

不可撼动的财务自由

【1】不可撼动的财务自由 1：宁可当乌龟也不当兔子

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，之前我们给大家讲过一本书，叫做钱，七步创造终身收入，将财商和财务自由方案从头讲了一遍，现在这本书的作者托尼罗宾斯又出了一本新书，叫做不可撼动的财务自由，依旧干货满满，甚至桥水的达利欧就称赞作者，说他把世界级投资大师的理念，提炼成实践的课程，会让所有的投资者都受益匪浅。这本书，依然是财务自由的行动指南，他分为三部分，第一讲金融市场的规则，第二说的是如何实操，第三部分培养良好的财富心里，从大到小，知行合一，再强化一下我们对于财务自由的认知。老齐总说，你知道和你做到是两回事，大家都知道则怎么减肥，但是马路上的胖子依旧很多。所以我们还需要很艰难的修炼。反复用正确的思维给自己洗脑之后，才能摒弃人性中的弱点，实现知行合一。

作者的核心观点其实跟老齐非常相似，主要就是三招，第一，股票投资是通向财务自由的必由之路，偶尔的下跌不要害怕，金融市场也有春夏秋冬，冬天经常会来，而且每次都像世界末日，但其实他也总会过去，股市总在波动中不断上涨。你只有坚定信念，才能够成功投资，取得收益。短期来看风险极大，但是长期来看，股市几乎没有风险。大家想赚钱，其实最主要可以依靠的就是长短期的周期差。中国市场波动更大，长期回报也会越高。而且越是10年不涨，后面的机会也就越大。因为股市长期上涨几乎是个常数，就是年化10%。

第二招就是资产配置再平衡，这是通向财务自由的唯一出路，孙子兵法里讲可胜在敌，不可胜在己，也就是说，我不能保证战胜别人，但是至少可以保证自己不输，能不能取胜就看对手是否犯错，这是重要的投资思想，在我们没有足够胜算的时候，一定要按兵不动，做好防守。立于不败之地，你才有机会战胜别人。巴菲特为什么是股神，因为他基本上不怎么卖出，反而用现金流不断地低位补强，所以一到熊市后期，巴菲特总能大幅跑赢市场这是方法决定的，而不是股神的预测能力决定的。永远要带着赔率的思维去投资，不划算不下注。

第三招就是避开心理误区，这是财务自由的保障，其实投资知识也就这么多。学到硕士研究生，也就基本都学完了，但是之所以绝大多数人都做不好，主要是因为过不了自己心里这道坎。也就是无法战胜人性的贪婪和恐惧。所以高手对决，其实比的就是临场发挥，而临场发挥说白了就是心理素质。人类进化了几万年，形成的一套信息识别习惯，就是为了生存，但这套习惯，却严重不符合投资市场。比如大家抱团从众，是为了规避野兽袭击，但在投资市场抱团和从众，只会被别人收割。所以要想成功投资，光有方法是不够的，还要不断战胜自己。

我们想拥有财富，必须先认识财富，经营的目的是创造幸福，而不是堆积财富，所以赚钱的目的是让生活更好，而绝不是让生活变得更糟。确实没有人会想让生活更糟，但是客观上却一直在这么做。比如自打投资之后，每天就患得患失，茶不思饭不想，也睡不着觉。这就失去了投资的意义。

每个人都梦想达到财务自由的境界，这不光是金钱的问题，还是一种稳定的心理状态，有的时候我们需要接受巨大的挑战，比如很多人之前实现了财务自由，但是在2008年的危机中

很可能会暂时打破这一切的平衡，你看到股票市场大跌一半，房地产市场崩盘，此时你是否还能够不为所动。估计这就要打一个巨大儿问号了。

而如今金融危机已经过去了 10 几年，所有的金融秩序已经恢复，但是全世界依旧很疯狂，比如现在很多国家都是负利率，借钱也很便宜，存款买债券甚至还要倒找银行钱。对此很多搞投资的人都感到十分困惑，比如我们之前讲的投资大师霍华德马克思，他也想不明白现在到底为什么会这样。最逗的是，作者在达沃斯论坛上遇到了前美联储主席，也是干的最久的一位，格林斯潘，作者就问他一个问题，如果你继续是美联储主席，面对这种全球疯狂的央行政策，你会怎么做。格林斯潘只幽默的回答了两个字，辞职。

可见判断经济，从而找到投资方向其实是十分困难的事情，即便是世界上最有金融权力的人也不例外，但是好消息是，我们做投资，并不一定非要靠判断。我们无法控制经济走势，也无法控制股市涨跌，但是这都无关紧要，其实每个人都无法掌控未来，预测本身就会经常出错。而当你习惯于用策略，用方法去投资，而不是靠直觉靠判断的时候，你才算是真正的上道了。

作者在 7 年里采访了 50 位世界上顶尖的投资大师，包括巴菲特，约翰伯格，达利欧这些人，也包括大家不太熟悉的，戴维斯文森，卡尔伊坎等对冲基金掌门人。希望从这些世界上最顶级的投资大师身上，找到投资的答案。并把它总结给普通的投资者。形成一套行之有效的策略。告诉大家，这些大师们是如何度过投资市场的春夏秋冬，又是如何面对损失收益的。比如达利欧的全天候策略，就是一个典型代表，在过去 75 年的里，85%的时间他都在上涨。即便遭遇危机，他的回撤也非常小，通常只有指数的 10%。也就是如果指数下跌 10%，他才跌了 1%。但长期年化收益却可以达到 8%左右。牺牲了一些效率，但保证了安全。

市场上的基金种类也很多，甚至公募加私募，都超过了股票的数量，所以即便从基金里面挑选出好产品也并不容易。但是这时候，作者告诉我们一个重要的原则，那就是费用至关重要，也就是说，基金赚不赚钱，你可能短期内还无法确定，但是费用确实实实在在出现的，主动基金的费用就是要比指数基金，每年贵 1%左右。栗渺社 jnztxy

如果收费高，收益也高，那么自然也就无所谓，但并非如此，96%的公募基金在 15 年的时间里，都没有跑赢市场。所以你相当于白花了很多冤枉钱，这里面我们简单介绍一下，目前有三种基金形式，一个是对冲基金，大多数都是私募为主，他们收费更高，差不多一年 2%，基金经理操作比较灵活，第二种是主动基金，也叫共同基金，私募和公募都有，以公募为主，他们是主要通过主动选股来投资的。第三种是指数基金，基本就是公募，收费最便宜一年 0.5%的管理费。他不判断，不主动选择，只是跟踪指数涨跌。也就是说，你要买了指数基金，只能依靠市场的上涨而赚钱。

这里面老齐简单的说一下，对冲基金，在熊市的时候表现最好，因为他能做多也能做空，可以同时持有多种资产，所以一般在大熊市他还能取得正收益。而在震荡市里面，主动混合基金会表现更好，指数上下震荡，混合基金可以低买高卖从而实现收益。比如 A 股 10 年不涨，但是混合基金基本能去的 8-12%的年化收益。而一旦到了大牛市，那就肯定是指数基金表现最好，因为他最为激进，仓位最高。也不去选股。所以能跑赢指数基金的主动基金很有限。所以短期内什么基金表现最好，其实与行情有关。但长期表现最好的一定是指数基金，因为长期股市肯定是上涨的。也总会有大牛市发生，震荡市里落后的份额，在大牛市都会拿回来。

作者采访过这么多的投资大师，他们普遍的做法就是要想尽一切办法杀死熊市，也就是说在龟兔赛跑中，宁可当乌龟也不当兔子，通过资产的组合，让自己的投资收益持续上涨，哪怕涨的慢点，也最好不要大幅回撤。他们强调的是配置市场，而不是战胜市场，越是高手越是先想到不输，而越是新手，则天天都想着跑赢指数，赚取巨额收益。甚至有的骗子就告诉大家，8年中每年收益都翻倍。其实你算算就知道了，根本不可能。你用10万块钱投资，8年后就能翻到2560万，9年5000多万，10年1个亿，20年是1000多个亿。这就快比马云还有钱了。30年全球现有的钱，都不够你赚的了。美联储得现给你印。

