

戴维斯家族的投资逻辑

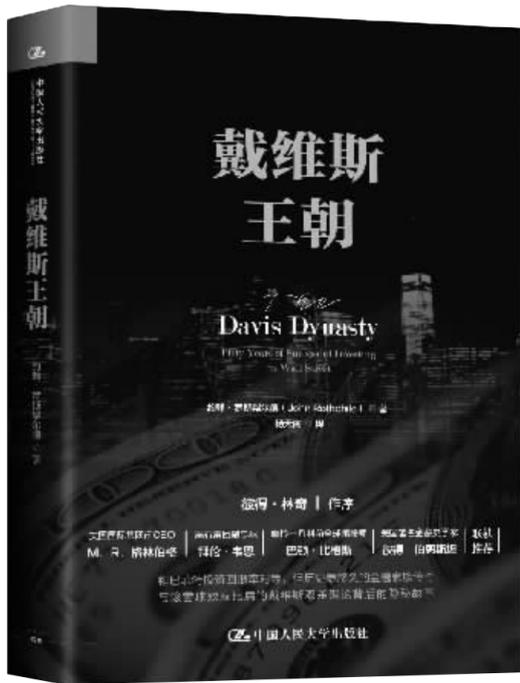
□周健立

《戴维斯王朝》的作者约翰·罗斯柴尔德在导言中介绍,他写作这本书的最初目的,是为了描述当时能够比肩彼得·林奇的基金经理谢尔比·戴维斯。谢尔比自20世纪70年代以来,所掌管的纽约风险基金取得了辉煌的业绩,不逊于彼得·林奇所掌管的麦哲伦基金。但因为谢尔比行事低调,故比较不为大众所知。和作者见面沟通的过程中,谢尔比谈起了他的父亲戴维斯(谢尔比与戴维斯父子同名,均叫作谢尔比·戴维斯,中文译本为了区分,就称父亲为戴维斯,儿子为谢尔比),谢尔比说:“我父亲比我更擅长投资,他将5万美元变成了9亿多美元,绝大多数投的是保险股。”由此引发了作者的极大兴趣,最终改变仅撰写谢尔比的设想,而将戴维斯家族的投资故事撰写成书。

这本书在美国被众多的投资大师所推崇,彼得·林奇为该书作了序。彼得·林奇说:“历史从来都是牛熊交替,循环不已。”这句话一语中的描绘出了股票的历史进程。在波澜壮阔的美国经济和股市的跌宕起伏中,戴维斯家族独立于大多数专业投资者的投资视角,保持着从始至终、坚定不移的选股策略——基于公司的盈利,管他股市海浪滔滔,我自岿然不动,长年低换手率。作者在书中向读者不断呈现着两个面。一面是股市的阴晴不定,平波也有三尺浪;另一面是戴维斯家族的舵手们驾着一叶轻舟,乘风破浪,如履平地。一动一静,造就了戴维斯家族投资成功背后强大的逻辑。这个逻辑表现在外部经济、社会环境上,是纷扰复杂的变化,股票市场的冷与热;表现在戴维斯家族成员上的是人格品德、性格兴趣、个人努力、人生际遇等。

作者以美国经济和戴维斯家族的一些大事件为时间轴,将这些逻辑一一列出之后进行分析。读者顺着这些时间轴去阅读和探究,就像进入一个长长的昏暗隧道,不时会出现一盏灯,在这盏灯下,读者驻足、思考、小憩,回味书中的内容,而后沿着隧道继续前行。当读者走到隧道的尽头,往回一望,发现隧道已不再昏暗,一盏盏灯光串联起来,照出了戴维斯远看恢弘壮丽、近看则如潺潺小河的一生。

戴维斯年轻时工作是为了累积金钱,当金



出版社:中国人民大学出版社
作者:【美】约翰·罗斯柴尔德
书名:《戴维斯王朝》

钱累积到一定程度之后,他仍然工作,但已是在享受工作的乐趣,而不是为了赚到更多的金钱。戴维斯就像我们身边一个不起眼的老爷子,因为节俭、执着而有些不大招人待见。相比金钱,他似乎更在乎家族的荣誉、社会的认可。他愿意放弃在华尔街充实的生活,到瑞士当大使。可是当需要在社会的认可与金钱之间做出取舍的时候,他会犹豫、犯错。他如守财奴般看护着他的钱,因为现在的每1美元,在50年后会变成1024美元。别人掏走他兜里的1美元,在他眼里是100美元、1000美元。基于对保险行业的深入认识,他知道,他省下的每一分钱都能为他创造利润。他顽固的坚持,导致了他未能很好地顾及亲情,和家人产生了矛盾。可唯有这样执着的心

