

学会长期投资 走向财务自由

□裴青青

在哈佛大学,经济学系的第一堂课,学生要区分“投资”和“消费行为”两个概念。老生常谈的一个例子,但最能说明问题。甲、乙两个同学,2008年的时候他们手上都有50万,甲同学全款买了一套房子,乙同学买了一辆名车。到2020年的今天,甲同学的房子增值数倍,现值160万。而乙同学的二手名车估计10万也没人感兴趣。虽不排除房子会贬值,但通过故事可以看出,投资可以让手上的钱得以升值。

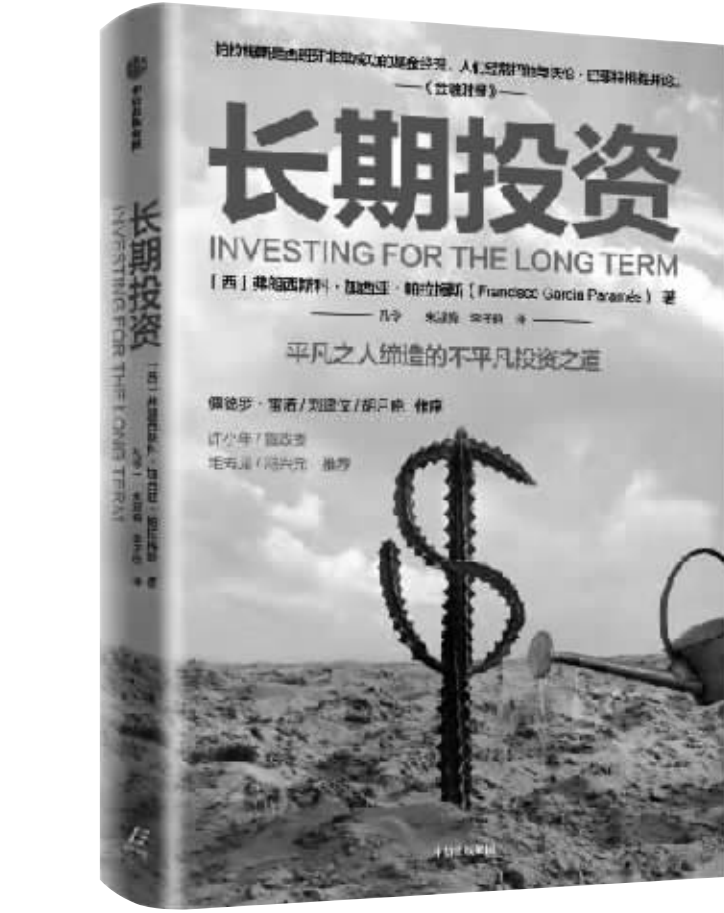
卡耐基在《人性的弱点》中说道:“人类70%的烦恼都跟金钱有关,而人们在处理金钱时,却往往比较盲目。”人人都应该学会投资,并且学会长期投资,不为一夜暴富,也不为投机取巧,而是为10年、20年,甚至30年后做一个富人而时刻准备着。学会长期投资会让你一步步接近财富,并最终实现财务自由。

如何投资

很多人会说谁都知道投资的重要性,可还是不知道从何开始。毕竟,身边有太多盲目跟风进入投资市场的负面案例。在《长期投资》这本书中,作者给出了两条务实的投资之路。第一种是选择投资分析或管理相关的工作机会。一份对口的工作,会让投资变得容易些。第二种选择是通过自学获得能力,这样机会更多。可以做其他工作来养活自己,同时学习如何在业余时间正确投资。大多数人没有从事投资分析和管理方面的工作,但每个人身边触手可及的资源很多,很多投资类书籍集结了诸多大师的智慧和经验,完全可以适当地规划一笔资金进行股票投资,在实践中运用学来的知识和技能,总结投资心得。

作者奉行巴菲特的投资哲学,即“要想在一生中获得投资成功,并不需要顶级智商、超凡的商业头脑或者内幕消息,而是需要一个稳妥的知识体系作为决策基础,并且有能力控制自己的情绪,使其不会对这种体系造成侵蚀”。

这里面有两个关键点。一是要有一个稳妥的知识体系作为决策基础;二是有能力控制自



书名:《长期投资》
作者:西弗里斯科·加西亚·帕拉梅斯
出版社:中信出版集团

己的情绪。帕拉梅斯是位读书狂,推荐书单近200本,同时精心研究了奥地利经济学。他融合多位投资大师的经验,还有自己25年投资实践经历,最终形成了一套属于自己的逻辑严密、实用有效、简单易懂的投资框架。如此系统总结的投资框架,就是帕拉梅斯作为决策基础的“稳妥

的知识体系”。

控制情绪

更加值得一提的是,帕拉梅斯将投资心理学引进来,也就是巴菲特投资哲学的第二个关键点,即有能力控制自己的情绪,使其不对自己

的决策体系造成侵蚀。做到理性是非常不容易的,人们可以通过学习和实践去搭建自己的投资体系,而心理层面的东西是最不好把控的,绝大多数投资者最终都是败在心态和情绪上。

帕拉梅斯将投资心理归纳为人的三个不理性的行为:一是明知股票长期升值潜力最大,为什么还是选择投资看似更加安全的债券?因为对不确定性的风险厌恶是所有心理低能者的共同特征,人从本性上都是趋利避害的。二是明知运用价值投资策略来选择高质量且低估值的个股收益更高,为什么还是用技术分析搞短线投机?短线投机其实是企图以战术上的勤奋代替战略上的懒惰,技术分析的难度相对于深度思考的难度付出的成本和代价要小。三是明知有些优秀的基金经理长期业绩更加稳健,为什么还是会追逐短期业绩大涨的基金?

