

第一部分

财务顾问的见解

作为一名财务计划师，我发现，财务计划实质上是一种心理分析，我必须详细地了解每个人的个性及人际关系，同时还要对金钱进行绝对精细的数学计算。

第一章

智力 金钱 行动 过度消费与过度储蓄的坏处

多年前，我曾委托一位股票经纪人进行有价证券投资，这个无能的家伙使我遭受了极大的损失，这迫使我亲自着手进行财务计划，然而，真正动手时才发现自己的投资知识多么贫乏。因此，我开始从头学起，了解使我的财务最终能完全独立并获收益的分析方法。我曾经是一位数学分析员和数学老师，坚厚的数学基础使我能集中地关注每个数字，不久我就喜欢上这个行当，我发现自己完全有能力做这一切。从某种程度上讲，我对投资的了解事实上正在使我成为一名专家。

我开始与那些同我一样曾被不合格的经纪人坑惨了的人分享我的分析技能。我发现，多数财务决策与情绪有关，在此基础上才能进一步分析定夺。因此，为了做出较为完善的决策，我除了要掌握全面的分析知识，还要把情绪与决策有效地结合起来。也就是说，我必须把自己变成一个金钱心理分析医生。

无论我为之决策的金额有多大，最终的投资决策主要取决于客户要求的收益及客户的个性或情绪。由于每个人的生活环境以及经济状况决定其投资要求，因此，我必须认真对待每个客户的客观与主观因素。

对待金钱的最可怕行为是过度储蓄和过度消费。过度储蓄的人往往不享受现时的每时每刻，他们的目标是未来，一味地为将

来积攒可靠的资产；而过度消费的人则不考虑自己的经济实力，只要快乐就行，其结果必然是或者使人疏远，或者受人喜爱而自己难过。显然，过度储蓄与过度消费都不是明智的理财之道。然而，当局者迷、旁观者清，那些陷入“过度”陷阱中的人们看得并不清楚。为了杜绝此类事件的发生，及早作出合理的财务计划相当重要。

理财之道与不同的人生阶段有关。每十年，就应有与之相应的金钱决策。

- 20 - 30 岁——明确你的消费内容、工作单位、居住地、朋友／伴侣，以及准备投资的时间。

- 30 - 40 岁——你准备如何改善你的生活空间（单身或夫妇双方），如何为孩子投资（包括抚养、教育等），如何向孩子传授金钱管理的基本知识，如何为你的养老金投资。

- 40 - 50 岁——面对工作压力、生活和婚姻状况，你所关心的老父母以及孩子的教育，你如何保持良好的身心健康，你准备如何为你的养老金投资。

- 50 - 60 岁——在兼顾事业有成的同时，你如何为退休做金钱方面的准备；假如公司裁员，你被迫失业，那么你将如何维持现有的生活标准；假如再婚，你准备如何立遗嘱；你如何照顾你的老父母；明确你的投资内容。

- 60 - 70 岁——如何保持身体健康，如何有效地管理退休金，如何防止晚年的各方面消费默默侵吞你的财产。

- 70 - 80 岁——如果 60 多岁时你仍然相当健康，你就应该继续进行财务计划，选择长期公债以及增长型和收益型的有价证券。

- 80 - 90 岁——充分享受幸福的晚年，享受你多年投资的收益，给爱人一份珍贵的礼物，培植更深、更广的友谊。

由于财务决策的效果具有迭加性，因此，每个转折点处的决策将影响下一步决策。假如我们的决策长期以来一直较为合理，我们就能避免各阶段的财务危机，如过多的债务、恶劣的人际关系（由无法承受的生活标准导致）、糟糕的孩子教育、忽视父母、可怜的养老金等。

下面我将对各十年中人们面临的突出的财务问题进行分析，同时例举一些正面与反面例子加以说明。

我期望正确的决策能使你鼓舞，而错误的决策能使你警醒。

◆ 过度储蓄

“财富闲置等于没有。”