态,守财奴般的行事风格,才能为他身后的9亿美元累积本金。

复利是戴维斯能够成功的另一个重要法宝。戴维斯父子会把股票分红的钱,不断地进行再投资。在一段长的时间区间内,股票会上上下下波动,这个波动可能是平滑的,也可能是陡峭的,但最终股票的价格反映的是企业的盈利。读者们可以想象一下,我们购买了一家持续盈利企业的股票,每次企业分红,我们都让分红回到自己的口袋,开心地享受企业给我们创造的利润。戴维斯可从不考虑让分红回到自己的口袋,只要等到价格合适,他会毫不犹豫地用分红的钱接着买入这家企业的股票,如果价格更加合适,他会借钱继续买入这家企业的股票。

回顾2008年金融危机



书名:《当音乐停止之后》
作者:艾伦·布林德
出版社:中国人民大学出版社

□孙树强

艾伦·布林德的《当音乐停止之后》是关于2008年金融危机解读的著作中出类拔萃的一本。这本书的题目就很有意思,乍一看似乎不是经济学类书籍。题目的灵感来源于花旗集团首席执行官在危机之前说的一句话:“当音乐停止,一切会变得复杂。但是音乐仍在演奏,你必须起身舞蹈。我们仍然在跳舞。”当音乐停止之后,椅子的数量明显不够,许多金融企业在这个高风险的赌局中都被摔在了地板上。

作者艾伦·布林德是普林斯顿大学经济学教授,克林顿政府时期曾任美联储副主席和总统经济顾问委员会成员。在书中,布林德用浅显、幽默的语言,将美国次贷危机的演进过程和政府政策出台的前因后果娓娓道来。其间,他不时将一些经济学概念用直白的语言和例子解释清楚,即使不是经济学专业出身的人也能从中学到很多知识。

这是一本面向公众的书。虽然经济学似乎成了一项显学,谁都可以聊几句,但一些经济书籍的目标群体并不是普通大众,这也导致人们对很多经济问题和政策不明就里,甚至会产生深深的怀疑。美国次贷危机之后,关于危机解读的书籍如雨后春笋般涌现,观察视角不同,出发点不同,针对的读者群也不尽相同。例如,著名记者安德鲁·索尔金的《大而不倒》、美国财政部前财长盖特纳的《压力测试》、美联储前主席伯南克的《行动的勇气》等。毫无疑问,这些书籍都是了解危机的重要文献,伯南克和盖特纳更是亲自参与了危机的救助过程。但对于普通大众来说,这些书籍的关注点或许和他们想了解的内容略有差别。有鉴于此,布林德写作本书的目的是向普通公众来解释发生了什么,为什么发生,以及政府为什么会采取相应的应对政策。

我们真的能看清危机的演进过程吗?很遗憾,似乎不能。当身处经济金融危机的漩涡之中时,当局者对于究竟发生了什么并不是了如指掌,更不用说采取适当的经济政策来应对危机。例如,当2007年7月,美国的贝尔斯登银行出现问题之后,美联储的专家们并没有认识到问题的严重性。在当年8月召开的联邦公开市场委员会上,他们认为“尽管增长下滑的风险有所提升,委员会的主要政策考量仍在于通货膨胀未如期那样温和。”但美联储前主席伯南克在《行动的勇气》一书中指出,“有些人曾经从多个角度出发,就经济运行中存在的风险发出警告,但几乎没有哪个经济学家、决策者或金融高管按照连贯的方式把所有这些片段组合到一起进行分析。”直到雷曼兄弟轰然倒闭,决策者才认识到问题的严重性。有鉴于此,布林德将雷曼兄弟称为“肇事的卡车”,并将其倒闭作为危机升级的开端。

为什么产生影响如此恶劣的危机?我们已经听到过很多种解释。但布林德认为,将影响巨大且波及广泛的事件归因于一个祸源是不正确的。在书中,布林德详细阐述了引起危机的七个祸源,具体包括:泡沫交叠、不慎使用的杠杆、缺失的监管、银行在次级抵押贷款方面不规范的操作、金融工程的复杂性、粉饰过度的评级、疯狂的薪酬体系。不夸张地说,这里的每个祸源都足以使单个经济体摔个跟头,如此多的祸源结合在一起将世界经济绊倒在地,迟迟不能起身也就不奇怪了。危机之后,相关的国际组织及各国政府都认识到了问题的所在,采取了很多措施来防止危机重演,包括解决大而不倒问题(处置机制)、控制杠杆、规范金融机构高管的薪酬、加强对系统重要性金融机构的监管、进行金融监管改革等。尤其显著的是,多数国家都出台了宏观审慎措施,来抑制金融体系的顺周期性,防范系统性风险。

美国政府都采取了哪些措施来应对危机?从货币政策来看,次贷危机的不断演化,对美国金融市场和经济产生了重要影响。2007年9月,美联储正式开始降低利率,将联邦基金目标利率由5.25%调低至4.75%。之后于10月和12月两次分别下调25个基点。2008年1月两次下调联邦基金目标利率,分别下调75和50个基点。同年12月16日的联邦公开市场委员会会议决定将联邦基金利率从1%降至0-0.25%的水平,这是26年以来最为剧烈的一次下调。在12月降息之后,名义利率已经受到0下限的限制。随即,美联储开始执行量化宽松政策。

