

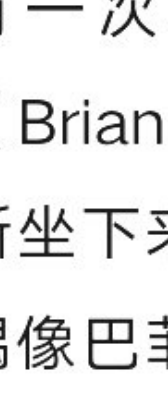
# 16 | 反向复利：你能接受“慢慢变富”吗？



张潇雨 · 个人投资课

今天

[进入课程 >](#)



16 | 反向复利：你能接受“慢慢变富”吗？

10:08 9.27 MB

张潇雨亲述

你好，欢迎来到《张潇雨 · 个人投资课》。

有一次Airbnb的CEO 布莱恩·切斯基（Brian Chesky）和亚马逊的CEO 贝佐斯坐下来聊天，两个人谈到了自己共同的偶像巴菲特。切斯基就问贝佐斯：你觉得巴菲特给过你最好的建议是什么？

贝佐斯说，有一次我问巴菲特：你的投资理念非常简单，而且你是世界上第二有钱的人……为什么大家不直接复制你的做法？

巴菲特说：因为没有人愿意慢慢地变富。

我觉得，这是巴菲特说过的很多关于投资的至理名言里，对我们普通投资者最有意义的一句。所以这一讲，我们就来说说这种“不愿意慢慢变富”的心态，是怎么影响我们投资成功的。

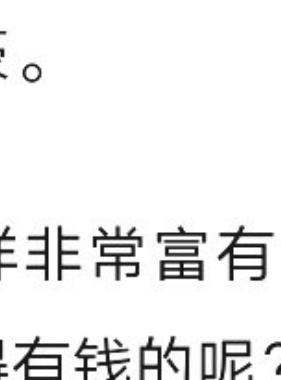
## —— 1 ——

我先问你一个问题：

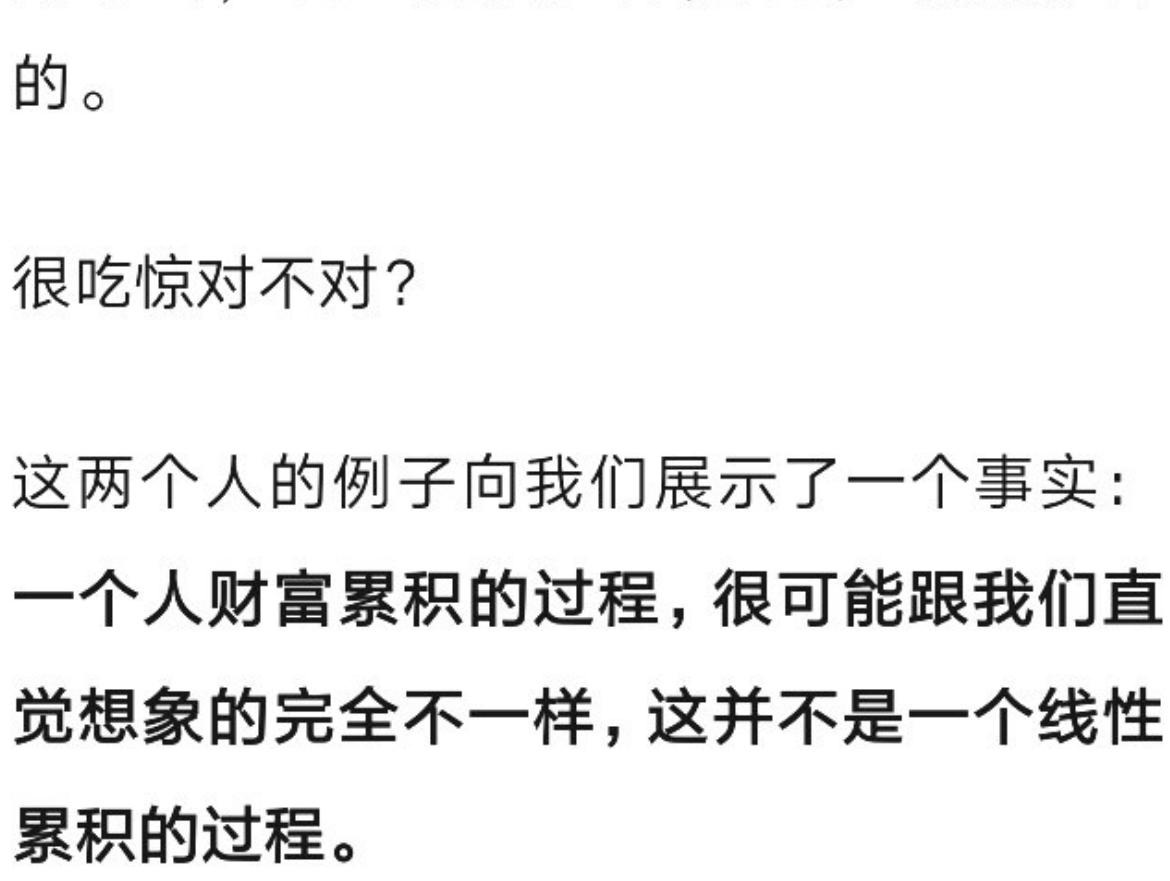
80多岁的巴菲特目前的身价有七八百亿美元之多，是世界上最富有的几个人之一。那么你可以猜想一下，巴菲特50岁之后挣到的钱，占他所有身价的百分之多少？

