

大家都知道，我们很少讲关于投资的书，不断有书友向我提议“教教投资吧”。为什么投资的书很难讲呢？因为我觉得投资特别难学，它最终取决于你的认知水平、能力，以及运气，运气占了很大的部分，但是我们可以学习一些关于投资的基本观念。所以今天我给大家选择了一本非常基础的书，叫作《投资的常识》。这是一本经典，而且这本书也已经出版十周年了，这是十周年的纪念版。我们在讲这本书的过程中，不会给大家推荐任何股票，也不会推荐任何机构。这个作者讲，**投资很难不是因为投资有多么复杂，而是因为我们需要足够的耐心和坚持，这才是投资最难的点。**

**要想理财，第一步是什么呢？存钱，人得先学会存钱。**存钱的定义，叫作“把开销压缩到收入之下”。有的人一年赚上千万，照样存不下来钱，就是因为花得太多了。那也有人相反，书里讲了一个案例：有一个小学老师，临终的时候竟然捐出了100万美元。为什么？他这一辈子省吃俭用，就是能够攒下这么多钱来。所以，你要学会享受存钱的乐趣。

**存钱的目的是为了苛责自己，而是为了自己将来能够拥有更多的选择权。**如果你手里没有钱，你就没有选择权；有钱就代表着你有更多的选择权。那么，怎么才能够攒下钱来？无论你有多少钱，这个建议都是有效的。作者说：远离信用卡，永远不要透支信用卡。现在很多年轻人天天借钱来花，他们觉得有最低还款额，就少还一点，然后欠一点。其实那个利息是很高的，有的是15%，有的是18%，利息是相当高的。

这里有一个数学的概念，就是每一个人都要建立一个**复利的概念**。有一个算法叫作**72 法则**，就是算你的利息过多少年能够翻一倍。比如你的收益率为年息 5%，你的资金过多少年能够翻一倍呢？这个算法就是 5 乘 X 等于 72，你用 72 除以 5，就知道多少年能翻一倍了。假如你以 18% 的利息用信用卡贷款，那么债务 4 年就会翻一倍（72 除以 18 就是 4）。

有很多人说复利难以实现，说：“你见过哪有复利实现了的？”复利是可以实现的。假如华盛顿当年从他的总统薪资里留出 1 美元，按照美国股市过去 200 年的平均回报率——大概年化 8% 左右算下来，这 1 美元存到今天，他的后人可以继承 800 万美元，就是当年的 1 美元可以变成现在的 800 万美元。

那你说这能实现吗？有人实现了。有一位跟华盛顿同时期的人叫富兰克林，富兰克林在临终的时候，给他最爱的两个城市（一个波士顿，一个费城）各捐了 5000 美元。但是他的要求是什么呢？他说，这个钱不许动，就拿去理财，过 100 年可以支取一次，再过 100 年再支取一次。这个理财的效果怎么样呢？过了 100 年以后，这两个城市各支取了 50 万。你想，本来是 5000 块钱，过了 100 年以后，各支取了 50 万，花掉了。然后再过了 100 年，又支取了 2000 万，这钱就变成 2000 万了，5000 块钱变成了 2000 万。所以，复利是可以实现的。我们过去很多

人说“复利没法实现”“复利是拿来骗人的”，其实难度就在于耐心，你是不是可以持续不断地去管理它。所以这个作者说，你要乐于玩存钱的游戏，在你花 1 美元的时候，要想到 100 年以后说不定能变成 100 万，你就会有点小心了。所以，你能够攒下足够多的钱，让它去产生复利的效果，这就是存钱游戏的乐趣所在。

**避免冲动消费。**有的人花钱花得很冲动，尤其是家庭里。要避免冲动型消费，有一个方法叫双票通过。你们家要买一个东西，夫妻都同意再买，有一个人不同意就不要买，这是一个省钱的办法。

还包括你要**经常反省**。比如你把这个月的账单拿出来看一看，看看哪些东西是不必要的。我们家一搬家，我就发现，有很多买回来从来没用过的东西堆在阁楼上，后来就不见了。你就可以记住，以后不要再买这一类的东西。我现在出门就不买旅游纪念品，因为我发现家里的旅游纪念品全都堆在那儿，根本没人要，拿回家就发现它们粗制滥造，但是以前出去就乱花钱。

**然后不攀比。**人怎么能够做到不攀比花钱呢？就是你要问自己一个问题：假如我买这个东西，只有我一个人知道，我还买不买？很多人喜欢买名牌，买名牌就是为了给别人看，出门让别人看到我戴这个。但是，假如你买这个东西只有自己知道，别人都不知道，你还买不买？那你就知道这是不是虚荣心在作祟。不要为了虚荣心去花更多的钱买单。

