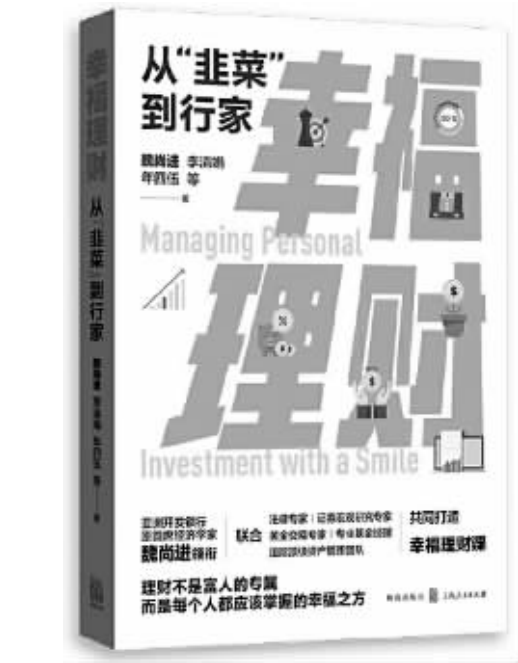


# 理性投资 做时间的朋友



书名:《幸福理财》  
作者:魏尚进 等  
出版社:格致出版社

● 郑渝川

上海证券交易所资本市场研究曾经披露过一组统计数据,2016年1月至2019年6月,账户市值在10万元以下的散户亏损最多,均值达到20.53%,账户市值在1000万元以上的散户,亏损1.62%;而机构投资者和公司账户收益率达到11%和6%。

《幸福理财》一书指出,散户尤其是“小散”大多数没能从股市中获益,主要是个人投资者理念不清、习惯不好、策略不明,容易出现高买低卖、“套牢”不卖等错误的交易策略。书中深入分析了散户投资者常见的操作。

一是频繁交易,就是短期内交易次数过多,或者在仓位很重的情况下频繁交易。这意味着投资者的理性程度较低,所以交易趋于随机化、盲目化,这会极大地增加交易成本,而且频繁操作也意味着犯错的概率增大。究其原因,散户投资者尤其是那些人市较久的投资者存在过度自信,对自己看好股票的成长区间深信不疑,而在市场波动情况下又容易反悔;另外,羊群效应、过度乐观、过度反应等认知偏差都会造成过度交易。书作者建议指出,要避免过度交易,就要学会挑选有价值的股票,调整心态,学习价值投资者的做法延长持股时间,“做时间的朋友”。

二是非理性投资。一些投资者认真研究大盘,花费很多时间进行技术分析,但金融市场经常面临各种外在市场变化因素导致的波动,所以这种理性驱动的投资在波动环境中就显得不够理性。还有一种情况,那就是投资者听信一些所谓的“大牛”、“大咖”的形势分析,认同其趋势判断,采取跟随性投资策略,但往往陷入骗局。作者指出,信息爆炸的时代,投资者非常容易获得信息,但各类信息并不一定都是正确、及时、全面的。如果根据这些信息采取看似理性的投资,实际上会让投资变得危险。书中还援引行为经济学的控制幻觉、认识偏差等观点,分析了看似理性的投资是如何一步步滑向非理性的。

三是追涨杀跌。羊群效应具有传染性,跟随大众的行动很容易让投资者追涨杀跌。当然,跟他人的选择一致,在出现投资损失情况下,投资者可能会进行自我安慰。这也是为什么散户尤其热衷于各式股评,希望从中获取所谓内幕消息或者独到分析的原因。

四是套牢不卖。行为金融学四大理论之一的后悔理论,指的就是投资者在投资活动中经常出现后悔的心理状态,表现为损失厌恶、处置效应等情况。书中还谈到了认知陷阱,即投资者认知不足、性格冲动、抱有赌徒心态等。

本书通过比较错误的理念观念、操作,引出了幸福理财的框架,为读者解读了如何投资各类投资品种,包括债券、股票、各类基金、房地产等,并结合近年来我国加快粤港澳大湾区建设、推动香港国际金融中心建设、加快金融开放而就境外市场投资给出了介绍。本书较好地融合了金融学理论、行为金融学、国际国内投资实践经验教训、国内金融监管法规与投资者权益保护的内容,有益于投资者教育,帮助投资者更好地趋利避害。

作者讲述了如何清楚确定自己的风险偏好,包括对自身的风险偏好程度和风险承受能力的评估,以及对宏观经济运行趋势、融资风险的理解。按照风险高低,从低到高大致可以排列为:银行存款、保险、债券、基金、股票、期权期货、外汇;按照大类风险进行排列,就是固定收益类、权益类、商品及金融衍生品类、混合类。作者特别提醒,很多投资者认为不存在安全性风险的债券,其实也存在违约风险、流动性风险、价格波动风险;而同样被保守型投资者偏好的理财保险,其实旨在远期投资,其收益率比银行存款略高,但在短期内无法变现,中期变现也会带来亏损。

