

# 《债券之王》

## 图书基本信息

书名：《债券之王》

13位ISBN编号：9787532742370

10位ISBN编号：7532742377

出版时间：2007-4

出版社：上海译文出版社

作者：蒂莫西·米德尔顿

页数：206

译者：陈利贤

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

# 《债券之王》

## 内容概要

《债券之王:比尔·格罗斯的投资秘诀》讲述的是全球最著名的债券投资专家比尔·格罗斯的生平，以及他所管辖的太平洋投资管理公司的债券投资诀窍，不管你是个人投资者还是机构投资人，都将从中获益。比尔·格罗斯是谁？比尔·格罗斯是全球最为著名、业绩最佳的基金经理。在投资领域，人们把他与沃伦·巴菲特相提并论。许多基金经理通常只有一两年的出色表现，格罗斯却已有35年的出色表现，而且还在继续。他管理的旗舰投资组合、750亿美元的太平洋投资管理公司（PIMCO）总回报基金，从1987年成立至今，平均每年获利9.4%，相比之下，基准的莱曼兄弟指数年平均获利只有8.1%。总回报基金是全球最大的债券基金，在过去10年中轻而易举地成为同类基金中最畅销的一个。

这些成就使得格罗斯成为行业中的风向标。这也是市场尊称其为“债券之王”的原因。目前，格罗斯管理着超过3500亿美元的基金资产。他的一句话会引起14万亿美元的债券市场的震动。

### 比尔·格罗斯做了什么？

比尔·格罗斯掌舵的PIMCO总回报基金，自1987年成立迄今，平均年度收几十年来一直远高于同类基金，也高于同期莱曼债券指数。对于以持有到期为主的债券市场，能够实现这样的收益已经算是相当惊人了。更何况，PIMCO总回报基金目前的总规模已经接近1000亿美元，如此庞然大物还能战胜市场就更是难上加难了。

由于PIMCO总回报基金做得好，所以也带动了PIMCO旗下的其它基金。PIMCO管理资产的总规模这几年是快速增长，2003年底还不过3737亿美元，到2005年底就增加到5941亿美元，比起巴菲特总资产两千亿美元不到的伯尔希克·哈撒韦来显然规模更为庞大。

当然，比尔·格罗斯不仅债券投资做得好，而且每月会在自家网站上撰写一个“投资展望”，分析最近的市场动态。这是包括巴菲特在内的许多投资大腕们比读的参考资料。

### “投资热”已经形成

目前以《巴菲特与索罗斯的投资习惯》、《彼得·林奇的成功投资》为代表的一系列投资类著作，先后登上北京、上海等各主要城市书城的排行榜，而且长热不衰，在社会上已经形成一股“投资类书籍热潮”。目前市场上有关比尔·格罗斯这位投资大鳄的书籍还没有。但只要有关这位投资大师的新闻，社会各主要媒体都会纷纷主动地作了大幅报道。他的影响可见一斑。

# 《债券之王》

## 作者简介

作者：(美)蒂莫西·米德尔顿 译者：陈利贤

# 《债券之王》

## 书籍目录

中文版序序前言上篇 格罗斯其人引言第1章 从200美元到5亿美元第2章 总收益投资法第3章 老法师的礼物中篇 总收益投资法第4章 失控的世界第5章 所有债券分为三类第6章 从一览表中去掉税收第7章 “嗨，好家伙！”在哪里下篇 上上之策第8章 未来五年怎样投资第9章 王者的策略致谢媒体、名家评价

