

<<鸡尾酒经济学>>

图书基本信息

书名：<<鸡尾酒经济学>>

13位ISBN编号：9787508615431

10位ISBN编号：7508615433

出版时间：2009-6

出版时间：中信出版社

作者：维克多·坎托

页数：290

译者：王汀汀

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<鸡尾酒经济学>>

### 前言

我有一份很好的工作：周游世界、举行报告会、为公司提供咨询、给企业做培训、撰写投资报告、在电视上谈论投资。

这是一份具有诸多益处的工作，其中之一就是我可以见到许多真正掌握了股票与债券投资知识的聪明人。

今天人们可以获得大量的投资建议，但其中许多都是垃圾。

只有那些富有智慧的咨询师——我称其为“精准预测者”——真正理解在特定的经济环境下，投资市场和投资工具会有怎样的表现，在每一时刻都存在正确和错误的投资方式。

当前就处于这样一个时刻。

那么，你的投资是否与这样一个时刻特有的经济环境相适应？

你的钱是否投资在应该投资的方向上？

我认为维克多·坎托能够跻身于当代最优秀和最有智慧的咨询师行列——这无疑是一个精英群体——我这样说有充分的理由。

维克多理解经济学和投资学以及二者的相关性，而他的理论在过去的数十年中也不断得到验证。

不管行情好还是坏，他都能为许多客户赚钱。

我还知道一个重要的细节：维克多从不将自己的投资建议强加给客户。

## <<鸡尾酒经济学>>

### 内容概要

鸡尾酒经济学是作者在大学课堂上讲授经济学课程时发明的一种认识经济学的办法。

有了它，学生不再犯困，经济学课程不再是为了应付考试而学的东西，它有趣、活泼，而且与我们每一个人紧密相关。

你会发现，我们居然在生活中可以这样应用它！

这本书让你从经济学的眼光看待经济周期与金融市场的关系，它告诉我们，经济变量具有重大的作用。

那么，我们该如何认识经济变量呢？

作者提出了理解经济冲击的思想，经济冲击与主观、客观因素密切相关，它具有神秘的力量。

了解了这些以后，你会形成自己对经济周期的认识，如果你要它产生实际价值的话，那就用它来考察和衡量一下你的投资组合吧，也许有意想不到的发现。

好了，现在开始鸡尾酒经济学时间。

## <<鸡尾酒经济学>>

### 作者简介

维克多·坎托，拉乔经济顾问公司的创始人、主席，该公司位于加利福尼亚。坎托曾经担任卡波特资产管理公司的经理、投资总监和组合管理人。

坎托博士于1977年~1985年间在南加州大学教授金融学和商业经济学，曾任多米尼加中央大学及加州大学洛杉矶分校的客座教授。还担任过波多黎各金融委员会的顾问，以及多米尼加财政部与中央银行顾问。

## &lt;&lt;鸡尾酒经济学&gt;&gt;

## 书籍目录

推荐序自序引言 超越平均的机会 短跑与长跑运动员，谁起跑更快？

一些预备知识 关注弹性 从根源到结果 恰当选择每一个时机 谈谈策略第一章 房子和股票  
美国梦：一如既往地真实 需求主导型扩张的推动力量 关于持有时间的问题 婚姻与交易成本 走出低谷：加州故事 投资房产 回报：隐性收入 如何明确总回报 上升到股票市场第二章 跨过交易成本的障碍 纯粹的消极 迈过成本的“门槛” 房产与股票 消极向积极的转换第三章 学会“正确穿衣” 你的心理属于哪类？

消极、积极与折中 把风险因素和收益联系起来， 精神病人的测试 讨论策略，而不是选股第四章 正确认识经济冲击 与冲击相关的术语 航空业的黄金时代 小心陷阱 行业的弹性 微调你的指示灯 行业不像一盒巧克力 盯住弹性 每个行业都是一个大篮子第五章 不同的经济冲击，同样的经济结果 美联储冲击研究 行业选择：历史的方法 行业选择：常识性的方法 行业选择：分离法 短期和长期：高 投资组合策略 弹性地思考第六章 加利福尼亚是一个“国家” 地区词典

滚动断电事件 不必依靠运气 地点效应和灵活性：完美结合 给我正确答案 关于弹性（或灵活性、流动性……）的解释第七章 法国是一个“州” 国家和州：换一个视角 汉堡和购买力 寻找昂贵的巨无霸 大公司还是小公司？

泛太平洋地区，进攻！

做功课的回报 第八章 为什么要读这本书 从钻木取火到天然气、石油 输油管道上的弹孔 寻找有效前沿 20世纪70年代的石油危机 关于“上瘾”的研究 第九章 你是何种类型的投资者？

