

成功的投资经理

培养投资经理人个性化投资

栽稂孕孳穉曹燥造旱曾燥末酉云燥操曾

粤出附雷皖总策坊云禁挂再集舜邵登稂燥月稂穉旱嗽稂云稂稂成

(美)吉姆·维尔 著

周阳 董浩 译



机械工业出版社

前 言

要成为一名赢家，最重要的就是要有自知之明。

——比列·吉恩·金

知己知彼，百战不殆；知己而不知彼，可胜而不胜；既不知己也不知彼，百战无胜。

——孙子，《孙子兵法》

如果你对自己都不了解，那么你会发现股市是一个会让你付出昂贵代价的地方。

——亚当·斯密，《金钱游戏》

所有的商业类书籍都会声称自己提出并解决了某一个
问题，本书也不例外。我们提出的问题是：为什么几乎很少
有职业投资经理人能够超越他们的业绩标准。职业经理人
很难为他们的客户带来超过投资于指数基金所获的回报。
因此，简而言之，货币经理人并未增加投资的价值。而投
资人也都清楚这一事实，于是指数基金的规模不断扩大。

III

成功的投资经理

我读过的最棒的书

那么，货币经理人应该如何提高他们在市场上的竞争力呢？不断重复以往的经验吗？一旦这样，他们就可能陷入“街灯综合症”，这类人总是喜欢在街灯下寻找丢失的钥匙，而实际上他们的钥匙丢在了小胡同里——他们这么做完全是因为街灯下的光线更好一些。这些拒绝变通的货币经理人可能羞于做一些疯狂的事，他们总是执著于反复做同样的事情，但又总是期待得到不同的结果。

而我倒建议这些货币经理们应该换个地方去找他们的钥匙了。具体而言，他们应该试着运用他们的右半脑。我们的右脑掌管着我们的创造力、合作力和直觉，它所控制的领域在华尔街上相对来说还是尚未开发的“处女地”。实际上，当我提出这一观点时，~~马德尼~~的负责人，帕特里克·安东尼奥指出，目前尚没有一本专著是讲述如何管理富有创造性的专业投资人的。

而当我进一步深入调查后，我惊讶地发现他所言的正确性。尽管我们有成吨重的专著从各自不同的角度描述投资的技巧和策略，但没有一本书阐述如何管理那些极富智慧和创造力的职业货币经理人的。

这就是本书的写作背景，希望它能填补目前投资类书籍的这一空白。还须提请注意的是，很多书都从一般意义上阐述管理，强调创造性，但没有一本书专门针对货币管理这一独特的领域。从此意义上说，本书可谓是我的理论研究和以下三方面实践相结合的成果：

(员) 职业货币管理工作(我曾有 ~~四年~~ 特许财务分析师、财务顾问和证券经理的工作经历)

(圆) 心理学(教授过 ~~两个月~~ 性格理论)

(猿) 创造性(组织有关如何提高创造性课题的试验小

组参与创作、录制并发表两张音乐唱片、一张音乐影碟和一本小说)。

本书由四部分组成。

第一部分对五位投资大师的投资特点进行分析，这五位投资大师分别是：巴菲特、林奇、索罗斯、万格和茨威格。书中讨论了每位大师身上具备的八个主要投资特性，正是这些特性揭示了大师们能够获得与众不同的投资业绩的原因。紧接着，本书将向读者介绍进行自我诊断的方法，使读者能够判断出，为了自己的利益，哪些特性是他们应该加以关注和强化的。在此阶段，我们将向读者介绍“配月赋”性格理论，这是一个用于进行个性评估的指数，是本书进行投资类型研究的模型基础。在第一部分结束时，我们将讨论是否存在一种理想的投资个性以及投资界中最常见的个性。

本书第二部分将结合“配月赋”性格理论和我在货币管理领域的经验，论证合作在投资业界的作用和地位，并介绍提高团队工作效率的方法和技巧。这里我还举出了若干案例，案例中的证券经理们在“配月赋”性格理论基础上运用一致决策法取得了杰出的业绩。该部分最后还介绍了如何将“配月赋”性格理论用于客户关系管理。

