

诸子百家 投资心经 之传道篇

策划：本刊编辑部 图：全景 GETTY

「师者，传道、授业、解惑也」。

作为中国传统文化最重要的组成部分，诸子百家、佛家禅宗的思想一直在潜移默化地影响着国人的思考体系。让人意想不到的，这些思想竟也暗藏基金投资「秘籍」，能够为现代投资行为指点迷津——现代西方投资哲学的很多原则，其实在千百年前的诸子百家观点中已见端倪，为看似深奥晦涩的投资哲学给出了最易理解的中国注解。

本期特别策划的主人公何渊先生意外得到的玄妙之书《诸子百家》给他打开了一扇传递门，赋予他穿越先秦百家争鸣时期的神奇际遇。让我们跟随他的梦之旅，一道听听东方圣人们娓娓道来「长期投资、价值选择、尽早投资」的奥秘。

追本溯源，取其精华，对投资者的投资行为自然大有裨益……



传道篇

忘小利而成大事
孔子指点长期投资

PREACH

转眼间何渊成为基民已经有几个月时间了。不过他深知，在参详财富智慧的道路，学无止境。想起之前，正是因为《诸子百家》的无意指点，自己才会选择基金、爱上基金。所以，如今《诸子百家》已经成为何渊闲暇时光中爱不释手的书。

“无欲速，无见小利。欲速则不达，见小利则大事不成。”何渊翻开《诸子百家》，试图继续借助古人的智慧，参悟财富的奥秘。中华文化向来博大精深，简短的文字间却传达着丰富的内涵。然而美中不足却也在此，虽朗朗上口，却总觉得无法透析完全，尤其是与财富的联系。

穿越千年 聆听圣人教诲

伏案细读间，何渊忽觉轻风袭来，让他眼前一片凌乱。于是何渊起身欲将窗户关上，却发现窗外竟然青烟袅袅，景色也神奇地变幻起来，一个个片段层出不穷，似乎在拼凑什么图景。城池、集市、木车、顽童……待画面渐行完整、清晰，眼前的一切竟活了过来。何渊心头一惊，又想定是自己看书太过入神，以致浮想联翩。可揉揉双眼定睛一看，却发现自己竟

也成了这场景中的一员，装束亦如他人，毫无二致。

“有善人施米，有善人施米……”还未搞清楚发生了什么事情，何渊已被人群推拥到一个大户人家门前，眼前一位儒雅的老人和一位恭谦的中年人正在为百姓施米。二人的样貌、周围人的穿着、现场的情境……“是书，是那幅插图。难道，我在书里？那他们是……孔子和子贡？”何渊惊讶于自己的大胆猜测。

孔子一生培育弟子三千，身通六艺登堂入室的贤者有72人，其中颜回和子贡是孔子最得意的弟子。孔子曾评价说，“回也，其庶乎，屡空。赐不受命而货殖焉，亿则屡中。”也就是说，颜回学问好，可是却常常处于贫困的边缘。子贡则不同，在礼、乐、射、御、书、数这六艺之中，子贡在“数”（计数，数艺九科：方田、粟布、差分、少广、商功、均输、盈肭、方程、勾股）方面的造诣是最高的，有“儒商鼻祖”之称。遥想孔子受困于陈、蔡，绝粮，情况十分危急的时候，子贡使楚，楚昭王兴师迎孔子，然后得免。孔子遭遇贫穷窘境时，是子贡不惜财富化解危机，子贡可谓当之无愧的理财专家。

现在，师徒两位贤者就在眼前，何渊顾不得其他，径直走上前去行礼作揖。“孔老夫子，端木先生，在下有问题向二位贤者请教。”“先生里面请。”孔子和子贡见眼前这人气质谈吐有异他人，于是将何渊请到内室细谈。交谈中，何渊未敢说明自己来自21世纪，只说是自异乡经商路过，久仰孔子师徒大名，特来请教快速积累财富之道。

“无欲速，未见小利。欲速则不达，见小利则大事不成。”这句话何渊曾经在书上读到过，不过现在亲耳听孔子这样说，还是有一些疑惑，做学问自然要稳扎稳打，细细研磨，可是财富积累难道不是越快越好吗？

子贡看出何渊的困惑，便将老师的话解释给何渊听——无论做什么事情，想要成功，都不能一味追求速度，急于求成反而可能得不偿失。无论是做学问、治理国家，还是财富积累，道理都是相通的。接着，子贡给何渊讲了一个故事：夫子有位弟子叫子夏，在被派往莒父做地方官前，求夫子教诲为官之道，夫子也同样说了这句话。治理地方是一件非常复杂的事情，要抓到根本才行，切忌浮躁。若一味追求速度，或贪图眼前利益，容易让心迷失方向，反而离目标更远。子夏听了夫子的话，果然将莒父治理得很好。

“积累财富也是一样，不如暂且忘小利，方能成大事。其实，生活中的很多事情都在验证这个道理，比如破茧成蝶，比如陈酿之酒愈发酵香，越是美好的事物越是需要耐心来培育，时间会给你一份特别的惊喜。”子贡总结道。