—— 《伊索寓言》

许多人看过卡通片《米老鼠与唐老鸭》，唐老鸭的叔叔斯科鲁哥先生（Scrooge）经常背着休·戴维、路易和唐老鸭欣赏他攒的金币，不时地把它们叠来叠去，花白的头发倒立着。他真算是存钱癖的典范了。

事实上，在现实生活中这样的人并不少，也不足为奇。某些人可能由于对未来生活无保障的焦虑、担忧和恐惧，才养成失控储蓄的习惯。然而，必须清楚，你在过度储蓄的同时，也失去了许多。

过度储蓄的吉姆

财产曾被剥夺或惧怕失去财产的人往往容易形成过度储蓄的习惯。吉姆曾请我为他做财务计划，他是一家规模较大的（幸福）500公司的副总裁（译者注：（幸福）经济半月刊每年分期报导所选的美国500家最大的、500家次大的工矿业公司以及全

美 50 家最大的商业银行、人寿保险公司、零售公司、金融公司、运输公司、公共事业公司的名次、资产额、存款额等变动的情况。），按说他的经济状况并不坏，年收入 \$ 300,000，金融市场投资 \$ 200,000，有一定的税后收益，但他们的消费却相当节制。

他说，祖父曾在大萧条中失去了一切，父亲也未从老父亲的损失中恢复过来，在恐惧大萧条的环境中成长起来的吉姆发誓，祖父辈的悲剧绝不能重演。因此，为了获得情绪的平静，他宁愿放弃较大的经济收益，把钱存在绝对安全的地方，生活尽可能节俭。

吉姆的经济状况 吉姆一家住在无抵押房子里（译者注：抵押是指用财产如股票、债券、机器设备、房屋、土地等作为担保向金融组织取得贷款），他们还拥有一套无抵押海滨公寓，几辆无债务汽车，在公司 401(k) 方案中拥有 \$ 500,000 的资产（50% 投资于保息股票，50% 投资于公司股票）。60 岁后，他还能获得每年 \$ 75,000 的退休金。

吉姆的收入稳定、可靠，妻子也有一个稳定的工作，其年收入为 \$ 40,000 孩子受到良好的教育，家庭没有债务。

从整体来看，全家的年收入约 \$ 340,000，这样的高收入已经持续 5 年了，在此期间，房子、海滨公寓以及汽车的款项完全付清，他们还经常外出旅游，金融市场的收益也积攒了一些。下面是他们全家的净值和纳税情况：

净 值

资产

金融市场	\$ 200,000	
401(k)	500,000	
总投资资产		\$ 700,000
房子 \$ 400,000		
汽车 100,000		

海滨公寓	250,000	
总使用资产		\$ 750,000
总资产		\$ 1450,000
债务	0	0
净值		\$ 1450,000

纳 税

	丈夫	妻子
收入	\$ 300,000	\$ 40,000
FICA	(8,240)	(3,060)
401(k) (15%)	(9,500)	(6,000)
调整后总收入	\$ 282,260	\$ 30,940
扣除		
所得税 (减免部分已扣除)	\$ 5,100	
州税	16,000	
不动产税	7,000	
汽车执照及费用	1,000	
慈善捐款	20,000	
总扣除	\$ 49,100	
应纳税的收入	\$ 264,100	
联邦税	\$ 79,145	
州税	\$ 15,476	
总收入	\$ 340,000	
401(k)	(15,500)	
FICA	(11,300)	
联邦税	(79,145)	
州税	(15,476)	
可支配收入	\$ 218,579	
支出	(120,000)	
剩余可支配收入	\$ 98,579	

分析 这是个特例，读者也肯定很羡慕吉姆家的经济状况。从他家的收入来看，他们的投资相对保守。他的工作和退休后的养老金都很稳定，农场的收益也开始趋于稳定，然而，吉姆潜意识中总不放心以钱生钱。他的情绪和心理决定了他的理财之道趋于保守。

吉姆总担心出现家庭财务危机，但就未来而言，这种可能性很小。当然，他的 \$ 200,000 金融市场投资还是相当精明的，他现在又没有债务，那他还担心什么失业？既有退休金，婚姻又很美满，孩子也受到了良好的教育，他完全没有紧张和担忧的必要，也根本不可能步祖父辈的后尘。因此，如果经营恰当，不仅能获得更好的收益，他还可以为孩子们留下一笔可观的财产。