本书第三部分深入研究了如何进行有创造性的合作。书中提出了这样一个问题：投资工作小组应该如何提高他们的创造效率？通过对一系列案例的分析，本书给出了这方面的操作性指导。前提之一是，投资者要想在当前的市场赢得优势就必须不断加强自己的创造性。（这也是本书的写作目的。一位约翰·威立公司的编辑，米娜·萨缪尔，在听了我与职业投资者有关“投资界中创造力的作用”的谈话后，

认为这将是一个炙手可热的课题。当然，这还取决于各位的判断。)

本书的最后部分，标题为“直觉投资者：全脑投资”，考察了在投资过程中将直觉放在和逻辑同等重要地位的可行性，并在最后列举了当前商场中的人在实践中依靠直觉投资获得成功的案例。

最后，阅读本书也是一段有趣的经历。当然，如果最近你身边有趣的事情层出不穷，而你需要生活中多一些严肃的话，那么随便从本书旁边捡出任何一本“大部头”，那些大量的公式，某个类似《衍生交易保守投资者指南：让对手“知烦而退”理论与实践》的标题，的确就可使你获得些许平衡了。

好了！开始阅读本书吧！愿你的创造力、合作力和直觉帮助你的证券组合无往不胜。

吉姆·维尔

目 录

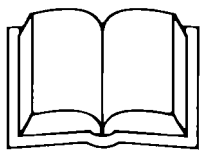
前言

第 1 部分	投资者：投资大师特质	1
第 1 章	投资大师——五重奏	1
第 2 章	八大精英特质	1
1.1	广博：占有信息	1
1.2	观察：获得细节	1
1.3	客观：思路清晰	1
1.4	纪律：保持一致性和有组织性	1
1.5	深度：专注、独立的思考	1
1.6	创造性：放眼大局，运用隐喻	1
1.7	激情：保持对目标的高度忠诚	1
1.8	灵活性：乐于变通，因势而动	1

第 猿章 大师们的秘密——复杂性	猿
第 源章 自我诊断	源
○外向型(广博)轳向型(深度): 能量来源	源
○感知型(观察)轳觉型(创造性): 人们关心的 是什么	源
○思考型(客观)轳情型(激情): 如何作决定	源
○判断型(纪律)轳觉型(灵活性): 处事之道	猿
○自我测试	猿
第 缘章 强化个人能力	猿
○外向型与内向型: 拓展训练	猿
○感知型与直觉型: 拓展训练	源
○思考型与感情型: 拓展训练	源
○判断型与感觉型: 拓展训练	源
○力求平衡	源
第 远章 理想的投资个性	缘
第 苑章 最典型的投资个性	缘
第 园部分 投资团队: 合作技巧	远
第 愿章 当今的团队工作	远
第 怨章 金手套还是金科玉律	苑
第 员章 投资团队的工具	园
○特性确认	愿
○使团队共同工作	愿
第 员章 案例历史(货币管理团队的合作)	怨
第 员章 性情与团队——市场内涵	怨
○防卫者(犛): 统治王国的雄狮	员
○理性主义者(犛): 智慧的老夜泉	员
○冒险者(犛): 狡猾的狐狸	员

灏理想主义者(灏云): 激情的海豚	灏远
第 灏章 性情和客户服务	灏远
第 灏部分 创造性投资团队: 增强创造力的工具 ...	灏远
第 灏章 激发集体智慧	灏远
第 灏章 创造性投资者——说服批评家	灏远
第 灏章 营造安全环境	灏远
练习: 创建一个安全环境	灏远
第 灏章 安全准则	灏远
练习	灏远
激发创造力的方法: 粤知韵月粤裁	灏远
第 灏章 粤: 不妄下论断	灏远
练习一: 过分自信小测试	灏远
练习二: 清洗石板	灏远
第 灏章 悦: 变速档	灏远
第 灏章 砸: 令人不安的风险	灏远
练习	灏远
第 灏章 韵: 屏弃非此即彼的思维模式	灏远
练习	灏远
第 灏章 月: 它山之石, 可以攻玉	灏远
练习	灏远
第 灏章 粤: 寻求援助	灏远
练习	灏远
第 灏章 栽: 方法与技巧	灏远
第 灏章 我思故我在	灏远
练习: 你是哪种类型的投资者	灏远
第 灏部分 直觉投资者: 全脑投资	灏远
第 灏章 量子投资	灏远