所以放弃那些不切实际的幻想吧，投资市场每年的正常收益也就是8-15%，大师级专业水平也就是15%，普通小白完全可以实现8-10%，你只要不再想战胜市场的事，这个收益就完全可以实现。其实这个收益也不低了，假设每年10%，7年翻一倍，30年差不多就是18倍。你用50万投资，怎么也快上千万了。那么为什么大家都赚不到什么钱呢？问题出在哪？咱们明天接着讲。

【2】不可撼动的财务自由2：投资就是春种，夏长，秋收，冬藏

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续来讲这本书，不可撼动的财务自由，有人测算了一下1985年到2015年，30年间，美国股市平均每年上涨10.28%，但在这样一个超级牛市之间，普通投资者每年其实平均只赚了3.66%，注意这是一个平均数，也就意味7成投资者，非但没赚到钱，甚至还在30年的牛市当中，赔掉了很多钱，为什么大家没赚到钱，主要有两个原因，一个是高额的费用，无论你是买了主动基金还是直接投股票，都会产生各种费用。二是频繁交易，总在不恰当的时候买入卖出，因为投资反人性，当你最想卖出的时候，其实反而是该买入的机会，当你最想买入，却又是最该卖出的时候，所以你做反了，比如2008年的金融危机，很多人都跑掉了。但现在返回头看，当时恰恰是一个千载难逢的买点。这10年来，光标普500指数就涨了5倍，年化收益高达20%。是的你没看错，也就是说10年前，你只要买入标普500一直拿到现在，什么都不用做，就能得到巴菲特一样的回报了。而在这期间，有多少人实现这个收益水平呢？恐怕寥寥无几。

之所以大家总是不断地买入卖出，其实说白了就是比较焦虑而已，有一个故事就能说明这个事，一个人晚上走在乡间小路，看到路中间有一条毒蛇，于是他撒丫子就往回跑。第二天他带着人回到了这个恐怖的现场，发现那条毒蛇，其实只是一条粗粗的绳子而已。我们做投资其实就是如此，绝大多数情况你看到的都是一条绳子，但却把他当成了一条毒蛇。彼得林奇就有名言，在股票市场赚钱的关键就是，永远不要被吓到。

人类社会之所以能够从原始狩猎转变为农耕文明，说白了就是发现了四季更替，并利用各种节气的变换而进行适时的耕种。这个过程之中，我们还总结了一条教训，这就是如果在错误的时间，哪怕你做了正确的事情，也不会得到回报，比如冬天，你播种的再辛劳，也是不可能有收获的。这就告诉我们，一定要在正确的时候做正确的事，缺一不可。我们在这本书里，要解决的一个问题，就是识别金融市场的各个模式，各种季节，确保我们可以春种，夏长，秋收，冬藏。

春种指的就是价值低估买入，夏长是长期持有，秋收就是获得复利增长，冬藏指的是在危机时刻，控制回撤。四个周期缺一不可。巴菲特的成功，他自己说主要就是生于美国，赶上了

伟大的时代，然后坚持创造了复利，而老齐补充一点，巴菲特最成功的是他的现金流模式。他永远投资那些可以产生巨大现金流的生意，然后用这些现金流接着去反复投资，这就创造了伟大的复利增长。遇到危机熊市，他买入的资产反而更多了。所以巴菲特也回撤，只是在回撤之后，通常都有收益暴涨。那是因为股神在低估的时候吃了太多的货。所以这个模式是我们需要去学习的。他这么搞投资，只要股市一直上涨，他就不可能失败。而放眼全世界，任何一个国家的股市都是一直上涨的。所以几乎这是一条不败的思路。

投资这个事情，就跟滚雪球一样，越早越好，需要长长的雪道去做积累，作者举个例子，A 19 岁开始投资，每月投 300，投到 27 岁，一共投资 8 年，然后就不再投了，这笔钱就放在股市里。这样他一共投了也就 28800 元，假设只取得每年 10% 的平均回报，65 岁的时候，他拥有 186 万元。而 B 投资比较晚，27 岁才开始，但他毅力特别强，每月投 300，一直投到了 65 岁，长达 39 年，相当于他一共要投 14 万，远比 A 要多的多，也是收益率 10%，65 岁退休的时候，他发现自己只有 159 万。很诧异吧，投入资金多的人，却获得了更少的收益。二者相差只有 8 年时间。所以这个故事告诉我们，如果你钱少，一定要尽早开始，如果你要是投资晚了，就需要投入数倍的资金才能达到同样的效果。这其实就是复利的力量，复利是越到后面越强大，一开始几年你完全看不出他的作用，但是你坚持 20 年试试。后面会有一种炸裂感，你会发现，后面每一年，都相当于你的本金翻倍。很多人还是不理解复利，我们怎么可以创造复利，其实很简单，就是你做好组合配置，一直不卖，他每年或多或少，都有收益增长，你就自然产生复利了。就比如现在是 2020 年 6 月，我们给出的 3322 组合，过去 3 年已经得到了 44% 的涨幅，而同期沪深 300 才涨了 12%，所以我们不但大幅跑赢指数，还获得了年化 14% 的复利增长。在权益投资市场上，复利往往都是倒推出来的。没人会保证你每年都有 10%，但是几年不涨，突然涨了几倍，你倒推一下，其实还是很高的年均增长。

有些人总有个误区，认为多赚一点钱，就好了，但是并非如此，很多明星，影星，球星最后全都破产了，他们动辄几亿美元的财富，为何几年就能败光，说白了还是不了解钱的规律。赚钱的时候靠复利，最后会产生核爆的收益，亏钱的时候，也同样存在复利效应，我们都听说过，利滚利！最后也是核爆。

所以财务自由，跟你赚多少钱，其实关系不大。如果你的钱全都去买负债，那么你赚多少钱，最后都是不够用的。而如果要实现财务自由的目标，作者说其实你只需要 20 倍的年收入就可以了，也就是说，假设你一年赚 10 万，那么你要实现财务自由大概只需要 200 万。这看起来很多，但是您再回忆一下上面那个例子，A 每月投 300，只投了 8 年，用 28800 元，最后就实现了将近 200 万的财富。所以一个是赚钱储蓄，一个是复利时间，这是可以帮助你实现财务自由的两个渠道，如果你不怎么赚钱，也才存不下钱，那就早点投资。如果你很能赚钱，到是可以不太着急。

现在有太多的人都是月光族，一下让他们实现大量储蓄基本不太可能，我们可以一点一点进行，比如你月薪 3000 的时候，先试着储蓄 10%，当你涨薪了之后，逐渐提高储蓄比例，比如你涨薪到 5000，可以提高到 15%，这样你就存下了 750 块钱，是 300 元的 2.5 倍。赚到 1 万之后，还可以再提高比例到 20%，存下了 2000 元。你的生活并未受到太多影响。这样的涨薪储蓄计划，也更有利于你坚持到底。很多人干什么事总是虎头蛇尾，原因就是一开始把事情做得太满了。赚 3000，他就拿 1500 去储蓄，结果这个月就饿肚子了，自然也就不了了之。

我们把钱存下来之后,要投向何处?很多人的习惯是买一些安全产品,比如银行理财,国债,只要是有人宣传保本保收益,他就会很认同。最后连 P2P 和信托都抢着买,但搞金融的都知道,这些并不是什么无风险收益,而只是无收益风险,特别安全的东西,一定跑不赢通胀。长期下来,你没有任何收益。反而还会购买力下降,而看起来能跑赢通胀,有稳定有收益的东西,绝大多数情况都是个坑。最后不但收益没有,连本金也回不来。