烧木柴型 专一型 “脚踏多条船”型 使用大火炉型 发电型 总结：一个参考点第十章 世界上大多数事情都是非常简单的 免费午餐的准则 超越资产的全球配置 平均化的全球配置 鸡蛋与篮子 简单的价值第十一章 将烟雾转变为信号 苹果价格背后的故事 苹果价格背后的故事：供给的变动 同样的烟雾，不同的信号 新闻和价格：小心对待 21世纪的熊市 定价权是无所不能的吗？

繁荣程度的指标和价格波动 价格烟雾探测器 关于机会之窗第十二章 做一个超越平均水平的农夫 预测的艺术：农夫的视角 -随时进行时机选择 冲击研究：税收政策公告 预测固定收益证券周期 股票与债券周期的作用 一种预测框架 不必针对周期采取行动第十三章 市场如赛场：经济变量与拳击手 了解你的比赛场地 股票分类：从精干到强壮 在23比赛时间里占优势的拳击手会赢吗？

与不确定性的对决 你所拥有的自由与机会 确定性优势第十四章 结束无休止的争论：鱼与熊掌可以兼得 战胜超级大脑：市场 平均水平的吸引力 在好市多和诺斯顿购物的相同客户 有效市场理论的致命伤 规模周期和积极型投资的机会第十五章 理性漫步华尔街与投飞镖的猴子 根据经济的不确定性预测 理性的飞镖游戏 寻找一块试金石 转换策略的有效性第十六章 华尔街是否存在牛顿定律 赌博者的对冲研究 从 到 有没有万能钥匙 阿尔法陷阱 无处不在的其阿尔法第十七章 循序渐进建立超越平均的资产配置 超越平均的方法 框架基础：供需分析 框架基础：弹性 投资于未来，请向后看 从消极到中庸再到积极 配制鸡尾酒 冷却玻璃杯：股票与债券的比例分配 加上一小杯：地点选择 再加上一小杯：规模和风格选择 动摇或坚持：积极及消极的转换 阿尔法追逐者 鸡尾酒经济学时间致谢

