

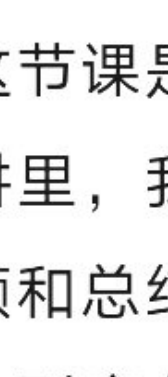
19 | 五大原则：投资很简单，但并不容易



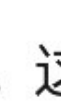
张潇雨 · 个人投资课

今天

[进入课程 >](#)



19 | 五大原则：投资很简单.



10:36 9.7 MB

张潇雨亲述

你好，欢迎来到《张潇雨 · 个人投资课》。

这节课是我们第三模块的最后一讲。这一讲里，我想对前三模块做一个阶段性的回顾和总结，来说说投资这件事反直觉的地方到底在哪，以及面对这种很难的情况，我们普通投资者究竟该遵守哪些原则。相信你掌握了这几个原则之后，未来在投资路上会更加从容。

—— 1 ——

每当有人问我投资到底好不好学的时候，我都会引用我很喜欢的一句话，也是来自巴菲特的一句话，就是我们这一讲的标题：**投资很简单，但并不容易**。（Investing is simple, but not easy.）

这句话乍一听有点奇怪，“简单”和“容易”明明是一个意思。但是在投资上，你会发现这对近义词之间的鸿沟是巨大的。

那么它们的区别在哪儿呢？我们来举个例子。

我相信在过去的十多年里，每个同学都见过不少身边通过买房赚到钱，资产大幅升值的人；同时也见过很多炒股失败的人。你有没有想过一个问题：为什么在中国，买房发财的人要远远比买股票发财的人多得多呢？

你可能会想到各种原因：比如中国人口的城市化趋势，比如四万亿的政府投资，甚至中国人对房子的执念，等等。

这些理由当然都对，但都没有解答一个问题：其实股市和房市，这二十年总体都在上涨，虽然房子比股票涨的是多了一些，但是买房的人赚了那么多，买股票的人大多都在亏损，反差太明显了。这是为什么呢？

其实答案并不复杂。就是因为，买房子比买股票要简单得多，所以成功的人也要多得多。

这个说法可能有点反直觉，我们慢慢来讲。

你应该还记得我们之前说过，选股是很难的一件事。即使是上市公司，绝大部分都会消亡，活下来的也不一定能跑赢指数。要想在整个市场里找到长期表现出色的好股票和好公司，基本等同于大海捞针。

但对于房子来说就没有这个问题。我们都知道一句话：买房子最重要的三件事是，位置、位置、位置。你想，对于大部分人来说，判断一个城市里哪里是黄金地段，哪里位置不太好，基本是没有任何难度的常识，人人都能掌握。而且退一步说，哪怕你的判断真的出现了偏差，最差的结果就是你买的房子的价格涨得比别人慢一些，不存在别人的房子翻了三倍，你的跌了50%这种可能性。

但在上涨的股市里，在别人赚钱的时候，你完全可能买到下跌甚至破产的公司，然后亏掉很多钱。这是房产和股票的天然属性决定的，它们就是很不一样。所以我说，投资房子比投资股票要简单很多。

这也正是投资非常反直觉的一点。一般说来，如果有一件事比较难，另一件事比较简单，去做那个难的事情回报通常会更大。然而在投资这件事上，你非要挑战难题，往往结果会很差。这就是我想跟你强调的：**市场非常冷酷无情，它并不会根据你做事情的难易程度来给予你回报**。