没有多久，格罗斯就认识到他是在正确的时间来到了正确的地方。在他被录用之前不久，太平洋共同人寿保险公司仍需向麦肯锡咨询公司咨询商业机会，而麦肯锡推荐的机会是股份共同基金。保险公司拥有一大批推销人员，其中一些人只受过少量的培训，他们只推销基金和保单。为此，太平洋共同人寿保险公司专门设立了一家子公司即太平洋投资管理公司(PIMCO)，以实施这一战略。格罗斯迅速加盟的这个机构就是这家公司。那时他心里还在希望他能转到股票方面的工作。其实，在格罗斯加入公司之前，太平洋投资管理公司已存在了，这可能让那些认为是格罗斯与两个合伙人创立了这家公司的读者摸不着头脑。技术上说，并不是他们创立了太平洋投资管理公司。但格罗斯与另外两个人詹姆斯·马齐与威廉·波德利希创立了如今的太平洋投资管理公司，一个对固定收入投资有主导影响的公司。在1982年，他们开始放弃来自其保险母公司的投资业务，逐步走向独立。但在起初的十年里，他们仍借用了该公司的外壳，并一点一点地完全接管下来。这不是件难事。与格罗斯同时加入公司的马齐也是位证券组合经理人，他解释说：“我们过了一年半发现保险商并不想接近共同基金。”同时，格罗斯发现他们的老板埃勒特对积极的债券管理并不反感，事实上他愿意推动这种管理。随着传统的债券管理技术的没落，太平洋共同人寿保险公司投资委员会同意划拨其债券组合——价值500万的债券业务交给埃勒特管理，而他将这项工作转交给格罗斯。保险公司没损失什么。当时，美国正开展“伟大社会”计划并与越南交战，大规模的过度开支——大炮和黄油——加剧了通货膨胀。如今观看20世纪70年代电视喜剧“玛丽·泰勒·摩尔节目”回顾展的年轻人，一定不懂开场白中的幽默：主角在超市拿起一包肉，做着鬼脸，耸耸肩，将肉扔进推车内。在那个年代物价每月往上涨；消费者措手不及，对此深恶痛绝。尼克松总统实施物价管制——福特总统不久以后掀起“现在就消灭通胀”的宣传攻势，虽然他和他的继任者吉米·卡特都未能实现这个目标——但对债市没有管制，随着通胀的上升，债市走低。银行以所谓的存款凭证这一种新产品迎合这个趋势，凭证有丰厚且不断上升的收益率。国库券在华尔街的抛售声中被戏称为没收证。即使其息票与今天相比看起来异乎寻常地高(有时接近20%)，由于通胀率一个劲地往上蹿，投资者一旦买了国库券很快就会看到价格一跌到底。不屈不挠而又满怀信心的格罗斯发迹了。他找到了生财之道。那是一个还处于普遍使用复写纸、打字机以及昂贵的长途电话的时代，当时最完整地报道债券数据的是一家名为《债券购买者》的报纸。迈克尔·布隆伯格要到十年后才发明能追踪债券交易细节的机器。当时交易用电话进行，向诸如所罗门兄弟和高盛这些专门买卖债券的证券公司纽约交易柜台高喊指令或进行舌剑唇枪的谈判。那些交易量非常稀少的私募证券存在投资机会。这些证券长期以来一直都是纸面票据，与常规类型的不同之处在于其不受证券交易委员会的审查，所以，只能由机构买卖。有一次，从格罗斯左侧的电话中传来的声音告诉他能以7.9折价格买下通用电话电气公司7%的私募优先股，总值200万美元，意思是每股面额1000美元价格为790美元。随后他又拿起右侧电话报价以8.9折卖掉。这类交易称为转手；太平洋投资管理公司只是在确认两次交易的瞬间拥有证券。在右手准确地知道左手在做什么时，格罗斯将20多万美元装入了腰包。在一次会面中他对我说：“这是没有任何风险的大买卖，是我做的最大一笔转手交易。若你能无风险地转手赚取10个百分点，你就赚钱了。”无疑在这家保险公司里有一颗正在冉冉升起的新星。当时的太平洋共同投资公司的首脑，后来成为总裁的沃尔特·杰肯，对带格罗斯到弗吉尼亚的威廉斯堡出席保险公司执行官的重要会议一事印象深刻。当时会议的背景是很多保险公司手上有大量的投资债券，通胀使这些公司面临巨额损失。由此，会议的主题是如何应对。格罗斯没有直接参与这一计划，但他从他所关注的听众中获取了相当多的意见。杰肯现已退休，但在新港海滩同一大厦内还保留了一个办公室。记得一个春天下午他向我打招呼，还说起这段光辉历史。想到那次投资会议，他发出咯咯笑声：“我一位朋友走上前来，说，‘好家伙，你带来了一位精明人！沃尔特，’而我说，‘不要伸手挖人！’”杰肯知道他的神奇小子受到竞争对手的青睐，虽然如果他知道只有两个对手，他一定会感到惊奇。第一个是，格罗斯曾到旧金山面试，想在克劳德·罗森堡公司找个工作，该公司的罗森堡资本管理公司在那时比太平洋投资管理公司大得多，且更有名气。格罗斯回忆说：“如果当时该公司给我工作我是会接受的。”但它没给。具有讽刺意味的是，罗森堡为其善用人才而自豪。他后来写了一本名为《同最佳的人一起投资》的书(约翰·威利父子公司1986年出版)，他在书中认为：“找到将你的钱进行投资的最佳人选或最佳企业是你所作出的最重要的理财决策。”罗森堡错失格罗斯，其他选中的人从未有什么名声，至少未达到上“Google”能搜索到的地位。然而，罗森堡的确向另一家企业推荐过格罗斯，该企业在洛杉矶设立了办事处管理债券。如今

