为什么巴菲特让太太只买一只指数基金投资养老

刘建位*

摘要：个人养老投资有三条路 买房养老 买股票养老 买基金养老 事实证明效果都不理想 买房养老门槛太高 很难快速变现 个人选股投资 多年下来往往并不赚钱 十个人炒股七赔二平一赚 不算夸张 而选择基金经理买基金 从一些基金公司客户十年长期收益率统计数据来看 还跑不赢定期存款 其实美国早就出现过类似情况 从美国股市最近一百年整体来看 发生历史未有之大变局 前五十年交易量以散户为主 基金经理可以轻松战胜散户主导的市场 而最近五十年交易量变成以机构为主 基金经理很难战胜机构主导的市场 美国 CFA 协会主席查尔斯·埃利斯将此比喻为 从制胜赢分多少定胜负最终更强者胜的专业比赛 变成失误送分多殃似情最

得起吗？

我只有一个孩子，我一想，算了，还是自己靠自己，自己给自己攒钱养老吧。再说了，向孩子要钱，不如自己有钱自己花那么爽气，那么方便，是吧？

所以养老投资是刚需，退休之后虽然你可以什么都不做，但前提是你必须能养活自己。因此现在我可以别的事都不考虑，但是我必须自己考虑解决自己的养老问题。

传统的方法是有钱就存银行。只靠少吃少花多存款，存款利息未必能赶得上物价上涨。存钱养老肯定不可行。我既要多攒钱作为本金，还要多赚钱，就得考虑投资养老了。

那么我们如何投资养老积攒更多养老金呢？

看看周围的朋友，投资养老主要有三条路：买房养老，买股票养老，买基金养老。

这三种路走得通吗，好走吗？

我们来看看这三条投资养老路。

二、养老投资三条路

（一）买房养老最难走

1. 人人有个买房投资养老梦

我现在已经五十多了，看看我周围的朋友，不管年纪跟我差不多大的，还是比我年轻一些的，人到四十之后，都有一个买房投资养老梦。

养老投资是刚需。我自己买了一套房，已经够住了，现在孩子也上中学了，估计上大学也没问题了。我下面就要考虑我的退休养老问题，就想除了自己住的这套房子外，再买一套房来进行投资养老。

我和很多朋友一样，觉得买房养老投资有三大好处。

第一个好处是：买房养老投资长期升值更多，比银行存款和买理财产品更合算。现在物价在上涨，只是存银行，或者买理财产品，勉强保值，升值不大。而买房从历史来看，长期升值的年化收益率更高。

第二个好处是：买房养老投资，租金收益率和一年定期存款差不多。买房投资养老，平时出租，有个租金收入，有个活钱，大致相当于一年期定期存款利率。

第三个好处是：买房养老投资，可以卖房救急。以后老了，万一有大病了，有大

事了，需要花大钱，可以把房子卖出去。

2. 买房投资养老计划梦难成真的三大障碍

买房投资养老计划梦难成真，在实施操作上，主要是有三大障碍：

第一个障碍是投资门槛太高。我现在住在上海，如果在内环内买一套一百平方米的房子，得一千多万。即便我在外地，在其他省会城市买房，一般也得几百万。就是贷款，也得首付一半。投资门槛这么高，可见买房养老投资并不是大家普遍可以做到的养老投资方式。

第二障碍是平时房子维护保养麻烦。我年轻时也租过房子，隔段时间就这有问题了，那有问题了，就需要找房东来维修保养。因为房子经常使用，难免有大大小小的问题，本来就需要定期维修保养，而且人家租我们的房子，不像我们自己住的那么爱惜，那就更容易发生损坏。

第三障碍是急需花大钱时很难快速卖房变现。要是我老了，生大病了，需要做一个大手术，需要好几十万，甚至上百万，我就要马上把房子卖掉。这个房子假如有一百平方米，值一千万，我只卖掉十个平方米就够了，但是这样不行，我必须要整个卖掉。而且我要找到买家不容易，买

简单 后面的道道复杂着呢

再看看你周围 那些炒股的人 有几个人靠着炒股买车买房了呢

咱不会开车 咱就老老实实坐车吧

（三）选基金投资养老

最近十年开始流行买基金 让银行理财经理帮我选基金 让基金经理帮我选股票 相当于我们买票上大巴 请专业的司机开车

那么买基金赚钱吗

三、基民选基金普遍不赚钱是正常现象:股票市场五十年大变局

正好我最近翻译了查尔斯·埃利斯的第8版,这本书就是专门给基民写的,而且专门回答每个基民内心最痛的问题:为什么基金赚钱基民不赚钱?告诉你这是为什么,告诉你如何做,教你一个简单易懂易行的基金投资办法,大幅提高你实际拿到手的长期收益率,为你实实在在积攒更多退休养老金。