我想很多同学会猜30%、50%，甚至70%、80%，但实际的答案是：99.8%。

是的，巴菲特全部身价的99.8%，都是在他50岁之后累积的。



巴菲特的净值



所以，当我们“感觉”巴菲特很有钱的时候，其实感觉到的是他人生后半程所累积的巨额财富——虽然年轻的巴菲特比起一般人也相当富有了，但远远称不上世界顶级的富豪。

再看同样非常富有的马云，他是什么时候开始变得有钱的呢？截止到2019年，55岁的马云，90%的资产都是50岁以后挣得的。

很吃惊对不对？

这两个人的例子向我们展示了一个事实：**一个人财富累积的过程，很可能跟我们直觉想象的完全不一样，这并不是一个线性累积的过程。**

无论是多大的富豪，不管是马云还是巴菲特，他们的巨额财富大部分都是人生中很后面的部分才累积到的，而这对我们普通投资者来说也是一样。这就是我们开头说的“慢慢变富”的含义。

而我们在投资这条路上，就要习惯自己需要慢慢变富这个事实。

## —— 2 ——

听到这，有的同学可能会说：好的，我已经做好这个心理准备，我可以接受慢慢变富，我可以等。

但是我想，这件事可能没有表面说的那么容易。

举个例子。我们都知道华人界最顶级的投资家和企业家李嘉诚。李嘉诚先生旗下最著名的公司就是长江和记实业有限公司——有时候也简称为“长和集团”。这家公司在港交所上市的股票代码是：0001。

如果从1972年长和集团上市（当时的前身叫做“长江实业（集团）有限公司”）计算，截止到2018年3月李嘉诚先生宣布退休的时候，整个公司的市值在46年里翻了5000倍左右，绝对是商业史上的一个奇迹。

假设你现在穿越回1972年，告诉自己的父母或者更往上一辈，如果有钱一定要买这家公司的股票，然后一直持有坚决不卖。如果你这么做的话，你现在能有多少钱呢？

这里我们当然就要考虑一件事了，就是你当初有多少钱来投资李嘉诚。别忘了，祖国是1978年正式改革开放的，1972年的时候，大多数家庭一年的收入可能只有几十块钱。假设你当时非常有胆量，拿出100块钱买了长和的股票，那么到了2018年，你的钱在翻了5000倍以后，就变成了——50万人民币。