这个作者甚至非常贴心地总结了很多省钱的小窍门，比如反季节买东西，冬天的时候买夏天的东西，夏天的时候买冬天的衣服，反季节买，省钱；外出吃饭的时候，先选两道都喜欢吃的菜，选完以后点便宜的那一道，这样你能省点钱；外出看电影，别以为花的只是电影票钱，看电影需要吃饭、付停车费、买爆米花，你不如在家里自己崩点爆米花、吃饭等；学会买二手书；冬天的时候把暖气温度调低几度，在家穿件羊毛衫就行了，你何必在家里穿汗衫呢，不如在家里穿羊毛衫，把暖气温度调低几度，省燃气；早晨喝咖啡的时候别喝拿铁，换成普通咖啡等；甚至还包括把零钱攒下来，存到一个地方，时间长了它就变成一大笔钱了；度假的时候，别总想着出国，国内能玩的地方有很多，也都可以去试试看。总之，这是一些攒钱的小方法。如果是要购买自住房，可以贷款。购买自住房贷款和信用卡贷款是完全不一样的，它的利率要低得多，而且自住房能够抵御通货膨胀。

如果你说：“我年纪大了，人家都是二十岁就听这书，开始攒钱了，我这四十岁、五十岁还没攒钱怎么办？”作者说不要紧，奋起直追，任何时候都是你最年轻的一天。当然你要知道，复利的力量会导致你越小的时候开始攒钱，你就越厉害。而我们很多人了解这件事的时候可能已经三十岁了，不要紧，奋起直追。还有一个办法，如果你想很快地赶上别人，你可以推迟退休，因为人的寿命变得越来越长，如果你攒的钱不够，你可能没有足够的钱退休。推迟退休以后，你在复利这张表上的表现就

会更好，因为你攒钱的年头会变得更多。这是第一个概念。我觉得这个概念很健康，就是大家要懂得复利的规则，让钱在那儿不断地滚动，给自己营造一个足够长的雪坡来滚雪球。

**接下来，第二个知识点就是指数基金。**我在一个商学院里，花了很多钱去听课，学到的结果其实就是这个。这本书这么薄，讲的东西跟我花了很多钱去听的那个课是一样的，就是说普通人一定要了解指数基金。什么叫指数基金呢？比如标普 500、中证 500、沪深 300，就是从市场中挑选出来的能够代表这个市场的比较好的股票，组成了这样一个指数，所以它基本上可以代表整个市场。

这种指数基金跑赢了大部分股票和债券的主动型基金。什么叫主动型基金？就是你听说有个明星基金经理，这个基金经理能帮你操盘一只基金。他选了一些基金，然后你来买它，这个叫主动型基金。但是从美国的经验来看，很少有基金经理能够跑赢指数。为什么会这样呢？因为**没人知道的比市场多**。我们很多人炒股票喜欢听消息，说我今天听到一个什么消息，所以我要赶紧下手。这个作者说，你太小看市场了，能够传到你这儿的消息，肯定无数人都知道，它已经在股票市场上反映出来了。你要想找到这个机会，几乎是不可能的一件事。（投资大师伯纳德·巴鲁克曾说）“只有骗子才能每次精准地在熊市收手，在牛市入场。”所以你看，如果一个人说“每次大跌的时候，我就买进；每次大涨的时候，

我就卖出，卖出以后又大跌了”，这就是骗人的。连巴菲特都不是这样操作的，都做不到这一点，巴菲特就是长期持有股票。

美国人曾经统计过：指数型基金打败过五分之四的主动型基金。打败了多少呢？年化1%左右的收益。而这个年化1%的收益正好是什么？各位有没有注意到，正好是管理费。也就是说，经过长期的博弈以后，你买一只主动型基金和花很少的钱买指数型基金相比——因为有的指数型基金不要管理费，有的只要百分之零点零几——你买一个费率很低的指数型基金，和买一个主动型基金相比，回报就差在管理费上，等于你的钱被这个基金经理收走了。

那我们为什么会看到那么多投资天才呢？听说哪个明星经理操作了一个什么基金，一年赚了多少钱。请注意，这只是周期的问题。什么叫周期的问题呢？就是有的基金经理就喜欢投资房地产，他对房地产市场特别了解，所以他在盘子里选了很多房地产的股票；有的基金经理就喜欢投资消费类，偏好消费类股票，所以他就买了各种白酒、消费流通这些领域的股票；有的就喜欢金融类股票。基金经理是有自己的偏好的。经济也有周期，当这个经济周期来了的时候，比如科技股涨的时候，就塑造了一批明星基金经理，赚了很多钱。你会发现，他只讲他赚钱的那个时候，而这个名单过几年就全变掉了。过去我们听说过的非常神的基金经理，到了这几年表现平平，为什么？周期换了。所以这是周期的问题，而不是有人真的具备选股票的天才能力。

