

<<别让钞票变废纸>>

图书基本信息

书名：<<别让钞票变废纸>>

13位ISBN编号：9787508620299

10位ISBN编号：7508620291

出版时间：2010-7

出版时间：中信出版社

作者：贾森·兹威格

页数：232

译者：何正云

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>

## &lt;&lt;别让钞票变废纸&gt;&gt;

## 前言

前言 简而言之，贾森·兹威格（Jason Zweig）是最近一次投资领域的奥林匹克十项全能比赛的金牌获得者。

请容我解释。

成功的投资不会偏爱那些在某一智力领域拥有大师般技能的人物，而是依赖于四个支柱：对金融理论的掌握、有关金融史的实用知识、对金融心理学的领悟，以及对金融业运作方式的准确理解。

就像那些十项全能冠军一样，成功的投资者很少只是某一个单项上的世界冠军，而是那些在所有项目上都出类拔萃的人。

在对投资理论的掌握上，很少有人能与贾森比肩，我绞尽脑汁也无法想出在投资史以及金融心理学方面，还有谁能够比他知识更渊博。

在赞赏本杰明·格雷厄姆的著作（《证券分析》（Security Analysis））的时候，贾森会问你所引用的是哪个版本。

曾经有位神经学家向他提及进行过药物治疗的帕金森症患者的投机倾向，不久之后，提起这个问题的这位神经学家发现，贾森引用的大量来自于《神经学档案》（Archives of Neurology，）中最新论文的摘要让自己相形见绌。

最终，经过在《福布斯》（Forbes）、《金钱》（Money）以及《华尔街日报》担任主力记者的职业生涯的长期磨砺，贾森不仅对这个行业非常了解，而且对其中的每个人也了如指掌：谁很任性，谁一直做得不错，以及谁将会在不久之后在曼哈顿南区引起令人想象不到的司法关注。

他在这个领域的稿件一直多得惊人，以至于他自己始终没有时间将他最好的那些作品付梓。

比如，很少有投资专业人士会留意他的分类理论，根据这个理论，共同基金只是属于极少数投资公司中的一个类别，这些公司只关注它们对其客户所承担的委托责任。

而绝大部分投资公司则是证券销售公司，这些公司只关心它们的盈亏底线。

尽管贾森后来把这方面的研究成果发表在了他的网站

（[www.jasonzweig.com/wip/documents/speeches/Serving2Masters.doc](http://www.jasonzweig.com/wip/documents/speeches/Serving2Masters.doc)）上，但是你可能不会见到这些内容以精装或者简装本的形式到处流传。

贾森有大量知识可以提供给所有的投资者，从最精于此道的业余投资者到最资深的专业人士。

就让我们从投资界的奥林匹克盛事的四项运动中选择几个精彩的实例吧：投资理论。

多元化和流动性都是很时髦的，但是当我们最需要它们的时候，它们两个却都不见了。

在2008年伊始，数百万投资者持有短期的债券基金，这些基金所投资证券的安全范围从纯香草式。

高级企业债券到复杂的由资产支持的金融衍生产品；规模不大但是很久之前就引起高度关注的少数基金确实通过运用信用违约掉期赚得盆满钵满。

在正常的情况下，这些债券的流动性很强，换句话说，也就是它们很容易变现。

然而，当冲击在这一年的秋季到来的时候，那些急需现金的持股人忽然发现，这些债券的贬值程度超出了所有人的预期——在某些情况下大大超出了预期。

类似地，在2002~2007年的大牛市中，投资者纷纷涉足那些专注于新兴市场的共同基金和房地产投资信托基金（REITs）——表面上是因为它们的多元化投资价值，实际上是因为它们当时的表现令人兴奋。

在随之而来的市场崩溃中，这两种资产类别的多元化投资价值消失的速度比超级杯橄榄球联赛上薯片消失的速度快得多，其价值的降幅在某些情况下达到60%~70%。

（事实上，房地产投资信托基金和新兴市场股票确实提供了巨大的多元化收益，但是这仅限于投资者长期持有的情况下：在1999~2008年这10年间，这两种资产类别给投资者提供了可观的回报，而同时期对标准普尔500指数的投资则在亏损。