## 《债券之王》

已不复存在，当时该公司曾提出将格罗斯的薪水翻一倍，约为25000美元。格罗斯反复思考了两个多星期还是难以定夺。他急需用钱，急需人们对他的认可。但他认识到自己不是那种抬腿就走、背信弃义的人，所以就留了下来。“那是我最后的机会。”太平洋投资管理公司一直器重格罗斯，但同时，他与他的两位同事——马齐和波德利希被认为带有傲慢自大的家长作风。格罗斯对此忿忿不平。其中一位向我透露：他认为保险公司的执行官们是“爷们”，缺少想建立世界级公司的干劲。杰肯说，晋升对格罗斯来说并不重要，很显然他不打算成为某部门的头头，他要理财，但薪酬是重要的，他不会因要求加薪而感到难以启齿。有一个例子在太平洋投资管理公司广为流传，格罗斯、马齐和波德利希计划与杰肯面谈，要求大幅加薪——从他们当时的50000美元增加到75000美元。杰肯同意了，但他发现他们并不感激，而是几乎马上开始后悔未要求多加薪。 P19-22

# 《债券之王》

## 媒体关注与评论

[热门推荐]每个月我都急于看到比尔·格罗斯的评述。他文笔生动，见解独到，的观点收集成册将是件幸事”——沃伦·巴菲特格罗斯对股市与债市的影响胜过沃伦·巴菲特、克林顿总统，甚至是艾伦·格林斯潘。——享誉全球的投资专家彼得·伯恩斯坦在这个比股票还要大的市场中，没有一个“债券之王”比格罗斯更有才干。——《巴伦》、《财富》杂志[专业分析]“比尔·格罗斯在同行中备受推崇，无人企及。他对市场的理解，以及他对怎样从市场上谋利的真知灼见无以伦比。现在，蒂莫西·米德尔顿带你进入格罗斯的世界，听听圈内人对金融界实际上怎样运作的观点。如果这本书是一只债券，将是3A级的，具有两位数的收益率。”——唐·菲利普斯，晨星公司董事长“投资成功的秘诀是清规戒律。在债券业，谁也没有显示出胜过格罗斯的清规戒律。在解说格罗斯的方法、教导私人投资者怎样利用他的方法上，谁也比不上蒂莫西·米德尔顿。”——乔恩·马克曼，CNBC台MSN金融栏目作家“沃伦·巴菲特、约翰·内夫、比尔·米勒、彼得·林奇——股市永远有其长期的成功而成为传奇故事的风云人物。债市的风云人物是格罗斯。”——《财富》“比尔·格罗斯是债券管理人中的埃默里尔·拉加斯。”——《福布斯》“如果你要让一个股票共同基金管理人勃然大怒，就问为什么他的基金不能胜过债券宗师比尔·格罗斯。”——《今日美国》[网友热评]我看过不少关于投资方面的书，很多都谈到了投资需要注意的几件事情，但是没有一本书可以把投资的道理像本书一样说的那么清楚。我建议任何一个有过几年投资/投机经验的人看看这本书，他会帮助你结合你的投资经验，理清你的投资思路，最终找到适合自己的方法。有时候书读的太多也不是一种好事情，吃的太多吸收不了也没用。我现在床头常备的投资书只有两本，一本是“巴菲特与索罗斯的投资习惯”，一本就是“债券之王：比尔·格罗斯的投资秘诀”，对我来说足矣。