曾经有一个统计，有人拿出一个名单，说这 14 只基金在过去 9 年时间里全都跑赢了标普指数。他说：你看，这不是有 14 只基金都能跑赢标普指数吗？这是 2007 年公布的名单。然后这个作者就等，到 2008 年的时候，依然能够跑赢标普指数的，14 家里只剩下 1 家。你想想看，股市就是起伏跌宕，要看运气。当他运气好的时候，所有人都说他好厉害；当他运气不好的时候，大家只不过是把他忘了而已。

真正能够跑赢指数的人也就是巴菲特，巴菲特过去 40 年的收益是整个指数收益的两倍。巴菲特的持有方法跟其他的经理是完全不一样的，大家千万不要以为他也是一个普通的基金经理，根本不是。首先，巴菲特认为，持有一只股票最好的时间是永远不卖。如果你拿一只股票拿不到十年，你就不算拥有这只股票。而且，他最大的特点是买的话就买很多，然后给这家公司提供大量的经营建议，引入大量的资源。所以巴菲特不是像我们普通人一样选一只股票等着炒股，他是在经营这些公司。因此，他的投资业绩是别的基金经理完全没法对比和模拟的。各位知道巴菲特的遗嘱是怎么定的吗？他的遗嘱中规定了他的遗产的理财方法：90%的遗产买指数型基金，就是不用挑选哪个明星经理来打理自己的钱，90%的遗产直接用来买指数型基金，然后 10%的遗产留作现金，这就是巴菲特给自己的遗产所定的规划。同样的道理，指数的债券也能够跑赢绝大多数主动型的债券基金。

巴菲特还搞了一个赌局，说：谁愿意跟我对标十年之内的经营业绩，如果能够超过标普 500，我就输给他一百万美元。有一家基金公司揭榜，跟他比赛。比赛结束之后，这个公司输了，而且输了很多，最后有一家慈善机构就收到了这一百万美元的捐款。所以巴菲特一直在跟大家普及这个知识，说指数基金就很好，它是一个大势，如果你看好整个市场，你看好整个国家的经济，那你就买指数基金就好了，它是逐渐往上的趋势。

书里边有一段，我给大家念一下：“让我们总结一下指数基金的优点。首先，投资起来很简单。你不需要像投资主动型基金那样，广泛评估数千只主动型基金，然后从中选择表现最佳的。其次，指数基金的管理费和税费更低。”就是你没有那部分损失。“最后，指数基金的表现可以预期。当股市下跌的时候，你确实会亏钱，但你不会比市场平均水平损失得更多，而许多投资者在 2000 年和 2008 年重仓持有网络股和银行股，损失都超过市场平均水平。”如果你买的是单独的个股，它一旦波动起来，那是非常吓人的。

但问题是什么？指数型基金的问题在于它没法让你吹牛，你没法跟人讲“我看中一只股票，五个涨停板”，这种到处吹嘘的感觉你是找不到的。所以有人把指数型基金叫作“确定的平庸”，这是一种确定的、平庸式的理财方式，但是它稳定，你面对好消息、坏消息的时候，你的反应都

是淡定的，因为它所代表的是整个市场的平均水平，跌不会超过整个市场，涨也不会超过整个市场，所以它是一个稳定的状态。

当然，我们无法劝阻别人去享受投资股票的乐趣。有很多人，包括我自己也会投资一些股票。投资股票是个乐趣，但是作者说，要记住一个原则：不要拿你的退休金去买股票。如果你想让你的退休金稳定，这是你赖以生活的东西，你最好买一个指数型基金放着，这是比较靠谱的。如果你拿你的退休金去赌某一只股票的话，那么风险永远难以衡量。所以，通过这部分，我们了解了指数型基金和别的东西是不一样的。

**接下来就是多元化投资。**什么叫多元化投资？有一个惨痛的案例。大家记得安然公司吗？就是在金融危机的时候，做假账被揭发之后突然倒闭的那家公司，它是一家很大的公司。安然公司有一个习惯，就是他们的员工可以拿出工资中的一部分买自己公司的股票。安然是一家很大的、老牌的公司，待遇好，水准又高，而且业绩一直都是往上走的。但大家不知道的是，那个往上走的业绩是做出来的，是假的，是靠给别人做假账来维持的。安然事件爆发了以后，有一个前台的老秘书在安然的账户上存的股票已经价值 300 万美元了，她在等着用这笔钱养老，结果这时候安然突然倒闭，她的股票全部化为乌有。她把所有的鸡蛋都放在安然这一个篮子里。那时候安然很多人就是这样完全破产，他们本来都是很高收入的人，都是有着大量股票的人，然后突然之间就身无分文。