对于有一定资金实力的投资者,要切实对冲风险,就要实现多元化的资产配置组合,适时优化调整这一组合,并进行积极主动的风险管理。书中指出,很多人认为,自己购买了很多只股票,或是分别在北上广深以及其他一二线城市购置商业房产,就是多元化的资产配置,这其实都可归于同类型的投资,存在较为突出的配置风险。

如何幸福理财?本书指出,财富是建立美好生活的工具,而不是目的,理财的目的应当是更好地盘活已有资源,了解自己的财务状况,增强个人和家庭的安全感,更好地追求实现财务自由。

# 把握长寿时代 发展机遇



书名:《长寿时代》  
作者:陈东升  
出版社:中信出版集团

● 夏学杰

银发浪潮已悄然来临,有很多人认为老龄化就意味着衰老、消极、被动,老年人只是社会的消耗者,是被赡养的对象,难以创造价值。无论是第一次还是第二次人口红利,都没有发掘老龄人口潜在的价值,无法开启持久的人口红利。泰康保险集团创始人、董事长兼首席执行官陈东升在《长寿时代》一书中提出了“长寿时代”的概念。陈东升认为,在长寿时代,老年人的社会角色将从传统的消费者转变为长寿经济的生产者,老年人的价值再创造将会带来第三次人口红利。

## 长寿时代的市场机遇

近300年人口呈爆炸式增长,但这在人类发展的时间轴上,不过是短暂一瞬,长寿时代才是人类社会未来的一种人口常态和新的均衡。本书总结,长寿时代具有五大特征:死亡率降至较低水平;预期寿命持续延长;生育率降至较低水平;人口年龄结构呈柱状;65岁及以上人口占比长期超过1/4。首先,死亡率下降带来预期寿命的延长,在人类知识和科技的不断进步下,人们在不断战胜疾病和衰老带来的死亡威胁。其次,在人口转型期,生育率的快速下降是人口年龄结构从金字塔状走向柱状的主导因素。长期低生育率导致出生人口数量减少,使得人口年龄结构的底部逐渐收窄,加剧了人口从金字塔状向柱状转变,加之寿命延长和人口年龄结构顶部扩张,65岁及以上人口占比显著上升,并将超过总人口的1/4,人类进入长寿时代。

长寿经济是指由老龄人口参与的所有经济活动及其连锁反应的总和。20世纪中后期,发达国家先后进入老龄化社会,老年人对社会经济的影响与日俱增。老年人数量的不断增加改变了原有的经济结构,逐渐形成了具有特色的长寿经济,推动许多行业朝着适老化方向发展,长寿经济规模在这一过程中也不断增长。当前,长寿经济的重要作用在发达国家和地区已经凸显。

美国退休人员协会(AARP)研究了美国50岁以上人口在各领域的支出数据,认为美国50岁以上人口产生的长寿经济规模占美国GDP的比重在2018年达到了40%,规模高达8.3万亿美元。如果将其视为一个国家,那么这一规模在全球经济体排名中将仅次于美国和中国,位列第三。欧盟委员会在2015年也对其成员国做了类似研究,结果表明,2015年欧盟成员国的长寿经济(50岁以上人口的经济)规模占经济总量的28.8%。

大健康产业已是全球最大的产业之一。从全球医疗卫生支出在GDP中的占比来看,2019年美国、瑞士、德国、法国等发达国家医疗卫生支出占GDP的比重普遍超过10%。根据《“健康中国2030”规划纲要》,我国大健康产业的市场规模到2030年将达16万亿元。

## 从被动养老中走出

长寿经济的形成与发展,本质上是老年人占比上升后,对经济活动中的供给和需求进行改造,进而形成的新经济形态。这一过程并非一蹴而就,而是经历了逐步发展的过程。20世纪中后期,工业化国家老龄化程度不断加深,老年人口占比的提升使得社会需求结构发生了重大转变。不过,在长寿经济的初级阶段,老年人更多扮演的是消费者的角色。长寿时代的来临必将催生崭新的、更高级的长寿经济。届时老年人将不仅仅是需求者,也会主动参与社会生产过程,扮演生产者的角色。

