

全世界最大的賭場

12-10

股市常常被比喻為賭場，在某些方面它確實如此。不過有個基本差別：在賭場裡最後總是莊家贏，但是在股市通常投資者贏——不過必須有附帶條件。

要贏，首先投資者必須評估風險和潛在的投資報酬。「風險」簡單的說就是你輸錢的可能性。某家公司被評為高風險，可能因為整體系統因素——譬如某個產業或某個地區裡的所有公司都如此——或是公司個別的緣故，譬如產品競爭力不強或管理不善。一般的經驗法則是，風險愈高的公司，利潤愈大…不過損失也愈大。

尤其重要的是，在股市裡不能靠股票快速營利。譬如 1900 年投資到美國股市的一元如今值一萬元【註】。再者，同樣的一元投資到 2000 年科技股泡沫高峰時的那斯達克股市中，如今則僅值 33 分。你通常最能確定的就是倘若公司沒倒閉，最後終能得到報酬。不過，正如同知名經濟學者約翰·梅納德·凱因斯妙語所述：「緩不濟急，終究一死。」

【註】：1900 年以來美國市場年平均報酬率為 9.8%

12-11

雷蒙和婕絲兩人在辦公室裡是相鄰的隔間：

雷蒙：我受不了——我要退出了！

婕絲：退出什麼？

雷蒙：股市啊。我的投資標的本週降了百分之三，實質上等於今年掉了百分之十。還不如去賭場裡摸一把呢。至少還有免費飲料可喝。

婕絲：以你玩股票的方式，其實沒有太大差別。你總是賭在冒險的新興企業上，像是宣稱在印尼挖到黃金的那家 B 公司【註】那種。其實藍籌股和指數型基金【註】才是比較穩妥的選擇。

雷蒙：嘿，沒有風險，哪來獲利。以前我是決不會選錯的。當妳的錢安穩躺著逐漸縮水的時候，我已經朝躋身股市新貴的路上邁進。

婕絲：我的指數基金有平均分散到好幾個市場去；不論是科技泡沫化期間或之後，它們表現都還不錯。

雷蒙：對的，你屬於那種「買了抱得久」型投資人，平均有 10% 年收益就很高興的了。

婕絲：還記得龜兔賽跑的故事嗎？我的錢還有複利收入，但是你的沒有。

雷蒙：妳有完沒完，煩不煩人啊？

婕絲：當然，我可以滔滔不絕地一直講我的股票…

【註】：一家涉嫌詐欺的加拿大股票上市公司，該公司宣稱在印尼挖到價值 200 億美元的黃金礦脈。

【註】：指數型基金—基金的組合儘量安排接近全部的完整指數（譬如道瓊指數或那斯達克指數），費用比共同基金便宜，因為共同基金的交易次數頻繁。