曾经看到一则新闻,有两个人在步行街假装开始跑步,周围不明真相的人也开始跑起来,最后越来越多的人开始恐慌性地一起跑,不幸引发了踩踏事故。为什么后来的人会不由自主地跟着跑?当记者问这些奔跑的人为什么奔跑时,他们的回答听起来十分滑稽:因为看见别人在跑。人性上是缺乏安全感的,人们会通过从众来降低风险,让自己处于安全处境,尽管大部分时候,这种从众会使大家一起犯错。

必须承认,情绪化的一面会让人们很难做出正确的投资决策,这也是巴菲特为何强调成功投资的关键是控制自己的情绪,让它不会对决策体系造成侵蚀。认识到心理情绪问题的存在,人们就可以采取有效措施加以避免,而成熟理性的投资心理通常是逆人性的。由此,人们可以勾勒一个理想的投资者形象:有一套健全的理论框架作为决策依据,有耐心,愿意长期投资,不被情绪左右,信念坚定,愿意学习。他们有思考的深度,有行动的力度,还有阅读的狂度。

弗朗西斯·培根说:“一些书可以浅尝辄止,一些书可以狼吞虎咽,一些书可以细嚼慢咽,好好消化。”《长期投资》属于需要细嚼慢咽、好好消化的书。长期投资,要像细嚼慢咽一样有耐心,人们的财富最终才能实现大幅增长。

美国反欺诈监管的两大困境

□郑渝川



书名:《骗局》
作者:[美]爱德华·J.巴莱森
出版社:格致出版社、上海人民出版社

1933年3月,新就职的美国总统富兰克林·德拉诺·罗斯福专门向国会发出信息,呼吁联邦政府监管证券市场。罗斯福认为,许多出售证券的个人和公司的不道德和不诚实的做法给投资者造成了严重损失。罗斯福要求立法规定股票和债券营销人员要进行全面信息披露,从而帮助美国的证券交易所和债券市场重新赢得投资者信任。

美国杜克大学历史和公共政策系副教授、跨学科研究副教授长爱德华·J.巴莱森在其所著的《骗局》一书中指出,罗斯福新政的重要主题就是打击包括证券欺诈在内的商业欺诈,推动美国联邦和州、市各级强化立法,分别针对一般市场、零售贸易、特许经营和消费信贷等特定市场作出规定。

在此之前,针对反欺诈美国当局和立法机关更多的强调“购者自慎”,而罗斯福新政加入了一条新原则“卖者自负”。这一原则在20世纪30年代至70年代对于美国的政府运作,尤其是证券领域产生了深刻影响,净化了市场环境,降低了信任成本,从而促进经济繁荣。

动力

罗斯福新政将证券欺诈作为重点清理的商业欺诈,很显然是因为证券欺诈是1929年大萧条的重要成因。1920年至1929年的美国股市大幅上涨期间,华尔街投行延续了之前就一直存在的“自我交易、操纵和虚假陈述”等问题。

一战结束后美国经济腾飞,数以百万计的中产阶级加入投资队伍,他们购买了银行、保险、运输、采矿等成熟行业的股票,以及零售企业、投资信托公司的证券以及外国债券。但投资者没有受过风险教育,市场信息披露以及监管都很不健全。

从罗斯福新政到20世纪60年代,美国的联邦贸易委员会增强了监管权限,扩大了监管范围。在二战结束后的15年里,美国国会通过一系列针对具体商业欺诈形式的法律,强制企业如实披露信息。投资者、消费者也完成了真正意义上的“觉醒”。持续不断的立法、执法和媒体报道提高了人们对商业欺诈的意识,促进投资者和消费者权益保护立法。

二战后,随着美国经济增长、市场信心恢复,行业自律、企业内部的自律趋于完善。美国各级政府尤其是专业监管部门的雇员素质也普遍提高,培养出一代反欺诈专家。

困境

《骗局》书中用很大篇幅介绍了美国不同历史时期的商业欺诈。反欺诈监管面临的先天困境在于,相当一部分人反对政府介入,认为欺诈现象、欺骗行为、不当交易等本身就是市场的组成部分。如果强调监管,会削弱市场主体增强自我权益保护的意识和能力。一些经济学家还认为,创新在很多情况下与商业、投资诈骗很难截然分开,一些新的商业模式改变了商业、投资定义,凸显出监管体系的滞后。如果这种情况下机械地执行反欺诈监管法律,很可能创新也会被界定为欺诈。