）投资历史。

股票市场并不像很多人所认为的那样讨人喜欢。

请忘掉“股票应该被长期持有”这个以1926年前后的数据为基础，而且几乎被所有学者和实践者所奉行的偏见。

## <<别让钞票变废纸>>

贾森以连查克·诺里斯。

都难以达到的打击效果回应了这个说法：股票市场的风险并不会随着时间的推移而变小，其回报并不总是高于债券的回报，而且其确实会按照恐慌的形成规律，消失在历史的长河里。

投资心理学。

你最可怕的敌人就是镜子里的自己；如果你心理有问题，情况就更会雪上加霜。

在我读到贾森的书中有关我们所有人在内心一片漆黑时进行投资的心理的章节时，我不寒而栗，担心它们或许会提示错误的信息：比如，交易活跃的信号意味着股价有百分之几的溢价。

当然，在面临恐慌性杀跌行情的时候，很少有人会手持蜡烛给“市场先生”引路，另外，你越是能够尽早放弃与“市场先生”共存的心态，并学会在众人恐慌之时坚定地留在股市当中，你也就能够越快变得富有。

投资业务。

记住，令人生厌的人往往带着礼物：绝大多数的金融创新基本上都与小偷的圈套具有同样的目的——这个一脸无辜的家伙撞上了你，或者向你询问时间，与此同时，他的巧手已经把你的钱包掏走了。

在过去的10年间，拥有聪明的选择策略的对冲基金、债券基金，以及结构复杂的金融衍生产品几乎以完全相同的方式，在相当大的程度上让投资者的钱包变瘪了。

借用拉比·希勒尔（Rabbi Hillel）的话说，我已经够啰唆了。

请将书翻到下一页，在一本最好的指南的指引下，开始探求投资的真谛。

威廉·J·伯恩斯坦

## <<别让钞票变废纸>>

### 内容概要

股市忽涨忽跌，物价起伏不定，经济形势晦暗不明，怎样才能保证自己的投资收益，让资产在动荡时期还能保值和增值?最好的办法是更深入地了解市场、了解那些金融领域的“专业人士”，更需要了解的，是你自己。

作为华尔街资深理财专家，本书作者出入投资市场多年，以自己的深刻体验，为大众读者提出了中肯的理财建议。

书中总结出行家遵循的理财三大法则，揭示投资者经常遭遇的市场陷阱，为投资者描绘出了一个业内人士所知的真实市场。

对于被阻隔在市场运作内幕之外的投资者来说，本书是一本不可多得的投资指南。

在起伏动荡的环境和常常被操纵的市场中，怎样避免投资风险?如果想在今天风云变幻的市场上获利，本书绝对应该是你的必读书。

## <<别让钞票变废纸>>

### 作者简介

贾森·兹威格，《华尔街日报》投资与个人理财的专栏作家。

曾是《金钱》杂志的资深撰稿人，同时还是《时代》杂志和CNN.com的客座专栏作家，《福布斯》的共同基金编辑。

由于频繁在电视和电台的评论节目中露脸，兹威格也是广受欢迎的公众演讲人，他曾在美国个人投资者协会、艾斯本研究所、CFA研究所、晨星投资大会以及哈佛大学、斯坦福大学和牛津大学的学校大会上发表演讲。

## <<别让钞票变废纸>>

### 书籍目录

第1章 避免风险：你必须知道的三条法则 第2章 稳定性还是流动性?最理想的投资组合 第3章 保住人力资本：最大的资产是你自己 第4章 安全地投资：别让你的钞票变成废纸 第5章 做好防范：担保并非万无一失 第6章 不要盲目追求收益率：保持固定收入的稳定性 第7章 学会反向操作：不要简单地长期持有 第8章 向格雷厄姆学习：股票投资者的生存守则 第9章 重视储蓄：省下一分钱，就是赚到一分钱 第10章 不要损失孩子的钱：正确规划子女教育 第11章 无法预知的长期回报：ETF基金的巨大风险 第12章 不要轻信：对；中基金的骗局 第13章 不保险的商品投资：通胀其实不可抗拒 第14章 高增长不等于高回报：新兴市场未必表现优异 第15章 识破名称游戏：不要被名字好听的产品迷惑 第16章 女性投资更稳健：超越投资的性别限制 第17章 别让偏见做决策：规范投资行为 第18章 虚伪的理财规划：没人知道你的风险承受力 第19章 好的理财建议比黄金值钱：找对理财顾问 第20章 洞悉诈骗心理：远离投资骗子 第21章 赚的是市场，亏的是投资者：蒸发掉10万亿美元 第22章 拆穿市场谎言：远离智力陷阱 致谢