对于很多人来说，50万人民币当然是一笔不小的数目。但它可能并不是能让你的生活水平发生天翻地覆变化的一笔钱。

换句话说，如果你想靠投资为生，没有足够的本金是不可能实现的。哪怕你眼光极好，投到了李嘉诚也没有用。所以，不断在生活中积累本金也是“慢慢变富”很重要的一个方面。

## —— 3 ——

听到这你可能就会想，是啊，本金这么重要，通过工资来积累太慢了，通过投资积累不也一样吗？我可以去投一些好项目、好产品，一下回报很多倍，本金不就积累起来了么，然后再做长期投资也不迟。

如果你这样想，就走入了另外一个误区。

在生活中，我们确实总能看到有很多“短时间内翻了好几倍”的投资案例，但这背后一个很大的陷阱是：投资界没有免费的午餐。当你去博取高回报时，对应的一定是更大概率亏损。

而亏损这个东西，在让我们变富这件事上，会带来巨大的负面影响。

不要觉得我们这里说的是一个简单的赔钱的问题，亏损带来负面影响的本质，是它会带来另一个很可怕的现象：叫做**“负复利”**。

相信你肯定听说过“复利”的概念。所谓的“负复利”——这里的“负”是“正负”的“负”——对你投资回报起到的作用正好相反。

我们可以用一道简单的数学题来说明这个道理：假设你是一个投资奇才，一年挣得了100%的回报，那么你下一年如果亏损多少，就会把所有挣的钱亏回去呢？答案我们都算得出来，只要50%。

同样，哪怕你某一年运气不好亏损了1/3，那么你想要“回本”，接下来的投资收益就得变成多少呢？50%之多。复利在赚钱的时候有多正向，亏钱的时候就有多逆向。

所以，你看到的那些短时间内翻了好几倍的投资，往往是小概率发挥了一次作用，但下一次结果如何就很难说了。

换句话说，博取短时间内不合理高回报的本质都是在和概率作对。我们都知道，**和概率作对，一次两次还可能侥幸赢，但时间稍微一长，输是个必然的结局。**

所以当你真的发生了亏损的时候，你就会发现自己只有承担更多风险，去博更高的回报，才能把之前的亏损补回来。而在这个过程中，你就承担了新的风险，可能就遇到新的亏损。然后如此恶性循环下去……别说慢慢致富了，最后把所有钱都赔进去也是有可能的。

而且，不要以为负复利只对这种大幅的亏损有作用，哪怕是相对小幅度的赔本，都会对你长期的投资回报率有很大的影响。

比如，我们还可以算一道简单的数学题，如果你连续十年的投资收益是这样的：

第一年赚20%，第二年亏15%；第三年赚20%，第四年亏15%；第五年又赚20%，第六年再亏15%……以此类推。那么这十年下来你总共的投资回报有多少呢？

稍微计算一下就可以得出答案：10.4%。十年总的回报10.4%，每年连1%都不到。算上通货膨胀的影响，实际上你不但没有赚到钱，还白白损失了十年的宝贵时间。

而且，哪怕你追逐高回报真的成功之后，还会有一个非常可怕的效应——如果你真的一两年赚了几倍，甚至几十倍的钱，你就再也不甘于回到那种慢慢赚钱的状态了。

我们都知道心理学里的一个经典概念，叫做“锚定效应”。它说的是我们对某个东西进行衡量和感知的时候，很容易被一些随机的数值影响你对它的判断。比如常见商品的打折信息，价签上一般都会写着原价，然后划掉，再写上打折后的价格。这样消费者就更能感觉自己占了便宜。因为旧的价格起到了一种“价值之锚”的作用。

这种效应在投资上也是一样的。如果你运气好，挣得了50%、100%甚至百分之几百的回报，再去看那些每年回报5%、8%、10%的投资，你会觉得非常无聊。所以你只有一个选择——再去押注那些高风险的，貌似能带来巨大回报的东西。

石目即亡 王桂的新普生说我们， 王桂

Aa 字号

写留言

77

请朋友读