先说原因,我们来看看为什么基民普遍没有基金赚钱。之所以如此,最根本原因是,过去这一百年股票投资比赛发生了前所未有之大变局,从前50年散户绝对主导,到后50年机构绝对主导,以前是the winner's game,现在却转变成了the loser's game。其实质意思是现在股票投资类似于业余网球比赛,业余乒乓球比赛,业余羽毛球比赛,都是失误送分多少决定胜负,你失误一多,就会让你输掉比赛。

一是由于基金经理选股选时容易出现失误,美国90%的基金经理十年长期业绩反而跑输市场,也就是说,你只要买指数基金长期持有十年,就能轻松长期跑赢90%的基金经理。

二是同时由于大多数基民不断选择更换基金经理,不断进进出出,选基容易出现失误,导致基民长期实际业绩更是远远不如代表市场的指数基金。

(一)股市投资比赛大局观:the winner's game和the loser's game

这本书讲的一切股票基金投资策略,都建立在这一点上,所以正确理解the loser's game这个词对正确理解这本书至关重要,所以很有必要在这里先讲讲。

我打了二十多年网球,多少有些资格讲网球,这里解释一下,winner和loser这两个词,其常用的意思是赢家和输家,你想啊,已经知道谁是赢家输家了,这比赛还打什么呢?

其实,我也是后来才明白,winner这个词是网球得分统计的专业术语"制胜球",你击球过去,在球第一次落地之后到第二次落地之前,对手的球拍根本没有触碰到球,你就一击制胜而赢得一分,这种对手根本没有接到的球,就是你打出的制胜球,这一分就是你的制胜球赢分,简称制胜分。

其实你看网球比赛电视转播,乒乓球和羽毛球比赛也一样,经常会看到比赛双方

得分统计中出现这winner这个术语。

winner的反义词是loser，但是在网球得分统计中，与制胜球赢分相反的是失误球送分，这个术语是非受迫性失误（unforced error），我称为失误送分。你本来完全能打回去，却由于种种原因失误了，没能打回去，送了一分给对手。反过来，对手失误了，就是送分给你。这种得分跟你打得好坏没有关系，是对手失误送给你的分数。如果说一击制胜的制胜球得分是winn o e

金经理形成的投资共识即整个市场,但是基金经理个人稍有失误,整个市场上所有其他基金经理就会纷纷过来利用你的失误获利。结果即使基金经理做得非常慎嫸徺忉徒巂鳭娠炽凊毖

刻到脑子里一样,想忘都忘不掉。我也在投资行业工作了二十五年,先在证券行业工作了十年,又在基金行业工作了十五年,加上这二十来年也断断续续打网球,算是多少有些投资比赛和网球比赛的经验了,越来越相信,股票投资越来越发展转向失误送分的比赛。

（三）基金投资者如何赢得失误送分定胜负的投资比赛：买入持有指数基金,让你投资零失误

埃利斯1975年提出,投资比赛成了失误送分的比赛,那么我们如何赢得失误送分的投资比赛呢?

打过业余比赛的人都知道,赢得比赛的关键是尽量减少失误。我们打球是业余水平,投资水平更业余,为什么不用同样的取胜秘诀呢?

反过来想:既然自己选股跑不过市场指数,自己选基金也跑不过市场指数,要是我干脆只买市场指数,不就能和市场指数一样赚钱了吗?

埃利斯用了五十来年时间思考如何解决这个问题,后来他发现,想要让基民的基金投资长期业绩更好,答案非常简单:指数基金,指数基金,还是指数基金。

买指数基金,就是复制代表整个股票市场的指数,你选股相当于复制整个市场,追踪整个市场,你就不选股,就不会出现任何选股的失误,买入后长期持有十年、二十年,甚至三十年,不根据市场波动选时调仓就不会出现选时的失误,让你稳稳获得与市场持平的长期业绩。这样长期投资指数基金,让你能战胜绝大多数选择基金经理的基民,让你成为长期投资的大赢家,为自己积攒到更多养老金,让你退休后有更多资本享有更好的生活。

埃利斯在投资工作实践中不断检验自己提出的办法,实践证明他在书中讲的指数基金投资道理和做法非常专业也非常有效,美国规模最大的专业投资机构之一耶鲁基金,美国股票投资能力最强的专业投资人巴菲特,都非常赞同他的说法。

巴菲特给大多数业余投资者的建议是:最好的投资选择是指数基金。如果你定期买入指数基金,长期业绩就会胜过大多数基金经理。

巴菲特真的是这么说的吗?