## &lt;&lt;鸡尾酒经济学&gt;&gt;

## 章节摘录

第一章 房子和股票本书有很多内容是投资基础分析，而更多内容是教读者如何比大多数满足于平均收益的投资者做得更好。

但是在开始探讨超越平均的投资业绩之前，我首先要提醒你，即使是平均水平的投资都值得你花时间去学习。

在本章中，我们将探讨平均水平投资的概念——我们将从一个独特且具启发性的角度来探讨这一问题。

我相信如果你真正理解与房产购买及居住相关的机制和收益，那么你就掌握了股票与债券市场投资的牢固基础。

换句话说，这就是所谓平均投资，而我们会在此基础上发展出一种超越平均水平的投资策略。

通过相互比较可以发现，持有房产和股票市场投资在许多方面都很相似，因为这两项活动相互借鉴。

要知道，房产持有者和股票持有者在许多方面都是相同的。

他们都渴望获得投资回报，最重要的是，他们都相信预期的回报最终会实现。

他们的投资满足了他们对于风险收益权衡的要求——基本上可以认为他们对投资失败的担心很少。

投资者各种投资活动所使用的术语也基本相同，在本章中我们将要讨论这样几个基本的投资术语：购买并持有，价值增加，交易成本，资本收益，隐性收入，杠杆水平和总收益。

这些术语共同确定了各种类型投资者活动的相关参数。

对于一般的房屋持有者来说，它们设定了平均水平投资的参数。

在购买和持有房产方面，获得平均水平的回报是被美国人普遍接受的。

我们这样来考虑：如果你投资于某种资产，它在一个能够提供可观回报的历史平均价格水平上实现了一定的升值，那么你的投资就算成功，你赚到了钱。

在这里，获得平均水平的回报就等同于成功——一般而言，随着时间的推移房价都会上升，因此，如果你投资房产，只需坐等这一投资收益就可以了。

这就是你为什么“购买”，而它也是促使人们投资房产的两种主导力量之一。

第二种力量可以解释你为什么“持有”某处房产。

在这里，我将之简单表述为：你会持有该房产直至出售它变得有利可图。

你应该已经体会到持有房产和拥有股票债券投资组合的相似性。

简而言之，就是对这两者你都需要购买并且长期持有。

但是，这种简单概括使你能更好地理解本书后面的内容，我们将从持有房产的基本分析过渡到投资于股票和债券市场的基本规则。

美国梦：一如既往地真实很多美国人都懂得投资于住宅的价值。

他们从购买小型住宅开始，一旦时机成熟便将其卖掉赚取利润，然后继续投资于更大的房产。

有人把这称为美国梦，但它并不仅仅是一个梦而已。

截至本书写作时，美国的房屋拥有比例已经接近69%——1970年这一比例仅为63%，1950年为55%，1930年为48%。

这个比例提高幅度很大。

历史上美国人房屋拥有比例从来没有这么高过——这一证据也有助于说明房产投资不仅是一种机会，也是一种个人责任。

毕竟，有什么比利用几乎可以确定的投资获利机会更适合被称为责任呢？

诚然，没有投资是百分之百赚钱的，但房地产差不多可以算一个。

大多数美国人都知道随着时间推移房产会升值，因此相对于其他形式的投资，人们对于房产风险的担心程度是很低的。

他们知道只要持有这种资产足够长时间，在他们决定出售的时候就将得到可观的收益。

实际数据也支持这一点，甚至每天厨房餐桌旁的谈话都会核实这一说法。

人们经常说：“20年前你买房花了多少钱？

现在它又值多少钱？

## &lt;&lt;鸡尾酒经济学&gt;&gt;

哦，天哪！

”美国人也知道持有和居住于一处房产所需负担的税额较低；事实上，对大多数美国人来说，这是一种免税的经济行为，这使得人们更倾向于购买而不是租住房屋。

这就是与住宅房地产有关的购买并持有策略的基础情况。

但是由于现在约70%的人都参与到房地产投资中，我们需要对这种购买并持有的行为进行更深入的研究。

我们需要弄清楚哪些人会购买并持有房产？

哪些因素推动他们进行投资并引导其采取行动？

下面我要为读者介绍两个人：他们的名字分别是珍妮弗（Jennifer）和卡洛斯（carlos），他们的购买与持有行为可以作为我们的教材。

需求主导型扩张的推动力量珍妮弗和卡洛斯非常相似，同一年从大学毕业后，他们都在美国的同一个城市找到了一份好工作。

他们努力工作、攒钱并且规划以后的生活。

假设两人都足够幸运，3年以后的某一个月，他们在同一个近郊开发区买了房子。

他们都觉得在组建家庭并安定下来之前有一套一居室他们就能生活得很开心，所以他们购买的是20万美元一套的单元住房。

接下来几年中他们总是能碰到对方，于是他们开始约会，不久之后卡洛斯向珍妮弗求婚了。

直到距婚礼只有6个月的时候，他们才把已居住5年的房子挂牌销售，不过他们对市场的把握很准确，并且知道在短期内售出并不困难。

事实证明他们是正确的，房子很快售出并且获利。

有了这样一笔现金，他们在更远的郊区购房开始共同的生活，他们的家里有了院内水池、大草坪，以及两车车库。

这是一个结局愉快的故事，不是吗？

但是在这种表象之下却蕴涵着经济学原理和基本的投资行为。

当珍妮弗和卡洛斯购买他们共同的房产时，他们都注意到了两件事：第一，很多房子都满足他们的条件；第二，价格在不断增长。

但是后一个因素并不会阻碍他们，因为他们相信越是推迟购买，房价就会越高。

所以他们毫不犹豫地开始寻找适合自己的住房——事实上，是加入了购房大军的队伍，正是这些人推动需求主导的美国房地产业膨胀：简而言之，美国经济的稳步增长已经带来了房产需求的稳步增长。

随着人口增长和富裕程度的提高，人们也日益期待拥有住房，从而增加了对这种特殊商品的需求。

从经济学角度来看，这种需求主导的扩张可以通过价格上升或供给增加来满足，或者导致两者同时发生。

在美国，对房产需求的增加使得市场均衡点沿“供给曲线”上移，其结果是更高的市场价格和房屋供应量。

珍妮弗和卡洛斯未必能像经济学家一样清楚地表述这一点，但是他们对此有充分的理解：房产持有者因为购买并持有而获利。

购买并持有使得人们可以利用房价的长期上涨趋势，而不会受短期价格波动的影响，这确保了投资的成功。

以1美元的价格购买某物，持有至价格涨到2美元甚至更高的时候卖掉，不管中间过程价格如何波动。

这就是房产市场上的投资增值，跟投资于股票市场的盈利很相似。

关于持有时间的问题接下来有一个很明显的问题就是：我们需要持有多长时间？

回答这个问题要考虑的一个因素是你需要持有房产直至出售它变得有利可图，而你可以通过参考邻近地区的房价变化很容易地估算出未来可以出售的时间。

但是，我认为还有另外一个因素同样影响投资者购买并持有的行为，这个因素就是交易成本——事实上，正是交易成本使得珍妮弗和卡洛斯住在各自最初房子里足够长时间，这样他们才能相遇并最终走到一起。