结论 下面我们讨论一下他在 401(k) 和金融市场的潜在收益。吉姆现年 48 岁，预计 60 岁退休，距离退休还有 12 年。目前，他在 401(k) 投资的 \$ 250,000 年收益是 6%，金融市场投资的 \$ 200,000 年收益是 3%。

考虑到吉姆不愿意冒太大的风险，我们在风险相对低的情况下，为他选择较高的收益率。下面我们可以看出他错失的收益：

年 收 益

投资额	年期	3%	6%	10%
\$ 100,000	12	\$ 142,576	\$ 201,219	\$ 313,842
\$ 200,000	12	\$ 285,152	\$ 402,439	\$ 627,685

从中我们可以发现，当收益率从 3% 增加到 10% 时，收益几乎是原来的 3 倍。假如吉姆愿意选择较高的收益率，12 年中他的收益则相当可观。

吉姆跨出保守投资的第一步是从最初投于 401(k) 中取出 \$ 100,000，投资于公司提供的非管理型股本指数基金，该基金所购买的股份与各《幸福》500 公司在 S&P500 指数所占的份额一样。

据伊伯特森(Ibbottson)及一些协会提供的研究报告,代表全美 500 家大公司股票的非管理型 S&P500 指数,自 1926 年以来平均年收益达 10%。

第二步,吉姆从金融市场中取出 \$ 100,000 投于小组管理的共同基金(team-managed mutual fund)(由同样的《幸福》500 公司组成)。由于该基金由一些专职人员组成的小组管理,他们根据每天的股市行情负责低价买进、高价卖出,因此,这类基金的收益相对高些。据统计,自 1934 年以来,小组管理的共同基金年收益约 13%。

两年后,吉姆惊奇地发现他的投资收益明显增加,更为重要的是,当投资市场行情不佳时,他不再紧张、担忧。因为,他更深刻地明白,他的投资具有长期性。现在,他已经准备拿出更多的资金投资于收益较高的项目。可以预见,10 年后退休时,恰当的投资决策将为他带来显著的收益。

热衷攒钱的鲍伯

鲍伯是一位电脑系统设计师,他的攒钱习惯几乎成癖。唯一能令他激动的是,看到自己的投资账户一天天膨胀起来。他坚持不淘汰破旧的洗碗机和沙发,他也没兴趣旅游,因为旅游本身会花去他一大笔钱,同时还会剥夺他的加班费。他认为所有能省下来的钱都应该投资生钱。

鲍伯的攒钱癖害得整个家庭跟着他受罪,长此以往,家庭将面临破裂的危险。从目前来看,这种危机已显出端倪。鲍伯的年收入是 \$ 64,000,十年中他一直坚持把其中的 25% 攒起来。更可怕的是,他还要求妻子和两个孩子认真地记录每天的支出。他的原则是,杜绝一切现代开支,如现代化的生活设施、舒适的家具、定期度假等。终于,夫人和孩子再也无法忍受他的金钱观,坚决要求请财务计划专家“休整”一下他顽固的大脑。

我和鲍伯一起分析了他家的经济状况、需求、现时与未来。他选择的投资股票的共同基金年收益约 12%，尽管鲍伯只有 42 岁，但他的财务状况相当安稳。他惊奇地发现目前的资产已经足够他 60 岁退休后的消费，最令他震惊的是，妻子和孩子对他的财务独裁相当不满。的确，他完全忽略了他们的需求。当他听到他们的感觉时，惭愧至极。

我们一同讨论了一个较为现实的投资目标，使他的家庭能很快分享他的劳动成果。首先要做的是，买一台洗碗机、一套新式家具。然后，继续留出收入的 25% 用于投资，收益的 50% 作为养老金（长期目标），另 50% 用于度假和购买第二套房子（中期目标）。