第 四 章	波和(或)粒子	四 四
第 五 章	直觉案例	四 八
第 六 章	全面运用	四 一 三



第 11 部分

投资者

投资大师特质

- 第 11 章 投资大师——五重奏
- 第 12 章 八大精英特质
- 第 13 章 大师们的秘密——复杂性
- 第 14 章 自我诊断
- 第 15 章 强化个人能力
- 第 16 章 理想的投资个性
- 第 17 章 最典型的投资个性

第 1 章

投资大师——五重奏

“我所做过的最成功的事情就是选对了我心里的英雄。”

——沃伦·巴菲特

我们的探索之旅就从研究投资大师们的习惯开始。习惯对于成功而言是至关重要的。这一观点在保持身体健康这件事上的体现是大家有目共睹的。我们加强锻炼、节食、制定各种目标(如体重、卡路里摄入水平等),最后能否落到实处还要依赖于我们的习惯。在不同强度的动机的驱使下,我们可能会达成自己的目标。但更常见的情形是,由于无法戒除自己的积习,我们通常会以失败而告终。我们仍旧摄入大量的糖分,在面包上抹黄油,在检查身体时溜号。习惯在我们的生活中是一种极端强大的势力。心理学家艾尔尼·拉森估测,约 95% 的人类行为是由习惯控制的^①。这里我们要强调的是,除非改变我们的习惯,否则我们的锻炼

① 艾尔尼·拉森,《习惯的力量》,浙江人民出版社,2008年。

计划将不会贯彻下去；而且，如果我们期望从不断重复的同一件事中得到不同的结果，那只不过是自欺欺人。“愚顽”的解释就是：不断重复地做同一件事却想得到不同的结果。（比如，坚持把速效减肥茶和冰淇淋混在一起作为自己的节食早餐）。

货币经理人经常会陷入“习惯”的陷阱。一年过去，业绩不尽如人意，他们就会在新年伊始时下定决心，新的一年一定要有所长进。但如何去做呢？他们只不过是又重复着去年的做法，而且还变本加厉，其结果就是，在同一个陷阱中越陷越快、越陷越深。为什么会这样呢？因为他们像孩子一样鼓励自己：如果一次没有成功，没有关系，再试一次，还不行，就再一次。而且，我们都担心自己表现平庸，因此，我们常常会绷紧神经（深怕被解雇）。研究显示，这种压力限制了我们的灵活性，使我们不太可能去尝试新的事物。于是，我们反复采取其结果最可预测的行为。

人们喜欢墨守陈规，尤其是在压力下。就如同蜥蜴在捕食时总是倏地从岩石下飞身而出，然后又迅速缩回安全地带一样，我们制定出一套行事的惯例，然后就会虔诚地去奉行。爱德华·迪布诺是一位在创造性思维研究方面的权威，他断言创造性的最大的神奇之处就是人类天生就是富有创造性的^①。而实际是却并非如此；我们是习惯性生物。愚顽就是用在我们这样的人身上的。投资者肯定会乐于检验他们的投资结果，并反问自己：“我的分析方法行之有效吗？”如果没有，就一定要有所改变才行。在心理上，对投

源

① 阅读拙作《习惯的力量》和《习惯的力量》，了解如何改变习惯。

投资者适用的方案就是让他学会如何判定和改变一些无益的习惯。

这一方案看上去是什么样子的呢？投资的成功取决于我们思维的质量。这是一位优秀投资者身上应体现出的重要素质。迈克尔·乔丹为我们带来了超凡脱俗的球艺（高度敏捷、视野开阔）；艾勒·麦克芬森拥有健康俊美的体格；沃伦·巴菲特则在其超凡的思维能力的基础上显示出卓越的决策技巧。在巴菲特的思维中，是什么因素使其作出那些出色的决定呢？他和其他大多数投资者一样，阅读同样的财经报刊，研究同样的金融和投资概念，但他却总能取其所需，做出口味更好的意大利面条。他是如何做到这一点的呢？