是的,有巴菲特在伯克希尔公司年报中致股东的信为证。

巴菲特是选股高手,他的家人却和你我一样,是业－的家殑媒婕13.

四、巴菲特建议个人投资者长期持有指数基金
投资养老——巴菲特让他太太也这么做

ÀÀ 巴菲特给大部分业余投资者的建议只有一个：买指数基金。

巴菲特一直这样给别人建议，也让他太太只买一只指数基金投资养老。

我们来听听世界最有名的投资大师巴菲特如何说，如何做。

（一）巴菲特过去二十年多次公开推荐，长期投资指数基金是个人投资者最佳投资选择

巴菲特在 ĝĩĩĝ 年致股东的信中就说过，通过定期投资指数基金，一个什么都不懂的业余投资者竟然往往能够战胜大部分专业投资者："如果投资人对任何行业和企业都一无所知，但对美国整体经济前景很有信心，愿意长期投资，

尔 500 指数的指数基金上，然后继续努力工作……把所有的钱都投资到像先锋 500 指数基金那样的成本费率低的指数基金上。”

巴菲特是股票投资专家，但是巴菲特的太太根本不懂投资。巴菲特给别人这么建议的，那么他给自己的太太也是这么说的吗？

（二）巴菲特给太太的投资指令：买指数基金投资养老

巴菲特在给他太太的遗嘱中说：以后我走了，留你一笔钱，你什么基金也不用选，只管投资标准普尔 500 指数基金就行了。

这是巴菲特在 2013 年度致股东的信中公开说的：

“大多数个人投资者，当然在自己一生之中没有像我这样把研究企业未来发展前景放在第一位，如果他们足够明智的话，他们将会得出结论，他们对于具体的企业是一

直持有不动。按照以上这些指数基金长期投资的基本原则，那些什么都不懂的业余投资者，就能够做到既多元化高度分散投资，也能够把投资成本降到最低，这样几十年下来几乎肯定可以得到满意的长期投资业绩。

入整个股市所有股票，就行了。

巴菲特一没有告诉太太去买房养老，年纪大了，买好几套房子，经常带人看房谈租约，也不能保证有时间精力。巴菲特是最懂股票长期投资的人，他也是最了解他太太的人，他肯定会考虑到这种指数基金投资策略的可操作性，也考虑到长期的增值能力，综合起来最后给出的最简便可行的投资养老办法。

你可以不信我的话，但是巴菲特在遗嘱里告诉他太太的投资养老办法，值得你听一听。

一、不用选股。巴菲特一没有让太太去自己选股买股票。巴菲特太太连财务报表也看不懂。

二、不用选基。巴菲特二没有让太太去买基金经理管理的主动基金。巴菲特太太没有能力搞明白基金经理的投资策略，也没有办法预测准确未来十年哪个基金经理会做得特别好。

三、只用买一只指数基金。巴菲特让太太只是满仓买入代表美国整个股市的指数基金：标准普尔 500 指数基金。简单地说，就是同时买入美国股票市场价值规模排名前 500 家上市公司的股票，代表美国股市 3 500 多家上市公司三分之二以上的市值。我们经常说，投资就是赌国运。可以简单地说，这样相当于是买入了整个美国经济。

五、结语：中国中小投资者能买指数基金投资养老吗

我们中国业余中小投资者能模仿复制巴菲特给他太太的这个指数基金投资养老计划吗？能！

巴菲特太太原来也是在餐厅打工的，根本不懂投资，也根本没有学过投资。她能做到，我们人人都能做到。

这就是指数基金的好处。

你不用懂投资，不用懂股票，不用懂基金，只要买指数基金就行了。

这类似于我不会开地铁，我也不懂地铁系统是怎么运行的，但是我只要花几块钱买张地铁票，就可以坐上地铁，享受大城市里最便捷又最便宜的公共交通系统，速度不亚于开车的平均速度，特别是在高峰期。

那么我们具体在中国股市如何选择指数基金来投资养老呢？

且听下回分解。