从财政政策来看,美国出台了7000亿美元救助计划,但这个计划的出台过程似乎略显儿戏。在针对银行家协会的一场演讲中,提问者问布林德财政部是怎么想到7000亿这个数字的,布林德回答说:“我确定他们是凭空捏造的。”

我们能规避经济(金融)危机吗?答案是否定的。历史不会重演,但总会惊人地相似。马克·吐温的这句名言准确地描述了人类历史的演进。很多我们认为独特的现象,在历史上都可以找到蛛丝马迹。可以确定地说,经济危机、金融危机还会不断地重演,只不过是时间、地点、表现方式、影响范围略有不同。我们要做的就是不断提醒自己,保持警惕,并回望历史,从历史中吸取经验和教训。

麦克尼尔全球史

作者:【美】约翰·R·麦克尼尔
威廉·H·麦克尼尔

出版社:北京大学出版社

内容简介:

全书以“网络”这一概念涵括人类文明由远古演化至今的脉络及其特征。从远古祖先松散、零碎的交往网络,到早期农业社会的区域性网络,再到电子时代的全球网络,交往网络的演变发展,也正是人类文明成熟发展的过程。

作者简介:

约翰·R·麦克尼尔,美国乔治敦大学历史学教授,致力于环境史研究,曾出任美国环境史学会主席、美国历史学会副会长。

威廉·H·麦克尼尔,美国芝加哥大学历史学荣誉教授,当代最著名的历史学家之一,被誉为20世纪60年代之后全球史研究的“关键奠基人”。

疯传

作者:【美】乔纳·伯杰

出版社:电子工业出版社

内容简介:

你是否知道为什么某些产品会大卖,某些故事被人们口口相传,某些思想和行为像病毒一样入侵你的大脑……本书将为你揭示这些口口相传和社会传播背后的科学秘密,并且告诉你如何将产品、思想、行为设计成具有感染力和传播力的内容。

作者简介:

乔纳·伯杰,现任宾夕法尼亚大学沃顿商学院市场营销学教授。他在全球顶级学术刊物上发表了大量关于营销学的文章。他的研究及想法被《纽约时报杂志》评为年度最佳新概念之一。

财富的起源

作者:【英】埃里克·拜因霍克

出版社:浙江人民出版社

内容简介:

回溯了经济学的发展脉络,用动态、主体、互动、涌现和进化五大视角审视当下经济,阐释商业设计、物理技术、社会技术促进财富增长的进化力量,提出应用复杂经济学的四大应用领域:战略、组织、金融与公共政策。

作者简介:

埃里克·拜因霍克,牛津大学新经济思想研究所掌门人,致力于将前沿的跨学科方法应用于解决金融系统的稳定性、创新和增长、经济不平等和环境可持续性等问题。

财富自由

作者:【美】托马斯·J·斯坦利
萨拉·斯坦利·弗洛

出版社:东方出版中心

内容简介:

全球富豪研究专家托马斯·J·斯坦利耗费40年心血,从衣、食、住、行等方面全方位刻画出超过10万名平民出身的富豪的7大典型特征、6个生活和工作的原则。

作者简介:

托马斯·J·斯坦利,美国佐治亚大学商学院教授,营销学专家,获得过国家领袖荣誉学会的杰出教授头衔。自1973年以来,他一直从事富人方面的研究,潜心研究百万富翁达40多年,是全球研究百万富翁的权威。

萨拉·斯坦利·弗洛,美国数据点公司的创始人兼总裁。

管理陷阱

作者:【英】斯特凡·斯特恩 卡里·库珀

出版社:科学技术文献出版社

内容简介:

本书通过44个管理认知陷阱,直指常见的观念盲点,打破僵化的思维认知,理清管理思维。两位作者经验丰富,在逐个分析陷阱的同时,提供了一些实用的管理方法。

作者简介:

斯特凡·斯特恩,《金融时报》和《卫报》管理专栏作家,有20余年的管理写作经验。

卡里·库珀,英国曼彻斯特大学曼彻斯特商学院教授,研究领域为组织心理与健康。

如果,哥白尼错了

作者:【英】凯莱布·沙夫

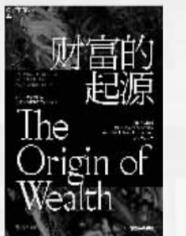
出版社:浙江人民出版社

内容简介:

从微小的微生物到远离地球的系外行星,著名天体生物学家凯莱布·沙夫将带领我们进行一场科学探险,为寻找人类在宇宙中的未来和意义提供一种新的可能。

作者简介:

凯莱布·沙夫,哥伦比亚大学天体生物学系主任,主要研究系外行星、外行星以及地外生命,力图为人类找到可以孕育可识别生命的行星,并探测生命的存在。



■ 财富书架