现在，鲍伯的妻子也开始参与他的财务计划，一半着眼于长期，一半着眼于中期，妻子很乐意参与家庭的财政建设。

分析 鲍伯的攒钱癖有其深层的原因。父亲从未有过固定的工作，总在不断地“跳槽”，从未为退休做过投资打算。因此，鲍伯要不惜一切代价为自己建立稳固的养老金，即便牺牲全家利益。

我想，既然他这么关注退休后的生活，这么惧怕没有养老金的日子，即便妻子和孩子给他施加压力，只要心病不去，他不太可能改变投资计划。其实，多年前他就实现了自己的宿愿。现在，既然退休生活已经安稳，鲍伯就能够用一部分剩余的钱充分享受美好人生了。毫无疑问，鲍伯全家感到从未有过的快乐和轻松，鲍伯的忧虑也烟消云散。

可以说，鲍伯很幸运。在那段节衣缩食的“艰难”岁月里，妻子没有离开他真是万幸。鲍伯不仅改掉了过度储蓄的毛病，还合理地安排每一阶段的投资，从短期、中期到长期。

财富闲置

《伊索寓言》有这样一个故事：某人把金子埋在花园的树下面，每周挖出来陶醉一番。然而，有一天，他的金子不见了，被一个发

现秘密的贼偷走了。此人痛不欲生，邻居来看他。当他们了解事情的经过时，问他：“你从没花过吗？”“没有！我每次只是看看而已。”邻居告诉他：“有和没有对你来说都一样。”这个寓言表述了一个深奥的道理：“财富闲置等于没有。”

过度储蓄者的七个特点

通常，过度储蓄者具有如下特点：

1. 过度储蓄求得平静的同时，也失去许多。
2. 用钱消除潜在的恐惧。
3. 持久地担忧财务状况。
4. 向低风险、低回报项目投资。
5. 把钱藏在饼干盒、衣袋、抽屉或保险箱里。
6. 尽可能地拒绝任何消费。
7. 认为所有的投资都会带来无法承受的压力，即便风险最低。

◆ 过度消费

对待金钱的另一个极端就是过度消费。不论是过度储蓄，还是过度消费，它们都有一个共同的特点：某种压力或某种情绪驱使的荒谬的理财之道。

你可能会问，我昨天痛快地消费了一把，钱夹空了才肯罢休，这算过度消费吗？不算！过度消费是指长期以来持续不断地挥霍现金或支票、透支信用卡以及借贷，这种做法不仅影响你的财务状况，还波及你的工作和人际关系。

过度消费者购买的一些东西往往不是必需品，成打的账单搞得他们烦躁不安，只期望未来某一天，奇迹的出现使所有的账单魔术般消失（尽管这种设想可能会出现，但不能解决根本问题）。其实，过度消费者也有烦恼，他们为自己的经济状况所忧虑，为自己

的举动而内疚、沮丧。但是，陷得越深，越难以自拔。其结果将是，进一步的频繁、过度消费。或许，对他们来说，人生最大的满足和乐趣是不惜一切代价地享受：幽雅的餐厅、美食、爱河、豪华轿车。

挥霍的雪莉

雪莉在邮局工作，年薪 \$ 30,000。父母亲的去世，为她留下价值 \$ 1000,000 的遗产（或许他们属于我们前面介绍的那类过度储蓄者），雪莉的理财之道从此改变。

雪莉母亲的遗嘱有一个规定，她现在只能得到 \$ 500,000，另 \$ 500,000（在父亲遗嘱中规定）应委托他人投资，58岁前她只是这笔资产的投资收益人。有趣的是，雪莉把自己的名字写在受托人一栏。我们从下面的说明中可以发现，雪莉的做法相当不明智，简直是把狐狸放进了鸡舍。

她请我帮她确立以下计划的费用和理财之道：

- 买新车的费用。
- 装修房子的费用。
- 如何投资才能保证她可以不工作。

分析之后，我们最后拿出一个方案：买车和装修房屋的费用是 \$ 50,000，两年后可以辞去工作。然而，雪莉并没有执行我们的方案，她无法抵制这笔巨款的诱惑。

她没有装修房屋，而是花费巨款购买了她“需要”的东西：一套新居（\$ 225,000），五辆车（\$ 150,000），一套海滨别墅（\$ 100,000），一艘船（\$ 100,000），以及各种物品（\$ 25,000），总共用去 \$ 600,000。无节制的消费使她的 \$ 1000,000 只剩下 \$ 400,000。

