩目标。在每个季度，如果赚不到3%，我们会调动补充现金，来满足3%的目标；如果赚到的利润超过了3%，我们会将超出3%的那些超额利润提取出来。通过常见的股市指数，就能执行这个简单的“3%信号计划”。然而，“3%信号计划”却能击败股市。而股市又能让大多数的专业人士俯首称臣，这样，“3%信号计划”也就显著地胜过那些专业人士，效果好得令人震惊。专业人士希望你相信他们的实力，然而，事实却揭露了专业人士的真面目。本书将对这些专业人士的“能力”真相予以曝光，通过“3%信号计划”，你将轻而易举地建立自己的绩效优势。而且，花费的时间极少，你只需要在一年里进行4次计算，每次耗时仅为15分钟。至于那些市场话题毫无价值，所以不要让你的生命损耗在其中。

“3%信号计划”与大多数的自动化计划不同，它将人类的情感因素也考虑在内——人类易受新闻事件影响，急于行动。所以，3%信号会引导你按照完美的节奏正确行动。遵守“3%信号计划”，你不必频繁买卖，频繁买卖只会制造混乱；同时，你也不会远离市场，貌似放弃了投资。你将适时出现，保障你的财富正常运行，一切都安然无虞。“3%信号计划”既能满足你的情感需求，又能满足投资组合需求，让市场竭尽所能地为你效劳。

我们先来探讨：人类直觉是如何将我们引诱到股市的？所谓的专家

又是如何利用人性弱点的？你将发现，股市只是无效性环境。对于那些预测股市未来方向的权威人士，你学会了调侃这些市场大咖，称其为“无效专家”（z-vals）。

接下来，我们将简单勾勒本书传授的高级方法——3%信号。它只需要一只股票基金、一只债券基金和信号线。学会了这种方法，每个季度你只需要进行一次检查，看看股票基金的增长是低于目标还是高于目标？然后，你会调整资金，在股票基金和债券基金之间进行正确的转移。怎样调整资金呢？只需要单纯清晰地依靠价格，就能自动化地实现“低价买进、高价卖出”的巧妙投资。同时，我们还远离了五花八门的“无效专家”的侵扰。

然后，我们将探讨“3%信号计划”的细节：哪种类型的基金最为理想？每个季度执行一次计划效果最好，原因是什么呢？如何管理“3%信号计划”的补充现金（contributions）？如何处理股票基金和债券基金之间偶尔的失衡？何时采取特别的“坚守”规则，使“3%信号计划”保持充分的投资，等待股市崩盘后的复苏？你会发现“3%信号计划”适用于任何账户，甚至包括401（k）账户。最后，我们会设计一个真实生活的场景，将3%信号与其他投资方法进行比较，这样，对于本书的知识，你就能够融会贯通了。

准备好了吗？请跟随我展开旅程，寻求更棒的投资之道吧！

目 录

第一章 为什么股市让人迷惑	1
无效性环境	4
抛硬币的预测	14
无能的证据	24
“完美彼得”	27
想法与真相	32
本章执行概要	34
第二章 利用波动性	37
3%信号	38
波动性是机遇	41
稳守指数	43
“抛硬币”形成的价格线	44
反应性的重新平衡	47
本章执行概要	52
第三章 设置一个绩效目标	55
良好绩效的概念	55
根据目标衡量波动	60

本章执行概要	80
第四章 投资工具	83
用作增长工具的小型股	83
用作安全工具的债券	87
绩效优势	89
痛击英雄股	97
下跌 30%，坚守	114
“3%信号计划”的变种	122
本章执行概要	135
第五章 计划的资金管理	137
从大的现金余额开始	138
吞吐吸纳的债券余额	139
持有“底部买进账户”	150
随着年龄的增长，调整债券余额	155
融会贯通	157
本章执行概要	159
第六章 行动计划	161
季度程序	162
低费用，大生意	166
纳税的考量	169
个人退休账户	171
典型的经纪账户	173
雇主退休账户	185
“3%信号计划”适用于你的工作场所	208
本章执行概要	209

第七章 “3%信号计划”的完整周期	211
设置	212
第一年	224
第二年	232
第三年至第七年	238
第八年至第九年	252
第十年至第十三年	264
分析	281
本章执行概要	290
第八章 快乐的信号	293
附录 1: 马可的计划	295
附录 2: 工具	299
附录 3: 权利和许可	303
附录 4: 凯利通讯	307

第一章 为什么股市让人迷惑

你在规划职业生涯时，会设置一些财务目标，并信奉“量入为出，善于积蓄”的基本准则。直到有一天，你得到消息：原来，你可以把储蓄投入股市里。随着时间的推移，你的财富就会增长。“增长？”你开始思考。“听起来很棒嘛！”平均下来，如果每年能实现10%的增长呢？你断定自己能实现这个目标，而专家们也信誓旦旦地做了保证。要知道，每年增长10%，你的储蓄每7年就会翻一倍！如果再加把劲，头脑比别人聪明一点，你还能做得更好呢！

怀着这样的念头，你开启了投资生涯。你可能通过共同基金或者退休账户，把积蓄投入股市里，头几年还不错，然后股市就开始下跌了。在那些重大新闻里，散布着经济衰退、失业率正在上升的消息。你开始阅读美联储的一些新闻内容，以前你可没听说过美联储。当公开市场委员会会议发布最新决议时，你也无所适从。现在，专家们言之凿凿地认定，经济衰退正在发生。“回顾一番历史，”一位意见领袖在电视里“颇具智慧”地点评。“聪明钱都会撤离股市，隔岸观火。”

你自认为很聪明，但肯定没法隔岸观火了。因为就在专家发表意见的那天，你的资金还待在股市里，并且已经赔了。你本能地听从专家的意见，赶紧撤离股市，并把所有投资都转成了现金。你在那天吃午餐时，感觉很好，只是因为不会再赔钱了。“哈哈！让傻子们去读美国联邦储备银行的那些新闻内容吧。”——另外，你可能会使用“美联储”