还有一个在底特律的家庭。大家知道，底特律是生产汽车的地方。所以，你想，如果咱们生活在一个汽车城里，你看到的所有生意是不是都跟汽车有关？所以这一家人除了在汽车厂打工、上班之外，还看到了很多汽车贸易的投资机会，他们就省吃俭用，拿这个钱去投资那些汽车产业的基金。你想，你的收入来自汽车，你的投资收益来自汽车的产业，你的视野中只有汽车这件事，当整个汽车行业一蹶不振的时候，你就破产了。  
**所以作者说，退休金绝对不能投资自己的公司，你要多元化投资。**

多元化是什么意思呢？除了选择不同类型的股票之外，你还可以持有不同的资产类型，比如债券、黄金、房产，这都是不同类型的资产。还要投资不同的国家市场。还有就是时间的维度，就是你要知道，不同的时间，投入资金的意义也是不一样的。而这些资产应该怎么样去平衡呢？首先我们要了解债券。债券就是发债，最稳定的债肯定是国债，所以你会发现每次发行国债的时候，老人家都去排队了。美国人也买美国的国债。除了国债之外，还有企业债，很多大企业会发行很多债券，但是如果你只买某一个公司的债券，那也是很有风险的，如果这个公司出现了问题，这个债可能就还不上。

那怎么办呢？作者建议你买债券基金，你可以买一个指数型的债券基金。这样的话，你就等于把钱配置到了债券市场。债券市场也是有涨有跌的，它的规律是什么呢？你要记住一件事，利率和债券之间是跷跷板的关系。银行的利率和债券之间是一个跷跷板的关系：如果国家加息，

债券就下降；如果国家降息，债券就上升。所以，这两个是此消彼长的关系。至于黄金的作用，黄金是一个很好的避险品种，也就是说，世界越乱，黄金越稳定、越值钱。

那么，怎么样去平衡时间呢？就是定投。用定投的方式能够有效地、合理地达到时间分布上的平衡。什么叫定投？比如你手里有 100 万，你是一次性地买 100 万的股票，还是每个月买 10 万，连续买十个月，还是每个月从里边扣 5 万，二十个月把这 100 万扣完？后两种都叫定投。

那这两个方式（一次性投入和定投）有什么区别呢？咱们这么看，如果股市是一路高歌猛进地往上走，一直涨，从 3000 点直接涨到 6000 点，那你肯定是一次性买进比较好，那你就赚大了。但是如果股市是跌宕的、上下起伏的，或者是往下走的状态，那么定投就要比一次投入进去的风险小得多。

反过来我们讲，哪种情况更容易发生呢？这个作者拿了一张图比较过去几十年间美国股市的变化，你会发现，定投的收益要比直接买进的收益高很多，甚至直接买进是在亏损的状态下，定投是可以赚钱的。

为什么？道理很简单，你每个月投 1 万块钱去买一个基金，那么当这个基金贵的时候，也就是涨的时候，你买的份数就少；如果它跌呢，你买的份数就多。所以，你每个月买的钱数看起来是一样的，但是每个月买的基金的份数是不一样的，越是在下跌的时候，你买的这个基金份额就

越多，也就是说你做正确决策的机会就越多。所以当股市震荡的时候，或者股市出现下行的时候，定投的方法能够有效地约束我们的行为。

**其实说到底，定投的好处就是一件事：战胜你自己内心当中的贪婪和恐惧。**因为我们去选择理财品种的时候，我们总是会冲动，觉得手上有这么多子弹，干脆一次打光它吧，以为现在就是一个最好的时机了。但是，万一你是在 2007 年的时候，当时股市 6000 点，你觉得这个股市涨得太疯了，很快就要奔 1 万点了（你一次性买入后，股市就开始往下走了）。

“韭菜们”都是这么来的。就是股市涨得厉害的时候，入市的人就极多；股市跌得厉害的时候，逃走的人就极多。实际上正好应该反过来，如果你是一个会投资的人，应该是股市跌得很厉害的时候赶紧进去，涨得特别高的时候赶紧走。但是涨得高的时候你舍不得，你还要再往里边投钱。这时候，如果你没有定投的想法，那你这笔钱投进去，可能到现在都没有解套。但如果你是用定投来控制，哪怕它涨到 6000 点，我这个月还是投入 1 万；跌到 2000 点了，还是投入 1 万，它就能够帮你减少风险的发生。所以，定投有助于时间上的合理分布，不要把所有的投资都集中在某一个不利的时间点上。

