



温震宇先生

中国人民大学管理学硕士，12年证券投资经验。2007年5月加入工银瑞信基金管理有限公司，曾任工银瑞信稳健成长基金基金经理，现任专户投资部投资经理。

1998年至2001年，就职于华夏证券有限责任公司、大成基金管理有限公司。2001年12月至2007年4月，任职于泰达荷银基金管理有限公司，历任研究员，研究部副总经理和基金经理。

## 投资者的未来

个人以为，迄今为止A股市场走势多是在沿袭成熟市场、尤其是美国市场的历史进程，只是每个阶段经历的周期被大大缩短，这与我国经济增长政策引导方向、模式、阶段密不可分。所以，与其殚精竭虑预测A股市场的未来，不如多学习一些成熟市场的历史。先知摩西（Moses）告诉我们，“聪明人从自己的错误中不断学习，而智者则从别人的错误中得到启迪”。熟悉成熟市场的架构和发展历程，尤其是对应的投资、研究方法，会对投资者在A股投资帮助不小。现在国内多家出版社引进了很多系列丛书，互联网上也开列了不少书单供投资人参考。看多了推荐书目你会发现，成功投资者涉及的知识领域很少只有金融，更多有历史、科教、心理学等多个领域，甚至还有音乐。不同的历史内涵、社会背景导致了境内外投资者不同的投资文化差异。入行多年以来，一直觉得自己还是在投资的启蒙阶段，索性就找些觉得适合启蒙的书籍大家一起参考。

经济学原理方面的书籍很多，教材可选余地也较大，如果贪多，会陷入经济理论的汪洋大海。但笔者觉得还是要读读凯恩斯的《就业、利息和货币通论》。如果觉得实在晦涩，可以只读第十二章，市场熟知的“选美理论”就出自于此；个人以为还是商务印书馆版的翻译更好些。通俗读物就是《逃不开的经济周期》，让你至少对经济常识有了初步的认知。

证券史可选择图书也不少。戈登的《伟大的博弈》是通史类型，虽然不一定是最好的。而不同时期的美国证券史也比较有意思，尤其是对某个特定阶段感兴趣的。像《1929年大崩盘》、《沸腾的岁月》就分别是讲1929年“大熊市”、上世纪六十年代牛市阶段的书籍，对这些时间跨度有更详细的描述。做得比较好的书则是有选择的历史特征分析，如《似火牛年》就是讲美国历史上的10次牛市，《大熊市启示录》则就是讲美国的四次熊市特征，纵向比较会使我们受益匪浅。

传记和投资方法很难区分。很多传记的描述过程中就把主人公的投资理念、思想阐述在只言片语中。巴菲特的传记有多种，我更偏爱《一个美国资本家的成长》这本上世纪 90 年代的作品；《沃伦·巴菲特之路》描述投资更多些，其实直接看巴菲特的上市公司各期年报对了解其投资性为更直截了当。《巴鲁克自传》是比较有意思的一本传记，其副标题是“在股市大崩溃前抛出的人”。罗杰斯的两本全球游记中，汽车旅行这本《风险投资家环球旅行记》更精彩，你会对大师前瞻性的投资行为产生由衷的钦佩。《股票做手回忆录》自然不会错过，安德列·科斯托拉尼的《大投机家》系列也很不错。我最喜欢看的纯传记作品是美国前财长鲁宾的《在不确定的世界》，比格林斯潘的《我们的新世界》可读性更强，更能使人得到收获。由于是基金从业人员，看到《对冲基金风云录》这样的内容，忍不住也要推荐一下。

单纯讲证券名家投资方法的书最多。实用性强的有《约翰·聂夫的成功投资》、《彼得林奇的成功投资》，都是“成功投资”，角度却不同，与之可以相提并论的还有《安东尼·波顿叫你选股》。这本书名字实在起的不好，但内容还可读。这三位投资界泰斗的著作从不同角度讲述获取超额收益的方法，如果使用起来不顺手就要看看是否需要了解投资者的投资心理了。

投资者心理学也是投资领域不可或缺的一部分。虽然和证券不相关，但勒庞的《乌合之众》就是对人性的一种深刻挖掘与揭示。接着再读《投机与骗局》，就是“非同寻常的大众幻想与群众性癫狂”，读完之后你就会知道我们所经历的去、现在、将来都在重复发生，只是方式不同，有助于我们识别市场的本质。

在对投资心理有了初步认识后，投资者往往会意识到个人投资的能力局限性，再可以选择读伯顿·麦基尔《漫步华尔街》、伯格的《共同基金常识》，西格尔的《股市长线法宝》。读完这几本，投资者就会对被动投资有了初步了解，意识到如果看清经济增长的长周期，指数投资是较好的投资选择。当然，如果仍要坚持主动投资，那就一定要看《怎样选择成长股》和《投资者的未来》，让投资者从个股和行业的角度去把握投资机会。

如果还有时间，就要了解西方的文明史，熟悉这些成熟市场的历史背景。中国历史陈述的大多数是权谋，而西方历史阐述的更多是民主历程、制度完善，应该对理解现在的成熟市场投资体系形成背景有所了解。大部头的《世界文明史》可以读一年，而《大国的兴衰》看的更简约些。保罗·肯尼迪的这本著作国内有多个版本，是讲 1500 年至 2000 年的历史；他的后续历史推断不是很正确，但分析方法、视角很奇特，央视的那部轰动一时的纪录片《大国崛起》很多地方应该借用了这本书的内容。

如果你想做到上述理论系统结合，读通《从牛顿、达尔文到巴菲特，投资的格栅理论》是最好的方法。书名很长，实际上就是讲各学科知识如何融会贯通的，读完应该是效果明显。

上面提到的这些书都可以在“豆瓣”上找到原书的不同版本，各版的封面、出版社、出版时间以及评价。有能力的建议还是读原版最好。这里没有提及经济学原理、财务分析、现代组合理论、技术分析等领域的书籍，也是笔者才疏学浅、以偏概全的结果。

最后，如果只选一本证券书籍，那一定就是本杰明·格雷厄姆的《聪明的投资者》。这本书从投资的定义、基本原则谈起，直到分析方法等，就是投资的行为准则。里面的 Market 先生我们每天都在遇到，却乐此不疲。

市场潮起潮落，投资者千姿百态，其实所有的心理变化、行为举止都是已有现象的重复。如果看不清这些，没有确立个人的做事原则和投资准则，终将随波逐流。还是用格雷厄姆在《证券分析》这本书中引用古罗马诗人贺拉斯的诗句作为结束语吧。“现在正在跌落的，将来还会复原；现在正在风光无限的，将来也会跌落。”（Many shall be restored that now are fallen that many shall fall now are honor.）。你我共勉。

### 重要提示：

提示：本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。投资有风险，过往业绩并不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩不构成新基金业绩表现的保证，有关数据仅供参考，不构成任何承诺。投资者投资工银瑞信基金管理有限公司管理的产品时，应认真阅读相关法律文件。

工银瑞信在本材料中的所有观点仅代表工银瑞信在本材料成文时的观点，工银瑞信有权对其进行调整。若本材料转载第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表工银瑞信的立场。除非另有明确说明，本材料的版权为工银瑞信所有。未经工银瑞信的书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。



公司地址：北京市西城区金融大街丙 17 号北京银行大厦 8 层

邮政编码：100140

客服热线：400-811-9999（免长途费）

公司网址：[www.icbccs.com.cn](http://www.icbccs.com.cn)