在长寿经济方面,日本的做法值得其他国家借鉴。日本2018年在《老龄社会对策大纲》里提出构建“无龄感社会”的目标。该大纲指出:“把65岁及以上的人一律视为‘老年人’这一普遍观念已经不现实,所以有必要改变依据年龄来划分人生阶段的方式。”希望通过构建“无龄感社会”,利用老年人所积累下来的知识、技术、经验、人生阅历与财富为社会创造价值。据日本厚生劳动省2017年的数据统计,日本出租车司机的平均年龄高达59岁,他们穿戴得整整齐齐迎接乘客,看到乘客拿行李还会主动下车帮忙搬运,这些难免让很多去日本旅游的年轻人觉得非常不好意思。可以说,日本爷爷辈的出租车司机和奶奶辈的服务员已经成为老年人参加工作的典型例子。日本最近提出将把企业职工的退休年龄从65岁延长至70岁。虽然日本老年人也在逐步重返劳动力市场,但是陈东升认为,日本生产力和创新力还尚未达到规模。在日本,缺乏一个企业帮助老人们从保险、投资、医疗、养老等多学科视角,从全生命周期的角度,对健康和财富进行规划、管理和服务,让老人们不再惧怕投资,反而能享受长期稳定的投资回报和复利效应,同时还能尽情拥抱“活力养老”这种新的生活方式。陈东升表示,只有通过先进的筹资模式,将支付与服务相结合,提供整合型养老和医疗服务,才能解决老人们的后顾之忧,才能促进老人们的消费、生产和创新,从需求端和供给端持续贡献于经济活动,进而催生长寿经济的繁荣和活跃。

农业时代人均寿命不过30岁,所以“人生七十古来稀”,20岁是青年,40岁是中年,60岁是老年;长寿时代,百岁人生,40岁是青年,60岁是中年,80岁才是老年。这使得我们能够重新对人生做规划,整个社会的制度安排也要与这种个人的微观改变相适应。从这样的出发点放眼未来世界,长寿时代就显得并不可怕,甚至让人有些许期待。如何让长寿时代不伴随贫困和疾病?如何让人们在长寿时代对美好生活的向往成为现实?如何把握长寿时代的市场机遇创新创业?这的确是社会、企业以及个体需要提前思考和规划的重要问题。



## 绿色金融

作者:杨涛 杜晓宇 出版社:人民日报出版社

### 内容简介:

当前是我国经济社会加快恢复发展的关键时期,主动探索新的绿色低碳发展道路,将碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局,引领后疫情时代世界经济健康发展方向,具有重大现实意义。近期,碳达峰、碳中和各项工作正在积极推进,如建设全国用能权、碳排放权交易市场,实施金融支持绿色低碳发展专项政策,设立碳减排支持工具等等。本书精选学术、金融机构以及科技企业专家学者的研究心得,为读者在绿色金融如何助力碳达峰、碳中和目标这一重大问题上提供借鉴和思考。

作者简介:

杨涛,国家金融与发展实验室副主任,中国社会科学院金融研究所研究员、博士生导师。杜晓宇,腾讯金融研究院秘书长。



## ROE预算管理

作者:付小平 出版社:中信出版集团

### 内容简介:

预算管理是企业经营管理的抓手,更是将企业的管理者升维为经营者的关键系统工具。本书站在经营者的视角,层层解剖当下企业导入预算体系过程中存在的认知和行为误区,给出了一套预算管理的系统框架和落地工具,提出了“ROE预算管理法”这一系统工具,并深入到系统工具内部,围绕预算管理的“三马同心圆”模型,将复杂的财务和预算专业概念加以分解,解读其中每一模块的逻辑、方法以及工具,帮助企业家、管理层打通财务与业务之间的壁垒。

### 作者简介:

付小平,实战派财务管理和资本运营专家,中国注册会计师,行动教育集团精品课程“财务模式”和“资本模式”授课导师,行动基金联合创始人。



## 中国私募股权投资

作者:刘寒星 等 出版社:中国人民大学出版社

### 内容简介:

本书聚焦中国私募股权投资,从行业海内外发展状况、机构投资者资产配置、LP和GP双视角下的“募投管退”流程、前沿趋势探讨等多维度,对私募股权投资进行了深度剖析,力求全面覆盖、精准解读、别开生面、破除迷思。本书语言平实凝练,案例生动鲜活,兼具实用性、专业性,力求在为读者展现私募股权投资真实面貌的同时,阐发富有启迪性的行业观点,传递LP视角下独特的行业解析,为促进中国私募股权投资行业规范、健康、可持续发展建言献策。

### 作者简介:

刘寒星,管理学博士,中国金融四十人论坛(CF40)特邀成员,先后供职于中国人民银行、中国银监会、交通银行、全国社会保障基金理事会。



## 激活组织

作者:吴晓波 徐光国 张武杰 出版社:中信出版集团

### 内容简介:

华为成立30多年,从一家名不见经传的民营企业成长为广受瞩目的标杆企业。任正非与华为在经历了几次大的危机之后,总结出了宝贵的成长经验:“方向大致明确,组织必须充满活力。”本书对组织活力的研究背景、概念意义、激发困境等做了基本阐述,并结合华为前人力资源高管徐光国的亲身经历,以华为激发组织活力的实践为主线,系统研究和总结出非线性时代组织活力激发的逻辑与实操方法,为相关企业和管理人员的学习提供参考。

### 作者简介:

吴晓波,浙江大学创新创业与战略管理系教授,浙江大学求是特聘教授。徐光国,华为管理培训资深顾问、华为特约绩效仲裁员、浙大MBA创业实践导师。张武杰,浙江大学工学博士、管理学博士后。