## &lt;&lt;别让钞票变废纸&gt;&gt;

## 章节摘录

如果你欠着债，你就不是一项投资的真正的所有者。

要是我们真正意识到举债的含义是“赋予某人剥夺我对某物所有权的权利，在最坏的时候可能会导致我失去它”，那么，我们大家都会尽量少贷款。

如果你的投资组合中的某一部分失去了流动性，那么你会忽然发现自己没有能力支付你所有债务的利息——这会让你的债主成为你最珍贵的那些资产的所有人。

如果很多人或者很多的机构以同样的方式增加举债，水波效应就会不断增强，掀起滔天巨浪。当雷曼兄弟这家投资银行在2008年9月倒闭的时候，价值数万亿美元的复合债券就因此再也无法进行交易。

价值数百万美元的信誉良好的AAA级抵押债券根本就无法获得报价。

那些赫赫有名的美国大公司忽然间发现没有人会再借钱给它们，哪怕仅仅是获得期限为24小时的短期贷款都不可能。

而提供了最基本的流动性的现金也被冻结了。

储备基础基金（Reserve Primmy Fund），一只享有很高威望的货币市场共同基金，持有大量“资不抵债”的雷曼兄弟公司的债权，因而不得不通知它的投资者：现在他们资金中的1美元已经不再等值于100美分，而且他们也无法对自己的账户进行日常的操作管理了。

我们倾向于将我们最值钱的资产看成是最安全的，因为这些资产的总价值离归零最远。

一处价值数十万美元的住房与存有几百美元的银行账户相比似乎更为安全。

但是，最近的一场金融危机带给我们的深刻教训就像鼻子长在脸上这个道理一样浅显：无论一项投资多么有价值，或者看起来是多么有价值，如果在你需要将它变现的时候它不具有流动性，那么这项资产就没有任何实际价值。

你的房子的价值或许在2006年已经被评估为100万美元，但是如果现在几乎没有人想买，而你或许需要两年或者3年才能找到一个愿意出价69.9万美元的买家，那么100万的价格就只是梦幻。

所以，在这种情况下，它真正的价值是69.9万美元，而且你还得等两年或者3年才能拿到这些钱。

从理论上说，没有任何资产的价值能够超出别人愿意为获得这项资产而支付的价格。

没有买家，就没有流动性；没有流动性，所谓的证券就没有任何保障可言。

你能在每个地方都释放出流动性吗？

流动性风险不是一个假设，它是真实存在的。

现在，无论我们在什么时候进行投资，我们总是希望以后它能够变出更多的钱——不是仅存在于我们想象中的钱，而是能够让我们花掉来满足未来需求的真金白银。

由于生活中总是充满了意外，因此我们满足明天需求的计划可能会被今天的紧急情况所打乱。

失业、离婚、生病、残疾，或者仅仅是遭受家庭生活成本上升的打击，这些情况可能突然迫使你将自己的资产变成现金——不是数十年之后，而是现在，马上。

这时，你不会提前一分钟得到通知，从而将失去在最佳时间以最理想的价格出售你的投资的那份从容。

相反，你会被迫火速出手。

因此，出于安全方面的考虑，你未来经济状况的基础不是建立在坚硬的岩石上，而是必须建立在具有流动性的资金池上。

而且，这样做的唯一可行的办法是确定你已经拥有的投资组合的流动性风险。

最简单的切入点，就是根据全国平均水平来评判你自己的投资组合。

表2-1按降序列出了美国家庭所持有的十六大类别资产占总资产的百分比。

现在，通过简化后的表格，你就可以了解这些资产中每种资产的流动性——特别是当它与其他资产合并的时候。

表2-2显示的是主要资产流动性的四种表现方式：出售它可能需要的时间，出售它可能需要的成本，它的市场价值可能下降的幅度，以及正常情况下人们用它做抵押能够借到多少钱。

出售它所需的时间越短，出售成本越低，市场价格波动幅度越小，你为它付款所需的杠杆率越低，那

## <<别让钞票变废纸>>

么它的流动性就越强。  
&hellip;&hellip;

## <<别让钞票变废纸>>

### 编辑推荐

在市场动荡时期如何规避陷阱，让你的资产保值和升值？

安全投资的黄金法则：不要甘冒不必要的风险。

现在较高的收益率并不能保证未来的回报。

当你遵循那个经典建议“不要把你的鸡蛋放在同一个篮子里”时，请记住你自己也是这些鸡蛋中的一只。

智力陷阱随处可见——在报刊杂志里、在广告里、在电视上，特别是在互联网上。

同名英文原版书火热销售中：The Little Book Of Safe Money

<<别让钞票变废纸>>

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>