如果你想长期获得收益,除了股市,没有第二个选择。但是股市却特别的不友好,他动不动就会吓你一大跳,甚至每年都会有很长一段时间发生回撤。那么怎么办?老齐的建议就是,不看,多读书少看盘不操作,当你不看不听的时候,其实你就已经上道了。你躲在空调房里,不出门,外面到底是春夏秋冬,也就与你无关了。市场中那些惨烈的下跌,包括 2007 年,2015 年,甚至 2018 年,我们现在返回头看看,其实都不值一提。所以回避恐惧,回避焦虑最好的办法就是压根就不看。坚信市场会一直往上涨的。这种阿 Q 精神在熊市里特别的重要。作者也这么说。股市上最大的风险,并不是市场回调,而是你退出了市场。

即便是伟大的美国股市,从 1900 年开始,到现在,也几乎是每年都有一次重大回调。即便在 82 年到 2000 年的大牛市当中,也出现过 87 年股灾,和 90 年代初的回调。所以市场不可能永远上涨。他总是涨涨停停,然后还回头一段时间。作者统计,历史上的平均回调大概是 15%左右,而在这么多次的回调当中,真正转化为熊市的概率不足 20%,这也就是说,80%的时候都是虚惊一场而已。明天我们继续来讲,股市中的一些常识。帮助你迅速了解市场。

【3】不可撼动的财务自由 3: 熊市一般会持续多长时间?

各位书友大家好,欢迎继续做客老齐的读书圈,今天我们继续来讲这本书,不可撼动的财务自由。上次我们说到了股市回撤转化成熊市的概率其实不足 20%,老齐多说一句,即便真的转化为熊市了,其实也不要紧,只要你能够保有配置,往往整个组合的回撤幅度,都能够控制的住。而且我们还有一半债券的仓位,肯定可以抄底。所以总结一句话就是,没有绝对的把握,尽量不要离开市场。什么叫做绝对的把握呢,就是市场太高了,高到吓人了,大爷大妈都开始疯狂往里面冲了,这时候就要做一些保护了。

下一个股市常识就是没有人能够一贯准确的预测市场,这个我们讲过很多了,每次大跌之前总有人会发出预警,但可惜的是,这些人都是不同的人。所以预测是不靠谱的,我们在很多书里都讲过,即便是专家也一样,格林斯潘 95-96 年就喊出了非理性繁荣,最后美国股市 2000 年以后才崩盘。当时他可还是美联储主席,对于金融来说,他不光是专家,还是舵手。连他都预测不准,也就不会有人预测准确了。巴菲特他们之所以能够经常逃顶和抄底,其实靠的也不是预测,而是股债关系。当他发现股票连续上涨,自己的股票资产太重了之后,就会倾向于做在平衡,这个过程就是降低股票增加债券和现金的过程,所以外界一般就会视为股神减仓了,但其实巴菲特很多压箱底的东西,是根本不降的。大家一定要记住,股市长期上涨,短期下挫早晚都会涨回来,特别是对于指数投资而言。比如上面也说了 1980-2015 年,美国股市年化回报超过 10%,但是其实每年都有从高点到低点 15%的回撤,2007 年还跌了一半。所以绝不是一说上涨,就头也不回的那种涨,即便超级牛市,每年你也都有无数多次想要逃跑。

那么为什么股市会长期上涨呢?主要有 2 个动力,一个是经济长期向上,科技发展让效率越来越高,也就创造了越来越多的财富盈余。第二个原因是货币越发越多,而股市是收益权,

能够抵御一定的通胀。所以即便经济不向上，股市都会向上。

股市的熊市通常 3-5 年就会出现一次，熊市的原因通常都是因为牛市，也就是说涨的太多，才会引发大跌。但是跌的太多，就会出现上涨。一次次经验表明，你所害怕的那些蛇，其实只是一条条绳子而已。虽说历史不会重演，但是却总是惊人的相似，每次熊市来的时候，都会很不一样，似乎总显得比上一次要更严重，但往往返回头去看，又没什么不同。

那么熊市会持续多长时间呢，作者做了一张列表，最常的熊市持续了将近 700 天，最短的熊市只持续了 45 天。平均下来只有 1 年左右。在熊市中有个明显的特征，就是所有的人都开始感到非常悲观，他们可能认为股市将永远不会上涨了。之前我们讲约翰邓普顿的时候就说过，真正的机会，就出现在人们极度悲观的时刻。邓普顿自己就在二战中买入了大量廉价股票，从而发了大财。

熊市总会过去，悲观过度，稍微出现点利好，就会转为乐观。所以当一波大熊市跌透了之后，往往会带来一波超级反弹。跌的越多，反弹力度就越大。比如 2020 年美国股市 2 周内暴跌了 40%，但随后 1 个月就又涨了回来。这种走势连股神巴菲特都不得说自己活久见。股票市场的着眼点永远在于明天是不是会更好，而不在于今天到底有多糟糕。往往当最差的情况反映出来之后，股市反而就开始回升了。往往等待的过程比较可怕，但真的风险到来的时候。反而到没那么可怕了。

那么是不是说，只要买了指数，一直持有就肯定能赚钱呢？恐怕也不是这么简单，比如咱们国家的指数就是 10 年不涨，日本股市现在也没涨回到 1990 年的点位，这已经是 30 年不涨了，所以可见如果在错误的时间，买入指数，也是挺可怕的。那么怎么办，这就需要配置的思路去投资了。可以确保你即便在高位接盘，也可以有一个不错的收益。

在作者写这本书的时候，美国股市已经创出了历史新高，那么是不是要小心了呢？恐怕也未必，创出历史新高总是让人兴奋的，但他也未必马上就爆发风险，他从 2013 年就已经创新高了，结果一路涨到了 2020 年，现在他还没有彻底的跌下去。所以作者说，短期观望也可能是所有错误之中，代价最大的那一个。如果你错过了 20 年里最高收益的 20 个交易日，那么你的总收益将少一半，年化平均回报将从 8.2%，降到 2.1%，如果你错过了收益最高的 30 个交易日，那基本就不再会有受益了。大概比例是多少呢，每年 250 个交易日，20 年就是 5000 个交易日，那么就相当于千分之 6 的概率。所以如果你要是总进进出出的话，其实非常容易错过这千分之六的时间，从概率上来说，他就像是一天 24 个小时中的 10 分钟一样，非常难以把握。威胁你财务安全的最大因素并不是股市崩溃，而是你退出了市场。所以你必须安静的留在市场里，等待那个暴涨的时刻。

那么万一不幸买在了高位怎么办，之前还真有人研究过，他们假设了 5 位投资者，最成功的一位叫做时机把握的完美者，他总能在每年股市最底部抄到底，简称为狗屎运，假设他连续 20 年都如此牛逼，每年都买到最低点。连续 20 年投资，每年投 2000 元，20 年以后他的账户里有 87000 元，第二个哥们是立即投资者，也就是有钱就买，不分高点低点。结果 20 年后这哥们获得 81650 元，其实就差了 10%，第三位叫做定期投资者，也就是每年固定一个时间去投这 2000 元，他最后赚了 79510 元，第四位是时机把握糟糕者，我们暂且称之为背背佳，他在每年的最高点去投下这 2000 元，结果 20 年后账户里仍然有 72487 元。惊讶吧，一个这么背的人，依然可以赚很多钱，背背佳和狗屎运相比，最后只差了 15000 元，也就