在美国，一般业主持有一处房产的时间为4.5~7年。

## &lt;&lt;鸡尾酒经济学&gt;&gt;

这样的持有期限一方面是由于对平均房价上涨的预期，另一方面也是由于购买和出售房产所产生的交易成本。

理论上，交易成本就是买方所付价格和卖方所得净价格的差额。

这有点类似于销售税：它使得消费者支付的货款和卖方收到的货款之间有一定差额。

只不过在消费税方面，税款的计算非常简单，并且数额很少。

当你买一件10美元的衬衫时，加收7美分的消费税并不会让你觉得有什么问题。

但是，在房地产方面，交易成本却很可观，它往往决定了房主在什么时候出售。

继续我们关于珍妮弗和卡洛斯的故事，假设他们都可以以24万美元的价格出售他们的房产。

5年前他们都是以20万美元购得的，所以看上去他们似乎都赚了4万美元，即20%的收益。

但是如果交易成本耗去了其中的2万美元（10%），那他们每人仅实现了原来收益的一半（4万美元-2万美元=2万美元），扣除交易成本后仅实现了10%的收益。

尽管珍妮弗和卡洛斯已经做得很好了，但是交易成本确实是影响收益的大问题。

婚姻与交易成本在我的婚姻生活中，我已经体会了数次搬家的痛苦，所以我可以证明交易成本确实很高。

目前，根据房产的平均价格，我们可以把初始的交易成本定在房价的6%左右。

交易所涉及的任何金融业务都会增加成本（为你服务的银行工作人员和律师都需要付费）。

同样，家庭成员的心理成本也是搬家的一项费用支出。

（心理成本可能难以计算，但它确实存在。

）把这些加总到一起，我们有理由估算出购买住宅房地产时，交易成本很容易超过房产价格的10%。

所以，如果有一户搬家，那么要多长时间他们新房产的升值才能弥补出售旧房产所产生的交易成本呢？

1960年以来，美国中等规模的住房价格每年大约上涨5.6%。

这就意味着，根据我们刚刚所做的估算，购房和搬家所产生的交易成本相当于房产至少一年的升值水平（5.6%），并且很可能是两年或更久。

从这个角度来看，我们可以很确定地说，除非是环境所迫需要搬家，否则房主纯粹基于投资动机的搬家需要经历一个足够长的持有期，以确保房产升值至少能够弥补最初的交易成本。

这里，上升的房价似乎帮了房主大忙，它们将在相对短的时期内系统地弥补交易成本。

但是如果一个地区的房价下降呢？

周边地区的房主是否应该恐慌？

鉴于历史数据和个人经验，我的回答是：当然不用。

走出低谷：加州故事我再次重申，没有哪项投资是百分之百确定的。

有时候住房市场会遭遇价格下跌——比如20世纪80年代油价下降期间的得克萨斯，90年代初的加利福尼亚，以及2000年网络泡沫破灭后的加利福尼亚北部地区。

但从长期趋势看这些都只是一些波动。

尽管从短期来看持有房产并不是确定性的投资，但是你持有的时间越长，你度过市场波动获得平稳收益的可能性就越大。

## <<鸡尾酒经济学>>

### 编辑推荐

在《鸡尾酒经济学:酒会闲话经济循环》中，将经济学理论应用于日常生活，成为可以在鸡尾酒会上讨论的话题，我将其称为“鸡尾酒经济学”。

经济变量如何影响投资世界？

可以在酒吧、餐厅、办公室与人分享的经济学。

经济学是一个很好的交流话题。

只要对经济学稍微有些了解，就可以提升自己在社交场合中的层次。

不管是鸡尾酒会、商业午餐还是宴请客户。

如果想要稍微炫耀一下，提出自己的见解，那就更应具备相关知识，因为这样才能很好地表述自己的观点。

为什么在恶劣的天气中交通事故更多？

这样一些因素可能会起作用：较低的能见度，路面湿滑，汽车机械故障，碰上“马路杀手”等。

但如果我的问题是：“为什么在不确定的经济环境中，小公司股票比大公司股票表现更好”，你会怎么想？

里一个关键的因素可能是，面对新经济环境，小公司能够比大公司更快地做出反应——这有点类似于短跑运动员在起跑时总是比长跑运动员跑得快。

超级有趣又实用的经济学通俗读物，我们为什么要认识经济周期？

因为它与你的财产密切相关！

为什么会有经济冲击？

它来自何处又去向何方？

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>