谈话间，有仆人来报告事情，大家方才察觉天色渐晚，于是子贡便邀请何渊留宿府中，待天亮再启程。可是，当何渊再睁开眼睛的时候，却已经回到了自己的书房。而那本《诸子百家》，正翻开在印有孔子与子贡插画的那页。也许这只是一场梦，虽然感觉是那么真实。

03

无欲速，未见小利。欲速则不达，见小利则大事不成。这句古语说的不仅仅是治学之道，积累财富也是一样。若一味追求速度，或贪图眼前利益，容易让心迷失方向，反而离目标更远。暂且忘小利，方能成大事。

02

历史数据中寻找真相

“欲速则不达，见小利则大事不成”说的也许就是基金的长期投资原则，何渊立刻查看历史数据，迫不及待想要验证自己的判断。

由于曾经接触过股市，何渊便率先找来了上证综指的历史数据——1993年至2010年年度收益率（见图1）。从图1中可以看出，18年间，有9年亏损，9年盈利，其中最大亏损65.39%，最大盈利130.43%。虽然最大盈利值大于最大亏损值，但实际投资的结果是否理想，还要看具体的投资时段是否准确踩对了盈利的时点，同时成功地避开了亏损，两个条件缺一不可。

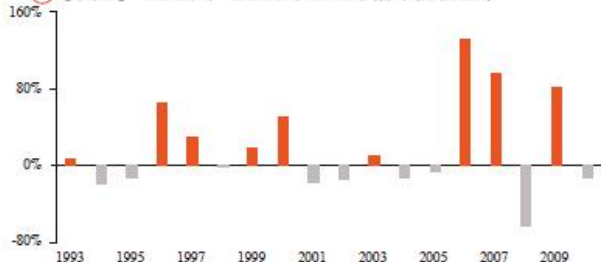
但是如果可以准确预测市场高低点何时出现，那么我们可能就不会在历次经济危机中看到投资者、机构甚至是投资大师破产的事件了。既然如此，何渊又想，如果我们坚持长期投资，又会得到怎样的数据结果呢？同样以上证综指数据进行分析，计算之后，何渊惊讶地发现，如果从1993年至2010年连续持有18年，累计回报高达259.83%，年均复合回报率为7.37%！

但是18年持有收益率为正，会不会仅仅是一个巧合呢？如果时间再缩短一些，情况又会如何？接着，何渊便拿出大学教授爱钻研的劲头，分别以6年、9年以及12年为时间周期，计算了投资中国市场的收益情况（见图2—图4）。

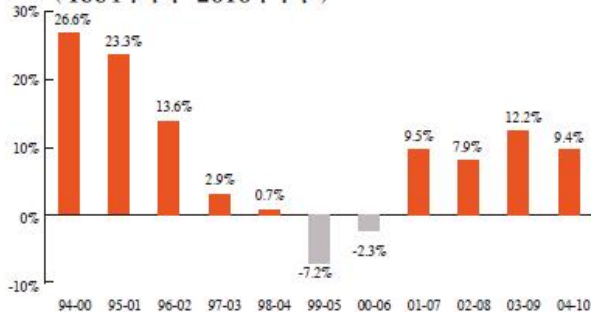
结果显示，以6年为周期得到的11组结果中，仅有两组数据为负，其余均为正收益，最高年均复合回报率为26.6%，最低为1999年至2005年的-7.2%。以9年为周期的情况，得到的8组结果全部为正，最高为13.66%。以12年为周期的情况下，所得结果同样全部为正，最高值为16.20%。

可见，长期投资不但可以逃开最低点的损失，还能够享受到时间复利的恩惠。看来真如子贡所说，只要你肯耐心等待，时间会给你一份特别的惊喜。何渊不禁感叹道，孔夫子所言“无欲速，无见小利。欲速则不达，见小利则大事不成”，在投资上便可解读为“长期投资，忘小利而成大事。”

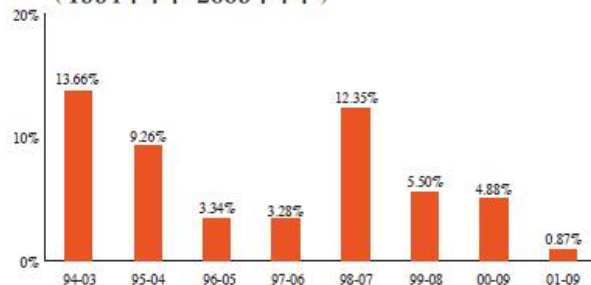
【图1】 1993年-2010年上证综指年度收益率



【图2】 中国市场以6年为周期的投资收益情况（1994年年中-2010年年中）



【图3】 中国市场以9年为周期的投资收益情况（1994年年中-2009年年中）



【图4】 中国市场以12年为周期的投资收益情况（1992年年中-2010年年中）



数据来源：摩根士丹利华鑫基金