**还有一招很重要，叫作组合调整。**基本上，你的投资里要么是股票，要么是债券，这是两个最主要的品种。股票和债券应该有一个比例。假如你确定了自己的风险偏好，以自己的风险偏好、年龄、收入结构，现在确定 6:4 吧，就是 60% 是股票，40% 是债券，那么你应该每年调整一

次。怎么调整呢？比如你定在每年年初的时候，一看去年买的科技股涨得很厉害，有一只股票爆了，涨得很厉害，现在变成 7:3 了。变成 7:3 以后，你不要留恋这个 7，卖掉它，买债券。或者这一年股票跌得很厉害，债市涨得不错，变成 5:5 了，那就卖掉债券，买股票。

那你说这样做有什么好处呢？同样，它能帮你克服内在的贪婪和恐惧，就是用这样的固定比率来减少你自己的非理性判断。因为人一旦看到一个股票涨得很好，他真的舍不得卖。但是你看看，你这边（股票比例）涨到 70%，那边（债券比例）30%，你只要卖掉这边，一定是高点。它是强制你高点卖掉，低点买进。同样的道理，这边（债券比例）高，那边（股票比例）低，那就是高点卖掉，低点买进。不要调整得太多，一年调整五次也太夸张了，一年就调整一次，把它们调整在一个确定的比例上。未必所有人都是 6:4，6:4 是针对中老年人的。当然，也未必年纪大的人就一定要保守。这个平衡点在哪儿呢？如果你八十岁了，有很多钱，你打算把这些钱用来传承，那么你应该按照继承人的年龄来设定这个比例。就是你自己养家糊口的钱、医药费之类的都留够了，还多出了几百万，那么这几百万的投资比例，你就应该按照你的遗产继承人的年龄来设定。这是多元化投资的一个方法。

**第四个要学会避免错误。**存钱、选择指数基金、多元化投资，然后避免错误。什么叫避免错误？就是在选择基金的时候要费用最小化。明星基金经理的费用都高，因为人就是会头脑冲动，一看到这个人去年挣了

70%，所以他收我两个点的费率我也愿意，因为他厉害。但是，不只是这个作者，我在别的地方遇到很多教授，他们给我的建议都是：股市中没有厉害的人。 he 现在是明星，只不过是运气好。所以，他收你两个点的费率，你就不要再买了，你就去选那个最低的。这里边甚至拿出了很多数据来证明：最后最赚钱的基金都是费率最低的基金。这是第一个建议。

第二个建议就是，很多人在卖股票的时候，比如要装修房子，或者孩子出国留学需要一笔钱，这时候你就要卖一点股票。请问你是卖赚了钱的股票，还是卖亏了钱的股票？绝大部分的人都会卖赚了钱的股票，因为卖赚了钱的股票心里不难受，他觉得赚到了，自己没有亏，那个亏了钱的股票假装没看见，就放在那儿，这样的话就老觉得自己是股神。但实际上，这个作者建议，你应该去卖那个亏了钱的股票，卖亏了钱的股票才能减少自己损失的机会。

**还有千万不要自大，自大到开始预测市场。**书里边有一句话，叫作“你能够发现的模式都会失效”。比如有人说：我现在学会操作股票了，每年1月份一定会开一个什么大会，这个大会只要一开，那么这一类的股票就肯定会涨，人们把这个看作一个机会。你等着，只要有这么几次，所有人都会了。当所有人都会了，它就不会是这个规律了，你能够发现的规律、模式就会失效。所以，不要试图去预测市场的走向，对于市场

走向的最好应对方法就是不看、不听、不关心，我就是买定这几只股票放几十年，或者买定这只指数基金，等着这只指数基金变化就行了。

书里为了说清楚这个道理，列出了一个研究的结果，给大家念一段：“加州大学伯克利分校哈斯商学院的教授叫菲利普·泰洛克主持进行了最大型的也是历时最长的研究。他收集了 300 多位专家长达 25 年的 8.2 万份预测。结论是，专家的预测结果勉强战胜随机性的结果。讽刺的是，越出名的专家，预测结果的可靠性越差。”未来是无法预测的，这个跟塔勒布讲的黑天鹅和反脆弱是一模一样的道理，这是我比较喜欢的理论，就是不要去预测，有价值的东西买下来，当一个资产放着，涨跌跟你关系不大，因为你又不着急卖。