是 20%。最后一个人，叫做永远的观望者，这哥们就把钱存在银行里，最后 20 年过去了，他只有 51000 元。比背背佳还差了 40%。

所以这个统计告诉我们什么？如果放在一个长周期范围内，你对于每年的投资时点选择，其实意义并不大。投不投资，却差别很大。

什么叫做财务自由，作者说就是随时与你心仪的人去做想做的事情，而不必被工作和收入所牵绊，这是一个非常美丽的梦想。但是只有凤毛菱角的人可以在中年之前实现这个目标，少部分人可以再退休之后实现这个目标。而绝大多数人，尽管他们有机会，但却一辈子实现不了这个目标，一个是因为他们没有找到投资的正确道路，另外一个是因为过高的投资费用，吞噬掉了他们的收益。

指数基金之父约翰伯格透露了一个扎心的真相，扣除通胀，股市在 50 年的年均回报差不多就是每年 7%，在这种情况下，你的 1 块钱，能变成 30 块钱，而基金公司管理费加上托管费再加上申购赎回费，每年要吃掉 2%，这就让你的复利变成了 5%，有人可能说差不多吧，7% 和 5% 能差多少？结果令人震惊，如果按照 5% 的年化来算，50 年后你的 1 块钱只相当于 10 块钱，是的你没听错。你提供了全部的资金，承担了 100% 的风险，但是却只得到了三分之一的收益。被那每年的 2%，吃掉了三分之二的财富。别以为这是危言耸听，实际上这是美化之后的效果。因为 50 年的周期内，能够跑赢指数的基金，其实只有 4%，也就是说 96% 的情况，你需要面临的是既要付出管理费，还跑不过指数的双重风险。

耶鲁大学首席投资顾问人戴维斯文森，就不愿意去做对冲基金，他说在绝大多数情况下，公募基金都是从投资者哪里赚取巨额资金，对客户造成巨大伤害。而且老齐也多说一句，其实你投主动基金，还有一个更大的风险，那就是风格和行业，你很可能因为基金的过度营销，而买在了最高点，他之所以成为热门基金，说白了就是因为自己的投资风格，刚好适应过去一段时间的市场表现。属于瞎猫碰上死耗子，结果你就偏偏被瞎猫给骗了，买回家之后，市场风格切换，之前大涨的开始调整，进行均值回归。你反而大幅跑输指数。绝大多数买基金的投资者，面临的其实并不是被管理费吃掉利润的问题，而是追涨杀跌，结果高买低卖的问题。明天我们继续来吐槽市场中的主动投资弊端。那么为什么老齐还让大家做半自动配置呢？明天来一起解释。

【4】不可撼动的财务自由 4:五星基金就一定真的好吗？

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续来讲这本书，叫做不可撼动的财务自由，昨天我们说到了主动投资的问题，1 个是费率高，2 一个是投资收益长期无法跑赢指数，那么有人就提问了，既然主动投资不好，老齐你为什么还要让我们去做主动基金的配置，比如 3331,442, 3322 和 5 个 2，这些配置在粉丝群里面都有。这主要是考虑到了粉丝群用户中，有不少小白，第一次接触理财，第一次接触投资，要先解决他们的赚钱还是赔钱的问题，然后才能解决大家赚多赚少的问题。本来老齐也是先给的 DIY 组合，用指数基金配置市场，后来发现不行，大家驾驭不了，最后搞得是乱七八糟，五花八门，配成什么样的都有。这就好比一个驾驶学校，先要解决大家开车上路的问题，所以才给大家准备了半自动组合，相当于自动挡汽车，先找找上路的感觉，等开个几年，成为老司机了。咱们再给大家解决赚钱最大化的问题。也就是路况你能处理了，才能把手动挡的高转速换挡发挥到极致。现在油离配合都出问题，直接让你上手动挡，就离出事不远了。

很多人错误的认为，只要把握住了高于 50%的市场时机，就能获得回报，但是诺贝尔经济学家威廉夏普则表示，这远远不够，你的胜率必须在 7-9 成，才能成功。后来又有人研究，只要你一直留在市场里面，就能胜过 80%以上的时机策略。也就是说，你认为买卖的时机，有 8 成都是的。老齐是怎么看待时机的呢？我一直说，一买一卖才是一次完整的操作，在买入的时候，你得确定未来能够以更高价格卖出才行，卖出的时候也同样如此，你得确定能在更低的点买回来。很多人很高兴，确实卖在了阶段高点，股市也跌了，但是他没买回去，最后创新高了才接回来，那显然这就是一次完全错误的操作。而且由于市场有手续费，一进一出会吃掉你 2-4 个点，还得计算犹豫期，也就是说你不太可能买到最低点，往往是等待他回升了才敢下手，那么这个回升的过程还得有 5-10%的空间。所以没有确定 20%的空间，你做波段是不可能赚到钱的。老齐经常劝告各位，尽量别做波段，除非你有巨大的把握。这个巨大的把握基本就来源于估值创新高，指数翻几倍。又或者你的盈利已经基本赚够了。比如一年你就收益翻倍了，后面 4 年即便一分钱不赚，你也是年化 15%的回报了。那么短期这么大的涨幅，在未来 4 年中，通常会给你一个更低价买入的机会。

至于主动基金和指数基金谁的业绩更好这个问题，在美国这种有效的市场之中，肯定是指数基金打败 96%的主动基金，但在中国并没有那么高有效程度的市场之下，我们还有太多的韭菜可以收割，所以主动基金的业绩更好。但问题是未来 20 年，A 股市场还有那么多韭菜吗？还会无效吗？所以短期来看，主动基金是没什么太大问题的。但如果真是 20 年的投资周期，那么你终有一天必须要投到指数基金上去。

至于那些 5 星基金，也有人做了个测试，选取 248 只 5 星基金，10 年后竟然只有 4 只依旧维持了 5 星等级，大多数也就都发生了改变。如果你一直购买最好业绩的基金，那么你的业绩一定会非常糟糕。因为你几乎总在高位接盘。买市场最热门的东西。

至于巴菲特，达利欧，卡尔伊坎这些牛人，能够长期战胜市场，其实这都是一种神话，甚至他们自己都经常说，你无法战胜市场，市场竞争比奥运会夺冠都要困难。巴菲特曾经跟人打赌 100 万美元，说你们谁也跑不赢标普 500 指数。结果只有一家对冲基金迎战，结果完败，收益只是标普 500 的三分之一。甚至巴菲特选股了一辈子，最后他的遗嘱竟然是让妻子，把他的遗产都投资指数。不需要雇佣专业的经理打理财富。股神玩了一辈子鹰，他可不想让自己的财富，都被费用吞噬掉。

美国的 401k 退休储蓄计划，是一项伟大的发明，为普通人提供了创富的机会，他的作用在于，让你根本拿不出这笔钱，于是美国人也就没有那么强烈的损失厌恶，乖乖把他留在股票里进行投资，由于他太不方便了，而且拿出来还要收税。所以客观上反而帮了大家。长期的停留在市场里，赚到了很多钱。

由于老百姓，根本就碰不到这笔钱，所以也就没那么关心，7 成人认为这里面应该没有费用，属于公益性质，9 成人则承认，自己根本不知道费用是多少。但其实是，这里面有很多主动基金，对这笔钱进行一层一层的盘剥。不但基金要收钱，管理 401k 的机构还要再收钱。有人做了一个测算，假设一年赚 3 万美元的工人，每年拿出收入的 5%用于 401k 储蓄，那么这些工人终其一生，在各种费用上的损失将高达 154794 美元。超过了他们 5 年的总收入，如果要是年收入 9 万美元的高级白领，那么他们在费用上的损失也将超过 27.7 万美元。

但是很可惜，绝大多数民众都不知道，所以就任由这些金融机构反复盘剥。你用 401K 去投资，相当于损失掉了每年将近 3% 的费用。不过老齐多说一句，虽然费用损失很大，但是确实让你赚钱了，如果你把钱拿出来自己投资，可能这 3% 保住了，但由于太方便了，所以你反而会产生巨额亏损。所以投资最高境界是自控力，如果你没有这个水平，还想赚钱，就得花钱买点罪受。让自己太舒服了，人性也就复活了。