另一大困境则是,要对商业欺诈提出制裁,需要符合严格的证据标准。而这恰是商业骗子可以利用的空间。欺诈行为的法律论证也需要证明虚假陈述与既有事实有关,而不是推测;做出虚假陈述的当事人知道该主张是错误的,并有意误导;交易中的另一方相信虚假陈述,并根据它采取行动;另一方在评估虚假陈述的合理性时,已经采取了恰当的努力。这一链条的任何一个环节缺失证据,都可能导致欺诈行为得不到应有的法律制裁。

截至20世纪60年代至70年代,尽管美国的反欺诈监管体系已经颇为健全,公众意识也完成了“启蒙”,但恰恰是从20世纪70年代后期开始,商业欺诈现象频频出现,反欺诈监管的法律框架也被显著削弱。

2009年后,美国立法机关和行政当局重新开始致力于强化证券监管以及商品、贸易其他领域的反欺诈监管。消费者金融保护局也获准成立。本书作者认为,美国的监管部门又重新回归到过去那种对商业欺诈作出快速、有效反应的状态,根据商业欺诈的复杂性,积极吸纳专业人士,就监管设计和策略进行试验。

■ 财富书架

这样买基金就赚钱



作者:[美]克里斯汀·本茨
出版社:中国青年出版社
内容简介:

本书分享了基金选择和配置的相关知识,并告诉读者如何规避相关的陷阱。使读者能够合理看待投资并做出明智的决定。本书还提供了生动的轶事和精选的财务信息,帮助投资者找到合适的基金来满足投资需求,构建全面的基金投资组合,并在必要时出售。

作者简介:

克里斯汀·本茨,晨星公司的个人理财事业部总监,专注于增长型基金,她管理着35名共同基金分析师。自1993年以来,她一直担任分析师和时事通讯《实用金融》的编辑,并是晨星“简短回答”专栏的创作者。

你所做即你所是



作者:[美]本·霍洛维茨
出版社:中信出版集团
内容简介:

本书介绍了领导者应如何塑造自己的文化。聚焦领导者在塑造并巩固文化的过程中应采用哪些技巧,以及那些技巧如何发挥出各自的威力。想取得更高的成就,一定要学会凝聚更多的人来帮助你。

作者简介:

本·霍洛维茨是硅谷最早一批的互联网先驱人物,被马克·扎克伯格称为“我们这些硅谷年轻企业家的管理导师”。霍洛维茨带领公司在互联网泡沫中存活下来,并以16亿美元天价卖给了惠普,震惊业界。

巨头



作者:[英]马丁·摩尔 [英]达米安·坦比尼
出版社:浙江大学出版社
内容简介:

本书中,作者率世界顶尖学者对互联网头部公司所拥有的数字力量进行了深入的研究,试图向我们揭示这些巨头在数字世界中的霸权地位,并为社会敲响警钟,呼吁社会各界一同探讨应对之策!

作者简介:

马丁·摩尔,伦敦国王学院媒体、传播与权力研究中心主任。他的研究主要集中在选举期间的政治沟通及技术平台的公民力量。

达米安·坦比尼,伦敦政治经济学院副教授,曾担任欧盟委员会、欧洲理事会、英国政府和英国媒体监管机构的顾问及专家。

世界史就是一部货币史



作者:[日]宫崎正胜
出版社:浙江人民出版社
内容简介:

世界历史变动的基础其实是“货币”和“经济”。如果我们能够通过改变社会现状的“货币”,及其系统的变化来解读历史的话,就能迅速真实地看到“现在发生了什么”“今后可能会发生什么”。

作者简介:

宫崎正胜,1942年出生,日本人气历史学者、畅销书作家。在NHK文化中心等机构担任讲师。他专攻东西文明交流史、世界经济史,致力于提高大众的历史人文素养,在日本NHK电视台播出的世界史讲座因简洁、生动、有趣而广受赞誉。

股票量化交易的7个策略



作者:[美]拉里·康纳斯
出版社:中国青年出版社
内容简介:

专业的交易者都知道,当资金经理、投资者和交易员恐慌时,最大的交易机会就会出现。他们往往在极端水平时才抛售证券,但在他们卖出之后,强势资金(专业资金)进入市场将使价格走高。

作者简介:

拉里·康纳斯,拥有超过27年的金融市场行业工作经验。于1982年在Merrill Lynch开始了自己的职业生涯,之后又成为Donaldson(全球领先的过滤系统及其零部件的全球供应商)、Lufkin(美国具有百年历史的高速齿轮箱的生产企业)、Jenrette的副总裁。

关键的少数



作者:[美]乔恩·卡岑巴赫等
出版社:民主与建设出版社
内容简介:

在企业管理中,如何抓住团队真正的关键少数,从而引领大多数?在个人成长中,如何成为团队中关键的少数,拥有不可替代的优势?在团队中,某些人很重要但不一定职位高,个人做事,有些事情很重要但不一定很难,重点在于关键与否。

作者简介:

乔恩·卡岑巴赫,普华永道战略管理咨询团队思略特旗下卡岑巴赫中心创始人,在管理咨询领域具有40余年丰富经验。在创建卡岑巴赫中心之前,他曾在麦肯锡任职30年。获哈佛大学“贝克学者奖”。