既然如此，作为资源有限、时间和精力也有限的普通投资者，我们应该选择难的事情去做，还是简单的呢？答案很明显，当然选简单的。

这个道理听上去很直接，但事实上，接受它、实践它、坚持它却非常不容易。

比如我相信，即使我们的课程再怎么讲炒股很难成功，还会有同学想去试试；虽然我们说了要重视风险，还会有同学对打着高收益旗号的理财产品动心。

所以，和世界上很多事情一样，投资的原则就那么几条，但是能做到的人却很少。因为绝大多数原则之所以有用，就是因为它是反人性的。要想坚持它们本身就是一个门槛。

这就是我们说的，投资很简单，但并不容易。

—— 2 ——

那有些同学可能想问了：既然投资不容易，坚持原则又需要强大的自律能力，我们以后应该怎么做呢？

我的答案是：**比起依靠自己的自律能力，远离诱惑本身要重要得多**。

我们还是来看个例子。

顺着刚才说的买房致富和买股票亏损来说，你有没有发现，通过买房挣到钱的人，其实相当一部分都是“被动致富”，甚至我管他们叫：被迫致富。

“被迫致富”这个词听起来有点好笑，但仔细一想你就能明白。

比起其他金融资产，房子其实是一个价格最不透明、流动性也最差的东西。比如股票，每天它的价格的信息都非常透明准确，而且实时更新，如果你想买或者卖的话，在手机软件上随便点一个键就能搞定。但是房子呢，不买卖的时候你也不知道这个房子具体值多少钱，只能感觉个大概，市场上的价格数据最多就作个参考；而且，买卖房子的过程也特别慢，股票一秒钟就能搞定，房子搞个半年都很正常。

这带来了什么结果呢？其实这帮我们避免了很多犯错的机会。

你回忆一下，在过去二十年里，中国的房价其实也是在反复波动的。比如我们应该都对一个词有印象，就是“房闹”。这些人就是因为买到房子没多久之后，发现开发商进行降价促销，感觉自己一下“损失”了好几十万，就去售楼处拉横幅“维权”了。

所以，其实中国的房价虽然一直上涨，但也不是一路顺风，中间也是上上下下的。但正是由于房子的价格不透明，买卖不方便，大多数人面对这种波动的时候，反正也没法干什么，所以干脆也就算了。

比如，我们可能听说房价在降，但是没有

一个软件，能让我们打开就实时追踪每一刻的房子价格啊，于是我们干脆就懒得看了；同样，可能我们曾经也觉得，政策一出房价可能要跌，但想到卖房那么麻烦，手续那么复杂，干脆也就观望了。结果这一犯懒，反而让很多人做到了长期持有，最终享受到了房产的大幅增值。

换个角度说，假设中国所有城市的商品房，每套房都有一个代码，就跟股票代码似的，然后每套房的价格都可以在手机里实时查看，一键就能买入，再一键就能卖出，你猜还有多少人能从过去的房产牛市里挣到钱？

所以你看，这就是一个典型的，因为远离了诱惑而投资成功的情况。由于房产很难快速买卖，也没法看见实时报价，所以大多数有房的人反而没有经受到各种高抛低吸、追涨杀跌的诱惑，而保持了长期持有的状态，最终迎来了资产的大幅升值。

当然，这里的远离诱惑更多是客观条件，也就是房地产市场本身的特点带来的，那么我们主观上能不能远离诱惑呢？同样是可以的。

比如美国两位学者研究得出结论，登录股票账户越是频繁的散户，回报就会越低，平均会比市场指数低1%~2%，长期下来会少赚一倍的钱。所以减少登录股票账户的频率，远离噪音和各种买卖的诱惑，会让你的长期收益更高。

这就像查理·芒格在总结巴菲特的成功经验的时候说：“**我们有一个重要的秘诀就是，当没有什么事情可以做的时候，巴菲特非常擅长什么都不做。**”

—— 3 ——

所以到这里，我们再来一起回顾一下之前讲过的重要的投资原则：

1. 我们很难预测未来一段时间哪些国家、哪类资产会涨得最好，所以我们可以做的，就是让自己的投资组合尽量分散，覆盖各个投资市场和各个投资品类，保证足够的多元分散。

2. 任何人，哪怕是专业人士想要长期地打败市场都是很难的，尤其是当你发现一个好的基金经理的时候，很可能TA的业绩已经开始走下坡路了。所以与其把钱交给他们或者听信所谓专业人士的推荐，不如通过投资市场指数来获得平均回报，长期来看是更好的选择。至少可以以被动投资为主，只有少量的钱进行主动投资。

3. 在投资中对收益率影响巨大，而且也最容易把握的就是投资的费用和成本，哪怕每年只省一点点，累积起来对我们的投资回报都有很大的加成。所以在操作的时候，我们要尽量降低成本。

4. 任何人都难以预测短期的市场走向和运

为标题，相信不难预测市场走向，所以我们可以

字号

写留言

51

请朋友读