

以上音频技术来自：讯飞配音

投资小红书-第123期

过

又到年末盘点时，今年行情疲弱而妖股辈出。有人统计，如果一位投资者在2022年初1万元入市，每个月都买中当月最大的牛股，在2022年的尾声，资金量会超过5亿元。

但是，想想江恩的穷困潦倒，利弗莫尔的开枪自杀，还是不要被妖股所诱惑。人性所致，投机者往往会押上自己所有的甚至没有的资本去参与下一次投机，而一次失败会将此前多次的积累付诸东流，再大的基数乘以零最后还是零，所以最好还是不要做1万到5亿的美梦。

“大部分伟大的投机者不是在贫穷中结束他们的日子，就是一次或多次接近这种状况。”正如这本流传了80年而经久不衰的《客户的游艇在哪里》一书所说。《客户的游艇在哪里》写于1940年，这本书历久弥新的魅力正在于简简单单的几个字——客户的游艇在哪里。

该书的作者小弗雷德·施韦德有幸见识了“不可思议的20年代”的最后三年，然后突然获得了一个观赏股市大跌的绝好座位，前三年的投机横行和随即而至的大崩盘均给他留下了难以磨灭的印记。

这本书对投机心理有着形象的刻画，也蕴含着穿越时光的投资智慧，这本书还有华尔街的很多古老的“梗”，巴菲特和芒格所讲的段子里都能看到这些“梗”的影子。本期券商中国·投资小红书摘录了这本书的内容精华，以飨读者。

一、很久以前，一个乡下来的观光客去参观纽约的金融区的奇观。当他们一行人到达巴特利时，向导指着停泊在海港的豪华游艇说：“看，那就是银行家和证券经纪人的游艇。”“客户的游艇在哪里？”天真的观光客问道。

二、一个人只带了很少的钱来到华尔街，通过投机赚了3000万美元，并且至今还没有一点损失，你认为这个人的智力如何？我自己考虑后的观点是他也是傻瓜。为了挣到第二个不足为奇的百万，他不得不把他第一个宝贵的百万拿出来冒险。显然，他这么做了，而且一而再再而三地这么做。他每次都碰巧成功，但这并不能真正改变局面。

三、人们会反驳说，总有少数投机者不断挣到大钱，他们人数不多但确实有。难道

这不就证明了成功的投机并不仅仅靠运气？我觉得答案是否定的。如果许多人相互之间都要参加这种纯粹碰运气的游戏，就可以用数学方法表明将要发生什么和一定会发生什么。假如40万人参加掷硬币大赛，最后大约12个人连续赢得约15场比赛，这些人就会被称为专家，历史上最伟大的抛硬币能手。投机成功者与掷硬币能手本质上是相似的。

四、1929年年初，一位聪明的客户有750万美元，基本都是在前三年赚的。他的聪明之处在于：用150万美元来买自由债券并交给妻子，他郑重其事地说，“亲爱的，这些债券现在都是你的了，这足够我们后半辈子的开销。我会继续投机赚钱，但无论在什么场合下我向你这些债券，都千万不要给我，因为那时我肯定已经疯了。”6个月后，为了捞回他确信只是暂时损失的600万美元，他需要一笔保证金。他去找他的妻子要钱但被拒绝了。最终他还是说服了她并要到了债券，但同样一去不回。

五、如果一个人赚了3000万美元，后来不仅全部赔掉，而且还亏了更多，你能说这样人的头脑就很聪明吗？假设一个人有3000万美元，在想要取悦自己的过程中损失了2950万美元，在这样的情况里，并没有造成真正的伤害，所以不需要表达同情。但是这种情况很少发生。当他们真正开始行动时，他们会投入自己拥有的一切东西，甚至是一些自己没有的东西。

六、一个借钱买普通股的人没有权利把自己看成一个积极的社会慈善人，他只是一个想耍聪明、碰运气或者两者皆有的家伙。那些期望依靠刀剑谋生的人如果死在刀剑之下，就不应该过分大惊小怪。

七、投机是一种想要把小钱变成大钱的努力，但可能不会成功。投资是一种想要避免大钱变成小钱的努力，应该要成功。如果你带着1000美元来到华尔街，试图在一年时间里把它变成25000美元，你就是在投机。但如果你带着25000美元到那里，想要在一年之内用它赚1000美元（通过购买25个4%的债券），你就是在投资。第一项冒险中你成功的胜算是1：25，而第二项冒险中不成功的概率很小，大约是1：25。

八、我准备向所有人提供一个终生的投资计划，像任何一个伟大的思想一样，这个计划也很简单：当每个人在股票市场繁荣期间争相购买普通股股票时，你拿出所有的普通股股票并卖掉它们，把所得收益用于购买保守的债券。当然你卖出的股票还会继续上涨。不用管它——只管等待迟早会到来的萧条。当萧条（或恐慌）成为一种全国性灾难时，你把债券全部卖掉（可能会有损失），并把股票再买回来。当然，股票肯定还会下跌，同样不用理睬。等待下一次繁荣。在你有生之年不断重复这种行为，那么你在临死之前就能体会到有钱的乐趣。

九、回顾下金融历史，你会发现没有哪一代人没有从这条建议中受益。但是，令我悲哀的是，我从未认识过这样做的人。它看起来似乎滚动圆木一样容易，但事实并非如此。当然，主要的困难是心理方面的，它要求当债券不受欢迎的时候购买债券，而在股票普遍失宠的时候购买股票。

十、我怀疑确实有一些人采用这样的方法，即使我从未有幸见过他们。因为必须有人购买那些傻瓜们以可怕的价格卖掉的股票——这是一个通常被公众和金融记者们忽视的事实。如果在灾难性的一天里，这可怕的“抛售”已经达到7365000股，那么买进的数量也是可以计算出来的：大约7365000股。

十一、你无法要求一个有经验的华尔街人在货物运输量刚刚跌破新低、失业率达到顶峰、钢铁产量不及平时一半、一个大人物信心十足地说一个中西部大型承销商正陷入巨大危机时去购买股票。对于每个人来说不幸的是，这是仅有的股票下跌的时期。当形势好时，有远见的投资者买入股票，但此时股价也很高。随即，警铃还未响，形势又变坏。

(摘自《客户的游艇在哪里》作者：小弗雷德·施韦德 译者：孙建 姚洁 栗颖)

责编：战术恒

校对：李凌锋