有人曾经问过老摩根 ( J.P. 摩根 ) : 您能不能预测一下未来市场的走向？老摩根说了一句话：“股市会波动。”你让我预测，我告诉你预测的结果就是“股市会波动”，就是这一条。所以我有时候在网上看到很多人在那儿言之凿凿，非常确定地说“明天一定会怎么样”“股指在多长时间之内一定涨到多少点”，太可笑了。而且你说这些人为什么总那么自信呢？他总能出来说，也不怕打脸。原因很简单：说错了就删掉，把说对了的留下来。你要想成为一个预言家太简单了，我每天就预言明天涨，后天涨或者后天跌，胡说都没事，因为总有 50% 的概率会对，运气好的话还说不定 60% 都是对的。把对的部分留下来，多传播一点；不对的部分赶紧删掉，少传播一点，最后连你自己都怀疑自己有预测能力。

所以那些特别自信地预测股市的人，倒未必真的都是骗子，他们自己也相信自己，他觉得自己就能够预测未来。

格雷厄姆当年讲过一个理论（格雷厄姆就是巴菲特的老师，他是价值投资的创始人），他说你要搞清楚两个先生，**一个叫价值先生，一个叫市场先生**。什么是价值先生呢？价值先生的特点是乏味和可靠，就是无趣，你长期拿着这个股票，虽然这股票有价值，但没意思，它很乏味。但是市场先生有意思，兴奋，消息多，大家凑在一块儿聊天聊得特别嗨，脑子里产生了很多暴富的想象。而市场先生最喜欢做的事，就是一件事：让你行动。市场先生就是要让你行动，比如它跟你说现在是抄底的时机了，赶紧去卖房吧，赶紧借钱吧，有人加杠杆，现在马上就要大涨了；或者给你制造恐慌，说不行，赶紧逃顶，看谁能够逃得掉，再不逃掉的话这波收益又没有了。为什么这个世界上有那么多的“韭菜”？所谓的“韭菜”，就是他总是被市场先生带动。所以市场上绝大部分的人是没有定力地跟着消息在走的，一听说要跌就赶紧卖，一听说要涨就赶紧买。

那看一下统计数据你就知道了，每次市场流入量最高的地方都在股市的顶点。股市涨得最疯狂的时候，是开户数和流入资金最多的时候；而股市最低迷的时候，没人敢买的时候，是流出量和关闭账户最多的时候。所以人是不理性的，市场先生就是利用大家不理性这件事，来招呼你赶紧采取行动。所以炒股最有效的方法就是少行动，尽量别行动，放在那儿，把这事忘了，过了二十年才想起来有个账户，然后拿身份证去找找，

说不定你发现这里边变了很多钱出来。所以，在股市上一定要减少一惊一乍。

大家买了股票都希望股票涨，这个想法就是要当“韭菜”的想法。因为巴菲特讲过一句话，巴菲特说：你未来是打算买股票还是卖股票？你问绝大多数人，绝大多数人都会说：“我打算买股票，因为我投入股市的钱并不是我急用的钱，我急用的钱在银行，股市里的钱是多余的钱，我是为未来几十年以后准备的。”既然你未来十年或者二十年，你都打算买股票，你是个净买入者，那你为什么希望它涨价呢？你肯定是希望它跌才好。你是一个吃牛肉的人，又不是一个养牛的人，那你肯定希望牛肉便宜，才能净买入，这不是最简单的道理吗？所以对于一个净买入者来说，股市越跌的时候，你应该越安心，因为你在不断地买。

作者最后总结了一个 KISS 投资法：Keep It Simple, Sweetheart，就是“亲爱的，让它保持简单”。这个简单的投资法，有这么几条建议。**第一个建议，规律存钱，尽早开始。**你要理财，得先有钱。有的年轻人说：我没钱怎么理财？钱是抠出来的，稍微抠一点，三百、五百就可以理财了，你不一定非得几百万才能理财。有三百、五百，它就能够在哪儿慢慢滚起来了，想想那个 72 法则，慢慢攒起来。

**第二个建议，合理节税，更好存钱。**国家现在也出台了特别多节税的政策，比如你们家有老人要赡养，有孩子要上学，买了房子等，都有很多

税收补贴的政策，你要多去研究，能够省下来的税有一毛算一毛。好多人连那个税收的 APP（个人所得税 APP）都不好好看，其实里边有特别多政策你都没有享受到。

**第三个建议，准备应急资金。**就是你至少应该留出六个月生活费的现金，有的人更保守一点，甚至会留一年的生活费。但你存钱的银行要有保障，要选择比较安全的银行。

**第四个建议就是务必购买保险。**过去有人说：保险的理财效率很低，还不如自己理财呢。那是在不出事的情况下。保险最大的作用是万一出了事，比如你作为家里的顶梁柱，你丧失了劳动能力，这时候怎么办？保险能赔的比率是你靠理财做不到的，所以一定不能裸奔，要买基本的保险。买保险的时候也要注意，它是为了防范重大风险的，所以你就选择费率低的、最基础的那种类型就够了，不用买特别多，因为买得特别多没有用，买得特别多就是重复建设。如果那个坏事真的发生了，你要有一个保障，除此之外不需要太多，因为保险的理财效率毕竟没有那么高。