# 《债券之王》

## 编辑推荐

投资大师比尔·格罗斯的独特的投资秘诀。使投资者充分了解如何规避风险、把握股市与汇率、银行存款与通货膨胀、通货复胀的关系、清楚对冲基金、今后5年最佳投资渠道TIPS的投资方法。

语言深入浅出，通俗易懂，方便读者理解把握格罗斯的投资精髓。从格罗斯的生平出发理解他独特的投资方法。

《债券之王:比尔·格罗斯的投资秘诀》是一本真正的"行动手册",以每天的积累改善读者的投资成效。

中央财经大学副校长、中再资产管理公司副总裁袁东为《债券之王:比尔·格罗斯的投资秘诀》精彩作序。 [热门推荐] 每个月我都急于看到比尔·格罗斯的评述。他文笔生动，见解独到，的观点收集成册将是件幸事" ——沃伦·巴菲特

格罗斯对股市与债市的影响胜过沃伦·巴菲特、克林顿总统，甚至是艾伦·格林斯潘。

——享誉全球的投资专家彼得·伯恩斯坦 在这个比股票还要大的市场中，没有一个"债券之王"比格罗斯更有才干。 ——《巴伦》、《财富》杂志[专业分析] "比尔·

格罗斯在同行中备受推崇，无人企及。他对市场的理解，以及他对怎样从市场上谋利的真知灼见无与伦比。现在，蒂莫西·米德尔顿带你进入格罗斯的世界，听听圈内人对金融界实际上怎样运作的观点。如果这《债券之王:比尔·格罗斯的投资秘诀》是一只债券，将是3A级的，具有两位数的收益率。"

——唐·菲利普斯，晨星公司董事长 "投资成功的秘诀是清规戒律。在债券业，谁也没有显示出胜过格罗斯的清规戒律。在解说格罗斯的方法、教导私人投资者怎样利用他的方法上，谁也比不上蒂莫西·米德尔顿。" ——乔恩·马克曼，CNBC台MSN金融栏目

作家 "沃伦·巴菲特、约翰·内夫、比尔·米勒、彼得·林奇——股市永远有其长期的成功而成为传奇故事的风云人物。债市的风云人物是格罗斯。" ——《财富》 "比尔·格罗斯

是债券管理人中的埃默里尔·拉加斯。" ——《福布斯》 "如果你要让一个股票共同基金管理人勃然大怒，就问为什么他的基金不能胜过债券宗师比尔·格罗斯。"

——《今日美国》[网友热评] 我看过不少关于投资方面的书，很多都谈到了投资需要注意的几件事情，但是没有一《债券之王:比尔·格罗斯的投资秘诀》可以把投资的道理像《债券之王:比尔·格罗斯的投资秘诀》一样说的那么清楚。 我建议任何一个有过几年投资/投机经验的人看看

这《债券之王:比尔·格罗斯的投资秘诀》，他会帮助你结合你的投资经验，理清你的投资思路，最终找到适合自己的方法。 有时候书读的太多也不是一种好事情，吃的太多吸收不了也没用。我现在