我是从她的电话中获悉这些消息的，她还对我说：“我知道你不喜欢我这么做，但我还是做了。”

雪莉后来的情况 作为父亲遗产的受托人和收益人，雪莉完全拥有了财产控制权。因此，她首先把母亲的全部遗产挥霍一空，

然后，又违背父亲的遗愿，把 \$ 100,000 花掉。假如她能把剩余的 \$ 400,000 用于年收益约 6 - 7% 的投资（较保守的估计），每年她可获得 \$ 24,000 - \$ 28,000 的回报，然而，这很难维持她购买的各类“物品”。很不幸，今天的一切是她自己造成的。她不应该如此挥霍，不应该很快就辞去工作。他可怜的父亲假如知道这一切，灵魂也不得安息了。

分析 继承遗产时，雪莉 48 岁，那时她已经离婚多年。她告诉我她很孤独，期望“能像朋友们那样正常、幸福地生活”。尽管她也很清楚这种消费纯粹是情绪所致，但还是难以控制。她曾希望爱情也能像商品一样购买。毫无疑问，这是不可能的。“我无法控制自己。”

她说，有时也很想停下来，但还是失败了。糟糕的情绪破坏了她坚实的经济基础，不健康的自信驱使她不可遏制地迈出了不堪回首的第一步。只有健康的自信才能使她重新获得经济独立和良好持久的人际关系。

结论 两年后，雪莉开始苏醒，请顾问帮忙确立有效的财务计划。又过了三年，也就是父亲去世五年后，她找到了自己的伴侣。她又开始工作，现任丈夫也有职业。她卖掉了三辆车，送给刚刚高中毕业的儿子一辆。剩余的 \$ 400,000 财产仍全部用于投资。

五年中，这笔投资的年收益平均为 12%，现在她的资产已经升为 \$ 700,000。每年，她用于维持船、海滨别墅、汽车和新居的费用是 \$ 60,000。

现年 53 岁的雪莉计划 58 岁退休。年长三岁的丈夫年收入是 \$ 35,000，但将来没有退休金。雪莉准备用投资收益来维持两人的老年生活费用。即使从现在起，她的投资收益降到 10%，五年后，她将有 \$ 1127,357 可用于收益型和增长型投资，\$ 60,000 的维持费将增为 \$ 70,000（已考虑通货膨胀）。那时，她的 \$ 1000,

000 投资资本每年将产生 \$ 66,000 - \$ 77,000 的收益。

尽管雪莉比原来预计的工作时间多了十年，但她的状况会越来越来好。

简、罗伯特及其信用卡

当然，雪莉的情况并不多见，过度消费更多的是透支信用卡。有些人用这张塑料卡疯狂地满足他们的物质欲和娱乐欲——购买新式电视、昂贵的衣服和首饰、出入高级宾馆和餐厅。他们开始债台高筑、平静的大脑不再平静。

简和罗伯特就是这样的例子。这对夫妇找我帮忙的时候，他们所欠的债严重地破坏了为孩子的教育费和自己的养老金积蓄的打算。

我们一起研究他们的现状，最后形成一个“偿还债务”的计划，这意味着每月将削减一半的支出，还需使用家庭股本贷款。节省下来的那一半支出存起来，以待做儿子上大学的费用和自己的养老金。这个计划也迫使他们改变原有的生活方式，过去晚餐前享用昂贵的海鲜或开胃小吃，现只好改为简单仍有营养的食物。

分析 这对夫妇过去并不奢侈，高消费也只是偶尔行为，但后来习惯成自然，渐渐频繁地享受各种高消费，包括短期周末旅行。还债是他们的第一步，但真正杜绝透支信用卡则需要从根本上改变生活方式。也就是说，拿出信用卡的同时，应仔细衡量一下。