投资顾问这个行业在美国很流行，越来越多的有钱人，都聘请了自己的投资顾问，帮自己打理财富，但是还有一些投资顾问，是来自于产品销售机构，比如银行和基金，他们也有投资顾问理财经理，但这些人其实往往会站在公司的立场上，往往哪个产品返佣高，就给客户推荐哪个，他们不从客户那里拿钱，而是从销售公司获得收入，所以你如果听了他的建议，那就彻底毁了。这些人也并非是多么的邪恶和唯利是图，但有的时候确实能力水平有限，再加上利益驱使，所以就很容易把客户带偏，比如每次新基金发行，返佣都是最高的，他们也想给客户推荐好产品，而这些新基金的经理，往往都有辉煌的战绩，所以又好卖，返佣又高，客户还乐于接受，那么何乐而不为。但是，这种热门产品发售，往往会预示着一种风格过热。当大家都争抢着买新基金的时候，意味着行情短期见顶。

那是不是说，我花钱雇佣的理财顾问就好了呢？其实也不一定，第一有可能你给的钱不够，不如产品机构给的多，第二这些顾问自己水平也很有限，连 96% 的基金都跑不赢指数，就更何况这些理财顾问了。他们只能告诉你一些大致的原则，他们绝大多数也不能规避贪婪与恐惧，这些人顶多就是金融专业毕业，从事了几年专业工作而已。在市场面前，就是个弟弟。

所以你听信这些顾问的话，并不会给你带来好收益，而且可能反而会经常被营销，你去问理发师，要不要理发，得到的答案永远是要。所以其实找专业人士帮你打理财富很尴尬，水平不够，会让你产生损失，水平够了，就要收你很多钱，费用又很贵。比如老齐为什么不做公募基金，就是这个道理，其实我讲的大家都能听得懂，但凡用点心，也都能学得会，如果我要帮你来打理财富，就这么简单的东西，还要多收你 1%，那其实就很不划算了。更何况，即使我帮你做，你自己没经过学习，到时候你也一定不相信我了。其实反而对你的投资收益大大不利。

快速的讲完了投资的理念，大家一定对于投资组合迫不及待了，我们马上进入这本书的第二部分，就是实操。这里面作者先提到了几个核心原则，1 就是避免赔钱，宁可少赚也尽量少赔。如果你亏损了 50%，那么得赚一个 100% 才能回本。所以这是非常困难的，那些所谓的投资大师，跟普通投资者的最大区别就在于，他们总在思考防守，而小白们，天天只想吃肉，不想挨打。但每次其实都是上当受骗，被一块肉吸引，结果刚靠近，就被一顿胖揍。在投资市场上，永远是小心驶得万年船，不怕跑的慢，因为牛市早晚会来，就怕一下打穿你的仓位。踢你出局。核心原则 2 风险收益不对称，一般人都会告诉你高收益高风险，但显然这句话完全错了。大部分人做的其实都是高风险低收益的事，少部分人在干低风险高收益的活。这又是什么意思呢？我们明天接着讲。

【5】不可撼动的财务自由 5：高风险并不会带来高收益！

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续讲这本书，不可撼动的财务自由。昨天我们说到了第二个核心风险，也就是风险和收益不对等，大家经常听到的高风险高收益，其实并非如此，在市场上的那些投资赢家，他们总在试图通过低风险换去高收益，有

人说可能吗？凭借能力，一切皆有可能。能力可以让风险降低，收益升高。而缺失能力，则恰恰相反，让风险升高，收益降低。比如有人投个 5-6%收益的理财，还能发生血本无归的惨案。投资大师保罗·都铎·琼斯就说，我们经常犯错，所以必须遵循 5：1 原则，也就是冒着损失 1 块钱的风险去赚 5 块钱，放在股市上，如果一个股票向下的区间是 20%，那么他上涨的空间必须超过 1 倍才行。只有这种概率的游戏，你玩的多了，才能够赚到钱。这就好比玩掷硬币的游戏，正面给你 5 块，反面你输 1 块，傻子都知道，一直玩下去肯定赚钱。但在投资市场上，傻子都知道的道理却很少有人还记得。比如指数都涨过 4500 点了，明知道后面空间已经越来越小，不足 10-20%，但却可能面临下跌一半的风险，这时候所有人都在疯狂地买股票。完全将这种概率期望值抛在脑后，如果你忘了，想想现在的楼市就是这样，在往上涨，确实有可能，但空间非常有限，往下的空间却很大。甚至是失去流动性，根本卖不出去的风险。但大家依旧在趋之若鹜。

那些投资大师，他们心里有一本账，比如巴菲特，他总在想，实在不行，把公司卖了值多少钱。这其实就是在测算风险。2009 年花旗银行股价从 57 美元跌到了 1 美元以下，此时他手上的现金，都比他的市值更值钱，所以此时你还有什么可怕的。一旦复苏，他还会回到 50 多美元的股价，你冒了 1 美元的风险，却可以赚到 50 美元的收益，此时才应该下重注。相反当年中石油 48 元开盘，超越工行成为市值第一，全球第一大公司，当年油价 140 美元以上，那么他还可能再涨一倍吗？比他大的那些公司，都没有他市值那么高，所以当时这就是一个，冒着跌 9 成的风险，去博取迎头小利的机会。有人嘲笑中石油的投资者，其实也大可不必，因为现在中石油式的悲剧依然在上演着，只不过现在这家公司的名字，叫茅台。你想想他已经超过了工行，还能再涨一倍吗？一瓶茅台酒已经涨到 2000 多了，还可能到 4000 多吗？

作者也举了个例子，有人找他贷款买房，可以把房产抵押给他，他测算了一下，收益是每年 10%，银行同期只有不到 2%，收益肯定可以。风险上，极端情况房价下跌 35%，这是历史极致，而他要求只发放房子抵押价值 50% 的房款，这样一旦出现比极端更可怕的情况，他也不赔。所以，这就是做投资和生意的标准思路，先想想那些极端情况。如何在极端情况下保住自己的本金，如果极端情况都无法把你击倒，那么就只剩下高收益了。

核心原则 3，就是税收效率，美国是有资本利得税的，所以你不能总是赚钱就拿出来，那样会交很多税。但是你亏钱的时候，却没人补给你，所以在美国投资，必须长期持有。这点国内倒是比较好，个人投资没有资本利得税。所以我们也就不必多讲，但是要提醒大家，如果你是用公司去投资，是要交所得税的。这个税率可不低，最高 25%。而且你要通过分红把钱揣进自己的腰包，还要再交个人所得，所以用有限公司做投资非常不划算。巴菲特早年用的是有限合伙这种模式，税率较低。后来他用了控股公司，基本上就不再把利润分出去了。所以也就最大限度的避免利得税对于投资收益的影响。

核心原则 4，叫做分散投资，不要把鸡蛋放进同一个篮子，这句话大家都知道，但是做起来的时候，却走了样，虽然把鸡蛋放在了不同篮子里，但是把篮子又都摆在了同一辆车上，比如很多人买了四个银行的股票，美其名曰分散投资，甚至更有甚者，买了 3 种沪深 300 基金，这就是完全脱了裤子放屁，多此一举了。分散投资有这么几个方法，第一，投不同资产，包括房地产，股票，债券，商品。现在中国人最大的风险就是，90% 的资产都在房子上面。第二分散资产类型内部，比如全压在一只股票上，这肯定是风险极大的，有些人就买自己公司的股票，这个风险更大，一旦公司不行了，收入没了，财产也没了。第三分散于不同