床头常备的投资书只有两本，一本是"巴菲特与索罗斯的投资习惯"，一本就是"债券之王：比尔·格罗斯的投资秘诀"，对我来说足矣。



# 《债券之王》

## 精彩短评

- 1、需要静下心来好好学习才是！
- 2、有些水 ==
- 3、 格斯是个很厉害的债券基金经理人，写他的书该看看。邮政太慢，服务太差
- 4、 书名叫“投资秘诀”，读完以后也没发现，可能是自己愚钝，或者就是，大道至简，没有所谓的秘诀。总体上一般，传记不像传记，介绍投资理念也不像，后面还有一章，好像是太平洋资产管理公司的产品广告宣传。
- 5、 乱...
- 6、 表示读非所获
- 7、 大概是翻印水平的问题
- 8、 不太有意思，干货也很少
- 9、 杂乱无章，基本没有价值
- 10、 书还是挺便宜的
- 11、 某个时期，债券会是更好的选择。
- 12、 个人很钦佩这个人，自律严谨
- 13、 两分还是看在格斯的面子上的.. 没有意义的书！
- 14、 估计作者没得到罗格斯的允许就写了；书读了一半，根本不晓得罗格斯是怎么做债券的；完全就是忽悠，而且太贵了，这本书
- 15、 看的时候有时得去找原文看看到底什么意思随便举个例子：p50页，原文是：prepayments on home loans are like a call on corporate bonds翻译的是：住房还贷就像抬高公司债券一样。。。我就汗了不过随便看看也能满足要求了~~~
- 16、 口水书，什么都没讲，翻译的还奇烂无比
- 17、 固定收益证券大有可为  
不想看了，关掉这个ticket吧
- 18、 关于格斯的故事
- 19、 很好的书，一直想买，这次搞活动就买了
- 20、 虽然后面有些介绍性内容像是凑字数的，但我觉得这本书写得其实还行，仔细看看还是有收获的。
- 21、 也就职业经历能看
- 22、 对债王的一些理念做了介绍，对债券的一些知识做了些理解。但是毕竟不是债王本人所写，很多都涉及美国的不同债券行业。没有比尔格斯论投资更能体现债王的想法。
- 23、 挺新书内容挺实用，挺新书内容挺实用
- 24、 书写的不错.翻译的也还可以.值得一读.
- 25、 没有太大价值
- 26、 聊胜于无。满篇都是作者阐述债券投资理念和方法。
- 27、 很不错的书。开阔了投资的眼界。格斯让人倾佩
- 28、 这本书是帮朋友买的，朋友说挺不错的，给推荐一下！
- 29、 还可以吧，冲着格罗索买的

- 1、好吧，我也承认这本书实在是太烂了。。前几章能介绍一下历史，读起来还蛮有趣，如果不考虑翻译的问题，对一个啥都不懂的人来说还是有一定普及意义的。后面稍微专业一点的地方就太垃圾了。。。内容太乱，逻辑不清晰，文字排版有问题，翻译也混乱。。。唉。。。总体说就是前面讲历史有点收获，专业的还是另寻高明吧
- 2、怀着对债券天王的仰慕之情而来，却读到一堆垃圾。作者的思路混乱，本书就像是匆忙之间从网路摘录的文字，没有任何组织。就像书本前言中提到的，债券投资需要对宏观经济的精辟见解，其次需要交易技巧，积累微小的收益。但书中看不到关于这些东西。很失望。
- 3、最近不是嚷嚷着国债期货要上市么，于是就找来这本《债券之王》来看看。书写的真的很难读懂，其他看过这本书的人都有同样的感受。完全没有把格罗斯的投资方法写清楚，浪费了这么好的一个书名。开卷有益，看完后也有一点点收获：有效的债券投资应是两种能力的结合：宏观经济分析能力和交易能力。债券并不是买入持有至到期的东西，否则大家的收益率就一样了。从这一点上来说，格罗斯的技术分析比巴菲特要强，因为他必须抓住债券市场每一个小的波动，不仅要赚取债券的利息，还要挣到一切可以挣到的资本利得。格罗斯可以说是一个出色的交易员。“他坐在交易台前，身板挺直，棕色的头发从前额梳向侧面，衬衫领口间系着松松的领带，眼睛纹丝不动地盯着电脑屏幕。”这就是一个全身心投入的交易员嘛~大方向很重要。格罗斯长期优秀的债券投资业绩最主要来自于他对长期经济形势与周期性经济形势的准确把握。他的“远期分析论坛”非常值得学习，每次由以为专业人士分析经济走势、地缘政治以及社会变动等重大宏观问题，听不同方面的非常权威的分析，并充分讨论。所有经济社会问题，归根结底都是人的问题。所以对于人口趋势的分析很重要，中国目前也面临着人口老龄化的问题，前景堪忧啊。。。另外对与信息来源需要加以筛选。要形成自己的长期分析需要使自己与世界经济保持同步，格罗斯偏爱《经济学人》，该周刊全面的总览世界事务，包括政治、社会以及金融事务。格罗斯还建议博览群书，投资者应为自己打好现代金融史的基础，识别人们记载的人类行为模式以及他们记录的事实。没了，就这么多。<http://weibo.com/108880731>
- 4、怀着期待的心情读这本书想了解一下债券之王，也是罕见的几个真正的投资天才，结果非常失望！希望有多一点的质量高的书介绍债券领域、衍生投资领域、做空领域的一些天才投资者，不用都是股票的。其实投资的理念都是相通的。有一本书《股市奇才》还行，可能翻译较差也不是特精彩。但比这本要好上许多。

# 《债券之王》

## 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)