◆ 经验之谈

把信用卡锁起来，避免它的诱惑。

结论：从现在做起。有透支习惯的人应该像简和罗伯特那样严格控制消费，尽可能地偿还债务，这就要求生活方式和金钱观点有所转变。最可怕的是，透支不只一张信用卡。记住，不能再向第

二张信用卡发起进攻，你唯一应该做的是，从现在开始保持每月的收支平衡。

现实过度消费者购买的许多物品其实并不是必需品，其中一些甚至可能根本没用。衣橱里的衣服很可能从未穿过，有些包装可能还从未打开过。控制过度消费的一个办法是在购买的时候或走入商店的时候就警告自己。换句话说，你根本不要去商店。假如你已经跨入商店，当你站在收银员的面前时，你最好再衡量一下：我真得需要吗？

◆ 经验之谈

犹豫就不要行动。

这是我父亲教我的一个生活常识，我发现它很有用。当你购买衣服或衬衫时，你考虑吗？当你有所犹豫时，你最终会买吗？尽管生活中的许多事情看起来相当平常，假如你能在做某种决定前认真考虑一下，效果可能决然不同。投资更应如此。我相信，假如你能尝试一下我的建议，你会做得更好。

对过度储蓄和过度消费者来说，仔细分析潜在的原因最为关键，如孤独、紧张、恐惧、愤怒、压抑、不安全感。无论你的问题出在哪里，你都应该从根本上转变，也就是说，你必须立即采取行动。记住，没决定也是一种决定。决定行动后，行动！

过度消费者的四个特点

过度消费者可能有这样四个特点：

1. 喜欢炫耀或追求某种消费模式。
2. 不现实的欲望远远超出自己的偿还能力。
3. 持久地担忧自己的经济状况，以至于影响到工作和人际关系。

4. 通过花钱控制紧张、焦虑、烦躁、愤怒、受排挤或孤独。

◆ 有益的建议

过度储蓄者和过度消费者可以按下面一些建议逐步改变自己的习惯。

1. 事先为紧急情况做准备。你应该做好财务危机的准备，列出必需消费的清单，并为之留出相应的钱财，你可以把这笔钱投资于低收益、流动性强的证券。

2. 确立并优先实现你的财务目标。明确一年内的目标、三至五年的目标、五年以上的目标，有效、合理地分配你的可投资资源。每个目标都应进行谨慎的分析与决策。

3. 寻找优秀的财务顾问。假如你本人不能很好地确立你的目标、很好地分配你的投资资产，去找优秀的财务计划专家，他／她能帮助你实现愿望。

4. 深入分析自己，如你的担忧、愤怒、压抑和不安全感。仔细衡量这些不利情绪给你带来的经济损失。慢慢调整自己。

5. 立即行动。假如你的目标已经确立，你也对资产进行了有效的分配，你就不要再犹豫，开始行动。绝不要推到明天，今天就开始！

第二章

投资基础知识

在分述人生各阶段的理财之道之前，我们先介绍一下投资的基础知识，这些知识是所有投资者需要了解的。我们这里主要讨论如何选择财务计划专家，如何评估你的风险承担能力，如何防范诈骗能手，如何合理地选择共同基金以及为退休金投资时如何分配资产。

◆ 选择财务计划专家

对于忙碌不堪的人来说，选择一位优秀、精明的财务计划专家相当重要，他／她可以帮助你有效地安排生活和投资。当然，假如你自己有时间和能力亲自管理，事情就简单多了。

由布鲁斯·P·巴格（Bruce P. Bagge）和克里斯托弗·坎农（Christopher Channer）所著的《咨询投资顾问》（Ask the Conservative Investor）（斯科特，福斯曼）强调寻找财务顾问的必要性，如同人们离不开医生和律师。“找专家指点，特别是有成功投资经验的专家。”然后，就你的目标和需求与他／她详谈。

在所有的财务顾问中，对你最有用的可能是注册财务计划师（Certified Financial Planner, CFP）。在美国，CFP 被要求每年重新审核一次，包括通过几门课程和财务计划伦理学。通常 CFP 对多数投资机会的优与弊以及各投资环境中的货币特性都很了解，