市场，国家和货币，中国，美国，欧洲都投一点，避免某一地方突然陷入危机。第四分散于不同时间，也就是说，不着急慢慢买，持续买入是一个很好的降低风险的方式，你虽然买不到最低点，但是一定买在次低点。

达利欧就是分散投资的大家，他最推崇的全天候投资就是一种分散策略，他说无论你多么牛逼，都无法躲避重大损失的一天，也就是说，你早晚会遇到赔掉 50-70% 的时候，那么你想想，如果你把所有资产都压在上面，损失这么大，你心里还承受得了吗？但是你把它分散开，就把一次大的灾难，拆成无数次小的创伤，把一次 70% 的回撤，拆成了 10 次 7% 的回撤，而且是上涨过程中的回撤，这样你就比较容易接受。达利欧甚至说，他的投资必杀技就是持有 15 个或者更多的彼此互不相连的项目。这样即便是火烧战船，他也能够迅速割裂开。会将整体风险降低 80%，风险降低之后，收益自然也就提升了。

在投资市场上，永远是一场性价比的博弈，如果你要想获得短期的绝对安全，你只能选择长期最不安全的方式，也就是把钱存在银行里，什么事也不干。如果你要想获得长期最安全的投资，比如投资股票指数，你就要忍受短期的波动。作者说，如果你生活在恐惧之中，那么游戏还没开始，你就已经失败了。你连冒险都不敢了，那又怎么获得收获呢？

那么我们到底该怎么办，当你发现眼前没路的时候，就一定要往高处走，军事上叫做占领制高点。如果就当下来看，没人知道股市下一步会怎么做，明天会涨还是跌，但是站的高一点，站在 10 年 20 年的大周期去思考，我们肯定股市将有每年 10% 的收益，只是我们不知道他在什么时候给你兑现这个收益。还记得我们之前算的账吗？千分之六的时间，兑现 30 年的全部收益，相当于一天 24 个小时中间的 10 分钟。假如你家门口有一棵摇钱树，每天只有 10 分钟掉钱下来，但不知道是哪 10 分钟，也可能多次，也可能一次，反正你要是不在，钱掉地上就消失。此时你会怎么办，我敢打赌，所有人都会抱着这棵树睡觉。股市就是这棵摇钱树，但他更恶劣一点，有时候还放虫子出来咬你一口，让你不能一直抱着他。所以 9 成的人，也就错过了收益的机会。

很多人都喜欢牛市，讨厌熊市，但其实这又错了，就跟农民一样，你喜欢春天还是喜欢秋天，春天是播种的季节，充满了希望，股市也一样，你真正该忙活的时候，其实是熊市。老齐在 2018 年刚建粉丝群的时候就说到过，人生难得几只熊，遇到熊市是我们的最大幸运，因为这时候你买什么几乎都是对的，在第二年都会获得很好的收获，当年跟着老齐做定投的朋友 2019 年上半年全都实现止盈了。也就是说赚了 20%。相反之后股市不断震荡上涨的过程中，麻烦事到来了，你不知道该买什么好，也不知道该怎么买。特别是 3000 点附近，向上向下的可能性都有，这时候我们就只能通过配置来投资，而且已经不可能有超额收益了。想再像 2018 年那样，随便买买，第二年就赚 20% 以上，已经不可能了。

但是大家的感受完全相反，越到熊市越是不敢投资，越是牛市胆子越大。换句话说，胜算最大的时候，他犹犹豫豫，骂骂咧咧，胜算最低的时候，甚至肯定会赔钱的时候，他却开始孤注一掷，逢人便说，舍不得孩子套不到狼，高风险才高收益。这简直愚蠢至极，邓普顿就说过，世界上最贵的几个字就是这次不同了，你相信了这次不同，股市不会涨了，那你就肯定不敢投资了，而在熊市的时候到处都是这样的消息，什么大萧条以来，最大危机，什么新冷战，什么最大衰退，每次其实都一样，无非自己吓自己。明天我们再来讲讲，这种情绪到底该怎么破？

【6】不可撼动的财务自由 6：想做投资赚钱，就不要期望被认同

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续来讲这本书，不可撼动的财务自由，昨天我们说到了情绪，一旦悲观情绪泛滥，再想买入绝非易事，到时舆论的吐沫星子就能把你淹死，只有内心足够强大的人才能不为所动，每次巴菲特他们逆市抄底的时候，都会被人骂死。但后来大家才发现，你大爷还是你大爷。所以我们做投资的，一定要减少跟外界的联系，特别是极度恐慌或者高度亢奋的时候，因为这时候就意味着群众们已经大错特错了，你无法求得任何人的认同，去找别人交流，只能徒增别扭。

这个时候，我们一定不要相信极端，一定要回归常识。什么是常识，太阳落下，第二天照常从东方升起，这就是常识，任何危机都会过去，科技滚滚向前，社会效率不断提升。股市必然有跌就有涨。相反有涨必有跌，没有什么资产是只涨不跌的。老齐有个绝招，就是一旦股市不能正常反应利好还是利空的时候，就说明开始走入极端，比如连续降息，股市还大跌，这就是情绪过度悲观了。连续加息，经济衰退，股市每次都低开高走，这就说明投资者过于亢奋，这时候就该倒霉了。这种时刻就是到了你该做出自己判断的时候，从别人那里已经无法获得正确的意见。

下面作者重点讲了一下股票，所谓股票并不是一串数字，一个代码，他是公司的所有权和收益权，而每天几亿投资者相互交易，从而确定他的价格。虽然我们总说，长期下来，股票的收益率达到 9-10%的年化，但其实他每年的波动都很大。即便在最好的年份，一下跌个 10-20%也是常事。其实经营没发生任何变化，盈利也没有减少，短期的波动，全部来自于市场预期变化，也就是投资者的想法，昨天他做了一个梦，捡到了黄金，有可能早上起来就疯狂地买入，推升估值，昨天摔了一跤，觉得运气不好，可能就会卖出。所以投资者的情绪非常难以猜测，这就是投资市场通常不可预测的主要原因。只有在大家一致看多，或者一致看空的时候，才好发出预测。

短期随机性很强，但长期投资的话，你就可以忽略估值的变动了，也就是说你可以不去计算投资者的情绪，情绪不可能长期存在，所以他上下波动，最后也就被自己抵消掉了，那么股市长期收益，反而变得可以预测。巴菲特说股票长期的收益率，就等于公司的净资产收益率。也有彼得林奇说，长期收益率等于公司的业绩增长率，这其实是统一的，高净资产收益率，一定带来高增长，因为他太赚钱了，就可以实现复利投放，比如你月薪 1 万，花的紧紧巴巴，我月薪 10 万，花 3 万，还有 7 万结余，这 7 万可以投资，再赚钱，所以有钱人越来越富，穷人也越来越穷，公司也是如此，赚钱多的公司越来越富，不赚钱的公司越来越穷。所以做投资我们必须配置股票，而且越是大家悲观的时候，就越要配置更多的股票。

另一个重要资产是债券，说白了就是找你借钱，还本付息，那么你能赚多少钱，就要看利率而定，如果利率上升，你早先买的低利率债券，就亏了，所以你就赶紧把他们卖掉，去买利率更高的债券，平价卖是卖不掉的，得打折处理，相反，如果利率下跌，你之前买的高利率债就成宝贝了，新债利率低，所以有人要想得到高利息，就得高价买你手上的老债。所以债券收益率走势和债券价格走势完全相反，利率上升，债券下跌，利率下降，价格反而上升。

当然债券还有一个风险就是信用，借钱不还，你就血本无归了。所以对于这种借款人，大家通常的做法是，要一个风险补偿。比如马云借钱顶多 4%，因为他肯定还得起，而贾跃亭借钱，出 200%也未必有人借给他，因为他十有八九是不还的。另一个指标就是久期，也就是