本书将探讨这个问题，并提出一个有利于投资者提升业绩的心理方案。对于那些喜欢循规蹈矩、一劳永逸的人来说，对不起，没有这样的灵丹妙药。就好像体育锻炼一样，每个人的锻炼计划必须根据各自的身体健康情况量体裁衣。但我们能提供的是您在制订个人计划时所必需的基本理念。

回到刚才的问题上来，“巴菲特是如何做到的呢？”我不仅选择了巴菲特，还选择了其他四位著名的投资大师对此问题进行了研究。通过寻求他们思维方式中的相同主线，从而归纳出一些有益的共性特征。入选的五位大师都符合以下三个标准：

（员）他们在相当长的一段时间内保持的业绩足以成为业内的典范。

（圆）可以获得关于他们的足够多的信息，以便我们能够理解和分析他们的思维方式。

缘

(獾) 他们每个人的投资方式都各具特色，各不相同。

把最后一个因素考虑在内是因为我不希望讨论到最后又陷入投资中增长与价值这一陈词滥调的纠缠之中。(有可能就退化为一个啤酒争论 添得越少 味道越好……)

投资中什么方法最好？各种事例显示，假定投资者具备超凡的决断能力，那么赢得市场的方法可以说有很多种。表 4-1 列出了五位货币大师及他们的投资业绩和投资方法。

表 4-1 大师、业绩和方法

大师姓名	收益(豫)期间	投资方法
沃伦·巴菲特	1956-1989	价值
彼得·林奇	1970-1990	增长
乔治·索罗斯	1973-1997	交易
拉尔夫·万格	1974-1994	主题
马蒂·茨威格	1975-1995	技术

他们作为投资大师广为人知。但问题的关键是，他们到底有什么与众不同？他们具有哪些为其带来卓越思维能力的习惯？他们的思维能被复制吗？

本书的前提是这些投资者在思考过程中共有八种习惯，反过来，这些习惯又为其带来不同凡响的决策结果。我们这些凡夫俗子能做到这一点吗？答案既给人以希望，又让人沮丧：我们能够理解并照做，但执行起来却并不容易。

我们生存的社会倡导一种“速食文化”，更快的电脑、更快的因特网接入、快餐服务。和健身计划一样，我们的“健脑计划”要求我们怀有一份诚恳的责任感才能取得实质性的收益；而那些已经为此付出努力的人已经从中获益匪浅。

可以说，成功的投资就是卓越思维和合理方法共同作用的结果。不同的投资方法都能市场中取得胜算的机会。

远

于是，问题就变成了：成功的投资者应该具有什么样的思维素质或习惯？除了所受的教育与训练，更高的学历、智商等等，还有什么潜在因素使他们与众不同？

巴菲特自己认为，区别不在于智商。我们中大多数人应该听过一个爱因斯坦在天堂的笑话：在天堂，爱因斯坦被分配和其他三个人共住一室。

爱因斯坦问他的第一个室友：“你的智商是多少？”

第一个室友答道：“**平庸**”

爱因斯坦：“太好了，我们可以在一起探讨相对论和量子机械学。”

爱因斯坦又问他的第二个室友：“你的智商是多少？”

第二个室友答道：“**平庸**”

爱因斯坦：“不错，我们可以在一起讨论文学和艺术。”

爱因斯坦转向他的第三个室友：“你的智商是多少？”

第三个室友答道：“**残**”

爱因斯坦：“哦，今天股市收市行情如何？”

智商和创造才能显然是不同的，很多智力超群的人投资失败了，但一些智商平平的人却获得了成功。理查德·菲耶曼就是一个创造性思维的杰出典范，他认为赢得诺贝尔奖并非一件了不起的大事——很多人都得过诺贝尔奖，真正了不起的是获得诺贝尔奖的他的智商只有 **平庸**。所以，我们不得不再次强调，智商和一个人的创造才能无关。

不多赘言，让我们来看看这几位大师共同具有哪八种习惯吧。