还有很多人喜欢买年金险，年金险的好处是它到了一定的时间以后，会每年固定地支付给你一笔钱，坏处是它很难打破通货膨胀。比如它现在承诺每个月给你一万块，你觉得很多，那有可能过十年、二十年以后，这一万块钱根本就不够，但它也是一个基本的保障，是一个固定的金额。

**第五个建议就是多元化策略。**减轻焦虑，不要把鸡蛋都放在一个篮子里。

**第六个建议，避免信用卡债务。**

**第七个建议，忽视短期噪声和市场先生。**就是心里不要忽上忽下。

**第八个建议，学会购买指数基金。**

**第九个建议，选择主流产品，避开不寻常的项目。**什么叫不寻常的项目？有一个词叫另类投资。另类投资是所有投资中的一个板块，比如风险投资，投资比特币，投资一些怪怪的期货之类的。这个作者讲，普通人就不要再碰这些东西了，跟你没关系。他说，你要想碰这个也行，你问问自己，比如：你有没有私人飞机？你有没有整天跟明星把酒言欢？假如你做不到这些，就不要碰这些东西，跟你没关系。普通人能够把股票、债券、黄金、房产这几个东西搞明白也就够了，剩下那些风险巨大的东西，如果你没进那个圈子，你就没有那个机会。如果你不是那个点菜的人，你可能就在菜单上，所以你很有可能就是那个要被人收割的人。还有一个特点就是，凡是有人能够轻易做庄的项目都不要参与。比如原来有很多人会去炒鞋，很多年轻人不懂，都去炒鞋，鞋子是非常糟糕的理财品种，因为它很容易炒作，很容易囤积，很容易有庄家。包括很多新兴的投资项目，其实里边都蕴含着巨大的风险，大家要远离它。

**第十个建议，资产配置的比例要随时调整。**两个作者列出了一个表格，内容都差不多，其实就是在二三十岁的时候，股票买得更多，债券买得更少。然后随着年龄的增长，股票的比例不断地降低，债券的比例不断地上升，到大概六七十岁以后，股票跟债券的比例有的可以选择 5:5，有的可以选择 6:4，看个人的财务状况与承担风险的能力，还有你的心态，这都是很重要的。还有一个投资一定不要忽视了，就是对于年轻人来讲，投资自身是很重要的，就是你要给自己保值、增值。比如你要锻炼身体，你要学习，你要读书，你要拿到更好的文凭，考一些有效的证书，或者参与社交，这都是投资自身的过程，都很重要，未必在年轻的时候，把所有的钱都变成股票才是对的。

最后这个作者总结了艰难时期的经验，列出了**长期投资者的四位好朋友**。先搞清楚什么叫艰难时期，艰难时期就是波动很大的时期。大家想想看，我们现在这个市场，从过去这几年到现在，波动是不是一直很大？中国的股市就在 3000 点左右盘旋，不断地上去、下来。为什么呢？因为这个世界越来越动荡，加上个人的因素变得越来越强大，每一个个体的影响力都变大，造成这个世界的不确定性变得越来越多，所以震荡应该是很长一段时间内的状况。**所以在市场波动的时候，要学会定投，要用定期投资的方法来减少损失。**