贷款期限，久期越长，利率越高，因为风险越大。1 年基本没啥变化，但是 30 年之后会怎么样，没人说得好，所以 30 年贷款利率就会高于 1 年。这也是风险补偿。

债券对于组合的作用主要有这么几点，1 是平衡风险，债券周期跟股票周期不尽相同，所以能起到对冲作用，比如熊市里，债券就会率先上涨，股市即便下跌，也会让你的组合平缓很多。2 债券有价格发现功能，他的周期在股市之前，所以当债券上涨，股市下跌的时候，我们通过再平衡，就实现了客观上的低买高卖。这会增厚组合收益。3 债券偶尔也能取得高收益，在宽松的年份，一年赚个 10% 以上，也并非什么难事。长期持有债券，也有 5-8% 的收益，对于损失厌恶的投资者来说，这个收益已经够用了。这就好比足球场上的后卫，本职工作是防守，但是偶尔也会前叉得分。但是你不能总指着后卫得分，后卫上前面去不回来了，你就毁了。

股债是最基础的投资，此外还有很多冷门，比如房地产信托，私募股权，大宗商品，黄金，艺术品等等，这些投资你要考虑的是流动性。比如某企业家，风光的时候，花 1 个亿买张画，等他要用钱的时候，这个画 1 个亿未必卖的出去。这里作者特别强调了，对冲基金，这个可不算在股债组合里，因为他的费用较高，而且收益有限，基本只能保值，很难增值。到了牛市，你就知道对冲基金跑的有多慢了。能急死你。但震荡市和熊市里，对冲基金表现相当不错。所以我们要把他放在组合之外。并不能替代债券。国内比较好的对冲产品，就是海富通阿尔法对冲，这个我们在粉丝群重点讲过。也能获得年化 8-9% 的收益。对于股市大跌，有很好的防范作用。

下面，作者讲资产配置，他说决定你资产配置的应该是需求，而不是年龄，假如你要在未来 15 年获得 7% 以上的回报，就应该配置四分之三的股票，和四分之一的债券，你需要的收益越高，股票的持有比例也就应该越高。但是老齐其实并不同意他这个看法，因为股票太高反而会影响收益，除非在特别低估的时候，股票比例可以上 70%，其他时候尽量别超过 60%。

这里面又一个 7 年定律，也就是说你需要的 7 年的收入，应该投资在固收里面，也就是说，我如果未来 7 年，每年需要 12 万，过日子，那么得确保有 84 万投资在固收里面。这样才能确保让股市有时间成长。不至于在股市最低迷的时候抛售。其实跟我们的第二个账户思想不谋而合，我们可能会更保守一些，我们要求有 12-15 年的钱放在固收里。在这 12-15 年你的时间，你需要钱，就从第二个账户里拿，第三个账户一定不要赎回。

如果你特别有钱，已经花不完的那种，可以拿出一部分来，大概 10%。去做股权风险投资，这种东西周期更长，差不多 12 年，但有的回报还是很高的。这在资产组合里算是边缘投资，博取更高收益。最后一个要点就是再平衡了，他能帮你实现客观上的低买高卖。平均每年增厚收益 1-2% 点，大家别小看这个收益，长期下来可不得了，之前说了管理费的 2 个点，让你 30 年少赚一半多。同样再平衡的 2 个点，能让你 30 年多赚一倍。

下面我们就解决一下投资中的心态问题，其实投资市场上最大的敌人就是你自己的心魔，投资知识就这么多，用 2-3 年时间，看 100 本书，基本就全知道了。但问题是，你都知道了，为什么还赚不到钱？还是会一涨就买，一跌就卖，这就是人性在作怪了。我们的大脑天生就是为了趋利避害设计的，所以看到好处就总想往上面凑合，看到危险就本能的想躲得远远的。这已经形成了一种条件反射，是在人类几万年的进化中形成的，所以你想靠一两年的学习改变他，几乎不可能。

这种本能只适合于日常生活，但投资市场则完全相反，这是一个人与人竞争的市场，你赚的钱，是别人输掉的，所以你要跟大家一起行动，是不可能赚到钱的，一点机会都没有。你要赚到钱，就必须占到所有人的对立面上去。也就是当大家眼里的傻逼，但这简直太痛苦了。或者说，投资赚到的钱，其实就是这种痛苦的补偿，如果你想赚钱，就痛苦下去，如果你想快乐，对不起，你只能花钱寻求快乐。

作者说，成功者其实 80%都是归因于心理因素，20%是运作方式，那么这又该如何解释呢？咱们明天接着讲。

【7】不可撼动的财务自由 7：投资中那些容易犯且十分致命的错误！

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续来讲这本书，不可撼动的财务自由。昨天说到了第一个心里误区，成功者其实 80%都是归因于心理因素，20%是运作方式，说白了你得先又一个强大的心脏才行，得能够不被别人所干扰，还得能够客观分析事物，这就太难了。

一般大家会有这样的问题，要么就是耳根子软，别人说什么自己没判断，要么就是过于执着，死不认错。觉得老子天下第一，别人都是傻子。这两种极端心态，对于投资都是不归路。举个例子，你自己的孩子，就会瞧他哪哪都好，这就是确认偏误，其实孩子 99.99%都是个普通人，但你总觉得自己的孩子将来必成大器。投资也一样，当你特别喜欢一个东西的时候，就容易这样，见不得别人说他不好。那么此时你已经不能正确分析事物了。再比如买房这个事，很多人都靠房子赚了钱，于是就产生了确认偏误，以为自己找到了发财的捷径，甚至还有大神带着大家套现信用卡去炒房。此时他们已经不能客观分析了，失去了理性，结果一定很悲惨。

那么这个心理障碍怎么破呢？就是找到你的查理芒格，也就是意见相左的人，听他说完所有的理由，然后你再判断。当所有的不利建议，你都认真思考之后，这个事情才算是足够客观。不过老齐觉得真的很难，不是每个人都是巴菲特的，有时候相左意见听多了，你自己就动摇了。

心里误区 2，把最近发生的事情，认为是持续的趋势，说白了就是去买那些热门，一说茅台好，就全都去买茅台，认为他会越来越贵，茅台酒有收藏价值，所以茅台股价就不可能跌。事实上他跌的时候你就不这么想了。2013 年茅台跌一半的时候，市场都在传言，年轻人不喝白酒，茅台以后还卖给谁？每一种东西成为市场热门的时候，一定会有一大堆理由，你千万不要轻信，这其实都是在解释现象，而并不存在必然联系。如果把偶然当成必然，那你肯定会高位接盘，低位割肉。那么我们该怎么破呢，你千万不要卖出，只做你的再平衡就行了。也就是说如果你的基金涨的特别好，让你有了卖出的冲动，此时你可以再平衡一下，这样其实也是在减仓，但会避免一把操作，让你错失后面的机会。同样的想抄底的时候，也同样不要直接去买，而是要不断进行再平衡。其实这就是小幅抄底卖债买股的过程。

第三个错误就是过度自信，高估我们的能了和知识水平一定会导致灾难性后果，也就是我们说的，跳出了自己的能力圈，人的认知是有边界的，我们要通过学习不断地扩充边界，但是你不能在没有扩充之前就跳出边界，投资自己认知范围以外的东西，必然会遭遇亏损，但是

这个也是挺难的，因为人都是过度自信的，每个人都觉得自己天赋异禀，天降英才，特别是在投资市场上，总觉得比别人强。就拿老齐这里来说，我给大家做好了资产组合，很多朋友上来就要自己调整，认为老齐给的东西不好，不如他自己的。这其实就是神一样的自信了。原来 2000 年互联网泡沫的时候，还有人在报纸上教巴菲特炒股的，这些都是过度自信的表现。作者说，男性尤其危险，男性的交易量比女性多 45%，而收益却低 2.65%，所以这就是臭显摆之后被收割了。解决之道就是，面对现实，老齐也加一条，那就是多学习，认知越多，就越觉得自己不懂的更多，相反，从不读书的人，往往觉得自己什么都懂，你看胡同口的大爷，开出租的的哥，往往天南海北什么都知道。就是解决不了自己的饭碗，依旧活在社会的最底层。相反老齐接触的那些富商，从来都只聊怎么赚钱，他们才不关心什么巴以局势，更不关心航空母舰造了几艘了。当年老齐在互联网公司，有一个各频道的用户质量调查，最后发现，财经时尚汽车频道的消费能力最强，新闻和军事频道的用户消费能力最差。

第四个错误，就是贪婪，赌博，追求本垒打。每天看着各种机会，只要不是买到最赚钱的那个，就感觉错过了好几亿。比如 2020 年，我们给的组合，6 个月已经获得了 7% 以上的回报，但对此还有人不能满足，质问老齐，为什么没有抓住美股反弹 40% 的机会。在这些人眼里，就必须抓到涨的最快的，才算是专业。看战争片我们都知道，以少胜多的战例是有的，但这些都是出奇制胜，即便赢了也是险胜，而且一辈子能有一两次就已经封神了，如果你天天都追求以少胜多，出奇制胜，那就离被歼灭不远了。孙子兵法讲，先算而后战，就是告诉我们不打无准备之仗，真正的名将其实并非是那些出奇制胜的，而是每战必胜的。比如戚继光，大家记住的是他抗倭时期的鸳鸯阵，但其实他最厉害的是他当蓟州总兵的时候，练出的火器部队，不可一世的蒙古骑兵，连挑战的勇气都没有，所以他在那边，几乎一战都没打。投资其实就是这样，我们要追求的是必胜法，而不是每次都险胜。总在河边走哪有不湿鞋？你总是心存侥幸，就离覆灭不远了。比如长期资本，全明星诺奖经济学家团队，最后也败给了 8 西格玛之外的黑天鹅。

所以你必须先确保不赔钱，能赚多少钱，都是在不赔钱的基础上才能考虑的问题，解决方案是，你从投资的第一天，就必须明白，投资是一场马拉松，不能把他当成百米冲刺，你要着眼于长远，而不能只看眼前得失。而且跑马拉松的人都知道，长跑你必须找到一个领跑者，然后跟随他才最省力，投资也一样，这个领跑者就是指数，你必须时刻想着，不能被指数打败，要先跟着他，找到百分百的机会再进行超越。而不被指数打败，这就要求我们必须一直留在市场里面，你只要离开，就有被指数打败的机会。作者建议，一年看一次自己的组合，并做平衡，平常不要去看那些财经和金融类电视节目。远离投资的话题。老齐建议多看书，少看盘，卸载软件不看其实就是最好的方法。

错误 5，闭门不出，本土偏好，也就是只投资自己的国家，但其实不同国家之间，有不同的周期，所以市场走势也不尽相同，更有利于我们分散风险，比如 2010 年到 2014 年，美国市场涨的很好，而我们就是熊市，2014 到 2015 年，我们超级牛市，美国却开始回撤，2016 年以后又是美国股市表现很好，解决之道，就是开阔视野，全球化思考。至少，中国，美国，中国香港和欧洲的股市，应该重点关注一下。

错误 6，消极心态和损失厌恶，大脑希望你在混乱的时候，产生恐惧，但是千万别听他的。行为金融学研究表明，损失给人们带来的痛苦是经济收益的两倍，你丢 100 块钱，造成的痛苦，得捡 200 块钱，才能弥补，所以这就会扰乱我们的心智，当市场开始下跌的时候，就会特别可怕。总想着逃跑，那么怎么办？唯一的办法就是未雨绸缪，建立组合，不让下跌打穿

你的心理防线，如果跌 50%以上，神仙也挺不住，所以我们宁可少赚点，也要阻止这种事情发生。一般人能够接受的损失在 15%以内，所以也就是说，绝大多数人其实只适合于 4 成股票仓位。激进一点的人，也不要超过 6 成。你在风和日丽的时候，说自己有承受能力是没有用的，因为这时候没人吓唬你，等市场跌下来的时候，考验才真正开始。所有人天天给你散播负面消息，将加速你的心态崩溃。能抗住 50%的，估计到 30%的就崩溃了。所以千万别太高估自己的承受能力。其实我们都很脆弱。

丘吉尔说了一句话，就是你靠你所得到的谋生，你的付出成就了你的人生，这就话很有道理，当我们总感觉到人生不公，投资无法赚到钱的时候，与其怨天尤人，不如反思自己，你到底付出了多少，你是否成为市场中付出最多的那 10%，投资市场 7 赔 2 平 1 赚，如果你没有成为付出最多的那 10%，凭什么要求自己 10% 的在市场赚钱。投资市场把人性放大了，你的贪婪，恐惧，卑鄙，阴暗的心里全都暴露无遗，你要想战胜这些人性，需要通过不断地学习和实践才行。所以投资的最后，一定是哲学的问题，有个大学就做了一个统计，学校里所有的教授，谁的投资成绩最佳，最后发现，哲学系的教授们投资收益最高，其次是心理学系，第三是统计系，反而是经济系，会计系这些有专业背景的教授们，投资成绩很差，甚至连数学系，中文系的教授都不如。这就是因为他们反而对自己有过高的估计，认为自己专业，盲目自信，一心想着打败市场。结果反而越做越错。所以老齐总说，经济学家跟投资大师是完全两个职业。

对于市场，我们要充满感激，邓普顿就说过要克服恐惧，最好的办法就是充满感激，怎么理解？就是说你得把所有的财富都看成是市场的施舍，市场就是一个很霸道的总裁，他可以给你但你不能抢，一旦你天天想着跟他抢钱的时候，他就会对你痛下杀手。所以我们必须要做市场的奴仆，等待着市场给我们的施舍。美国心智研究中心发现，焦虑的情绪，会让大家的脑电波发生混乱，而感恩时候的情绪，则心态十分稳定。所以我们看到，很多有钱人都是有信仰的，不是信佛就是信教，这倒不是迷信，主要就是让自己心存感激。上天已经待我不薄，我就与世无争了，做好自己的事情就好。他越是有这种吃亏的心态，就越是能赚钱。之前有个段子，说一个和尚立志普度众生，走过股市一看，大家都在拼命抛售，于是他就说，我不入地狱谁入地狱，你们卖的都给我吧。过一阵又看见投资者都在疯狂买，和尚又说了，我不施舍谁施舍，结果和尚老是赚钱。商业社会就是这么奇怪，当你急功近利想赚钱的时候反而赚不到，当你不想赚钱的时候，钱反而追着你跑。一开始老齐也认为这是扯淡的事，就是富人骗穷人的把戏。但后来自己也做出来了，发现竟然是真的，当你不再对外界有什么奢望，专心做好你自己的事的时候，冥冥之中就有一种吸引力，都不用你出门，资源就会一个接一个的找上门来。所以我很感激股市，我的一切都是股市给的，即便他要收走一部分，我也心怀感激，但奇迹发生了，你越是不躲不避不做波段的时候，发现自己的业绩反而提升了好多。现在你可能还体会不到我说的意义，但是也许 10 年，20 年之后，当你达到一定高度的时候，可以再返回头看看老齐今天讲的，你会有更深的感悟。

这就是本书的全部内容了，这本书还是对于财富理念的重申，告诉你构建财富自由的基本思路，但是却没有给出具体的实施方案，但是大家不要着急，老齐很快会给大家带来一本书叫做全球资产配置，可以作为这本书的有益补充，全球资产配置里提到了世界上最牛的投资大师，所创立的组合方式，老齐也对这些组合做了有益的改良，以适应国内投资者的投资需要。所以不要走开，我们明天继续学习。