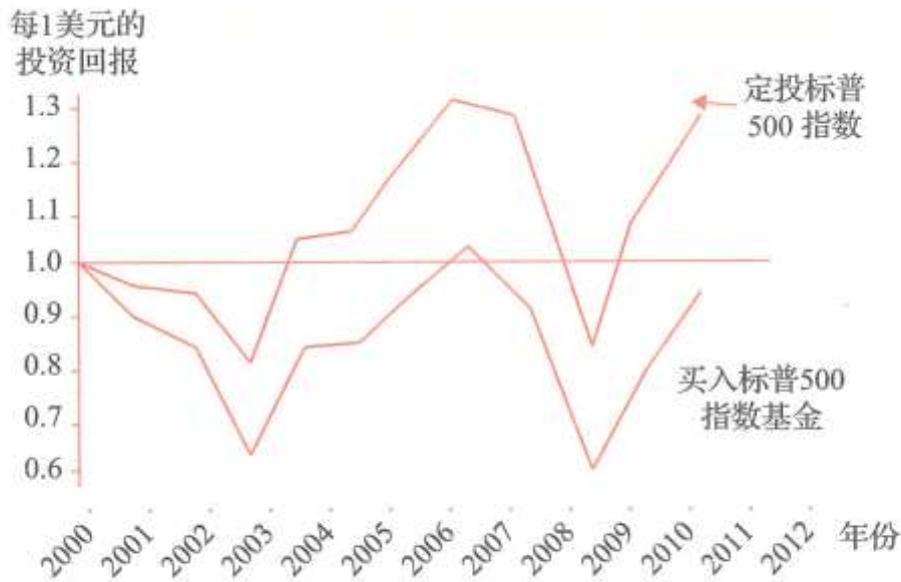


图 6-1 定投在“失落的10年”中的表现

你看书里边这张图，如果你在 2000 年的时候一次性买入 1 美元，那么从 2000 年到 2012 年，你在标准普尔 500 的指数基金里是亏的；但是如果你在这段时间里每年定投，把 1 美元分成这么多次，定投到标普 500 指数里，你是盈利的，甚至还盈利了很多，盈利了 20%。因为这个市场波动很大，波动很大的时候，定投是很有效的一个方法。

**第二个好朋友就是多元化投资来降低风险。**

**第三个好朋友就是投资组合调整。** 我们前面讲了投资组合调整。

**第四个好朋友就是核心部分指数化。**就是你最核心、最大块的这部分资产应该指数化。他再次强调管理费的影响。比如一个基金经理说：我收你 1%的管理费。请问你觉得高吗？你给他 100 万，他收你 1%的管理费，1 万块，你觉得不高。但是你要想想看，假如你这 100 万只赚了 7%呢？理财结束只赚了 7%，但是你要给他 1%的管理费，那就差不多 14%了（按照管理费占投资收益的比例算，1 万元占 7 万元的 14%）。所以，这个 1%的管理费不是一个小数字，它是从你的本金里拿走了 1%，你最后赚的是利润的部分。所以，他说一定要指数化，因为指数基金便宜，有的甚至都不要服务费，你就可以买。这就是长期投资者的四位好朋友。

这本书的核心就是这些内容。投资真的不复杂，就是耐心、长期坚持、不断学习，提高自己的认知。我们不推荐股票，大家了解了这些基本规律就好了。这本书的译者本身也是一个中国的基金从业者。他在最后做了一个说明，我觉得还是蛮重要的。他说美国和中国还是有不同的，这个不同主要体现在哪儿呢？第一个就是中国的投资以房产为主，这是个事实，没有对错，它只是个事实。到什么程度呢？就是（2019 年）中国的家庭资产中，59.1%是房产，然后所有的金融资产只占到 20.4%。而这个 20.4%的资产里，还是以存款和银行理财为主，真正能够投入股市的只有 3%。中国的家庭只有 3%的资产在股市上，这个比例是很低的。但是未来一定会提高，因为我们国家现在说得很明确，房住不炒，房子不能够成为一个炒作的品种，那你的钱放在房产上，假如遇到通货

膨胀，你的钱是放不住的，你肯定需要一个投资的出口。那我们就要建设一个更加规范、有效的股票市场。

**那为什么中国的很多主动型基金跑赢了指数呢？**比如沪深 300，还有中证 500 这些指数，经常会被中国的基金经理打败。译者强调的是，如果这个市场很完备，你靠消息是捞不着钱的；但是如果这个市场不完备，那么有人做内幕交易，有人坐庄，有人有消息，就有可能抄到底。所以有一些基金经理是跑赢了指数的。但是未来，跑赢指数会更加困难。未来中国的市场一定会越来越规范，而且股票变得越来越多，信息披露的要求变得越来越严格，对上市公司的管理也会变得越来越规范。这时候，我们市场的成熟度也会趋向欧美。所以，中国的基金经理能够跑赢指数的可能性，也会变得越来越低。还包括中国编制指数的能力也在上升。有人说过去沪深 300 指数选得不好，不能代表这个市场的水平，所以它就跑不赢基金经理。但是现在我们有了中证 500，还有人在做中证 1000，指数的编制也变得越来越科学化。所以未来，中国会和欧美一样，中国的基金经理也很有可能打不过中国的指数。

译者建议，如果有机会的话，你们也可以投资 ETF（交易型开放式指数基金），他说这个也很适合投资。它的优点是什么呢？“国内 ETF 基金比普通指数基金更适合投资，不但有普通指数基金组合透明、管理费率低的优点，还像股票一样买卖方便，且不用交印花税，在场内买入 ETF 基金还可以节省认购费。此外 ETF 基金比普通指数基金使用效率更高，

参与门槛更低。”这个也需要大家有更多的了解。ETF 基金还可以帮你做一些海外资产的配置，买不同市场的基金。

以上就是《投资的常识》这本书里所讲的核心内容。如果你听了这本书之后，投资赚了钱，请你不要感谢我，这个跟我无关，而且你也可能会亏钱。我们只是传递一些最基本的常识而已。谢谢大家，我们下周再见。