



# 적극적 투자자를 위한 12단계 프로그램 개략 (概略)

Korean Translation



**1단계. 적극적인 투자자: 적극적인 투자자를 인지하기.** 적극적인 투자자는 주식, 경기, 매니저, 투자 스타일 중 성공할 수 있는 요인을 고를 수 있기를 바란다. 하지만, 적극적인 투자자의 수단은 정보에 의해서 변한다. 정보는 예측할 수 없고 무작위적이다. 그러므로, 주식의 동향, 시장, 매니저, 그리고 스타일은 예측할 수 없고 무작위적이다. 시장은 또한 능률적인데 그 의미는 정보는 빠르게 시장 가격에 반영이 되기 때문이다. 그 결과로 적극적인 투자는 실행 가능한 전략이 아니다. 유일하게 믿을 수 있는 장기적 수익은 근 80년의 역사에서 계속해서 알려졌고 경제적 위험 요인이기도 하다. 근 80년의 역사에서 경제적 위험요인에 반해 오직 장기적 수익의 정보만이 믿을만 하다.



**2단계. 노벨상 수상자들: 노벨 수상자들이 시장을 조사했다는 점을 인지하기.** 노벨상은 그동안 주식 시장을 분석하는 경제학자들에게도 수상되어져 왔다. 수상자 연구결과는 잡지나 신문에서 수수료를 벌거나 기업의 주식상장(IPO=initial public offering)을 위한 것이 아니다. 100년이 넘는 이론 연구에서 index funds가 투자자의 최고 투자란 결론이 났다. 불행히도 대형 투자자는 이런 경제 연구물을 읽어보지 않아서 아직도 적극적 투자자의 길을 걷고 있다.



**3단계..주식 쪽집게들: 주식 쪽집게들이 시장을 이길 수 없다는 것을 받아들이기.** 주식 쪽집게들의 성공에 가장 큰 요인은 단순히 운이다. 다수의 연구 결과 주식 쪽집게들의 3%만 기준치를 넘어선다. 대부분의 주식 쪽집게들은 최근에 좋았던 주식에 투자를 한다: 하지만, 그 주식은 다음 기간에 좋지 않다. 주식의 성과는 무작위이고 정보와 마찬가지로 가격의 영향을 준다. 그러므로, 계속해서 이익을 거두는 주식을 고른다는 것은 가능하지가 않다.



**4단계..시기 쪽집게들: 언제 시장에 들어가고 나가야하는지 아는 사람은 없다는 것을 이해하기.** 32개의 시장 시기 뉴스와 10년의 기간 동안 S&P 500 지수를 비교해 봤는데 누구도 broad market index를 뛰어넘지 못했다. 시장에서 올바른 시기를 고를 수 없는 가장 큰 이유는 이익과 손해가 이루어지는 시기는 단 몇일에 높게 집중되어져 있기 때문이다. 10년의 기간 동안 전체 이익의 88%는 단지 40일 안으로 집중되어져 있다. 그 40일을 고르는 건 불가능하다. 237명의 시기 쪽집게들에 의해 만들어진 15,000건의 예측을 교수들이 연구한 결과 "[시장 시기] 뉴스가 시장의 때를 맞춘다는 증거는 없다"



**5단계.. 매니저 족집게들: 성공한 매니저는 단지 운이 좋았다는 걸 인지하기.** S&P 500 지수는 지난 3년간 98%의 뮤추얼 펀드 매니저 보다 성과가 좋았고 2004년 10월까지 10년을 보면 97%보다 좋았다. 2번의 30년 연구에서 S&P 500은 97%의 매니저보다 그리고 94%의 매니저보다 좋은 성과를 올렸다. 추가적으로 최고 100명의 매니저 중 단지 12%만이 다음해에도 성과를 냈을 뿐이다. 그러므로, 계속해서 성과는 내는 뮤추얼 펀드 매니저를 고르는 것은 불가능하다. Index portfolios는 시장의 위험과 수익이 같이 오는데 지난 50년간 위험이 큰 Index portfolios가 해마다 14%씩 있어왔다. S&P 500의 11%와 비교해야한다.



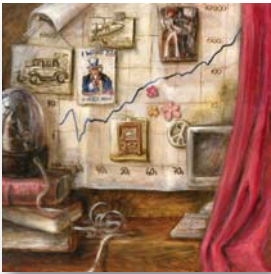
**6단계.. 스타일 떠돌이들: 적극적 펀드운영 스타일의 유동성을 이해하기.** 대부분의 뮤추얼 펀드 매니저는 한번의 최근 성과를 빠르게 반영시켜 투자자의 돈을 손해보게 만든다. 펀드의 안정된 목표는 이러한 스타일 떠돌이들에 의해 왜곡된다. 한 연구결과에 의하면 뮤추얼 펀드 중 40%는 원래 안정된 스타일로부터 변화를 준다. 이런 떠돌이들이 더 나쁜 것은 성과가 있었던 스타일을 무작위로 반복한다는 것이다. 그러므로 계속해서 이기는 스타일을 예측한다는 것은 불가능하다.



**7단계..침묵의 파트너: 당신 수익에는 파트너가 있다는 것을 인지하기.** 당신 투자의 이익 중 큰 부분을 자신도 모르게 가져가는 파트너가 있다. 15년 이상 과세 회계를 보면 적극적 투자자는 초기 자본부터 발생시킨 전체 이익의 50%를 가져간다. 이 조용하고 보이지 않는 파트너가 높은 수수료, 지출, cash drag, 세금, 매매비용 등등 많은 것을 가져가는 부분을 잘 관리함으로써 index funds의 투자자는 대략 전체 중 85%를 가진다. 이러한 침묵의 파트너가 가져가는 것을 최소화 함으로써 투자자의 기대수익은 커질 수 있다.



**8단계..위험성: 위험, 수익, 시간이 어떤 관계에 있는지 이해하기.** 변호사는 난해한 법률어로 말하고 최고의 투자자는 위험성을 언어로 말한다. 위험성이라는 단어를 이해하기 위해서 투자자는 위험, 수익, 시간, 그리고 상호관계 개념의 기본을 이해해야 한다. 위험성을 이해하면 본질적으로 성공적인 투자를 할 수 있다. 대부분의 투자자는 위험, 시간, 수익의 상관관계를 제대로 이해하지 않고 주식, 시장, 매니저나 스타일의 짧은 수익만을 쫓는다. 위험성을 더욱 잘 이해할 수록 위험 한계범위, 위험 노출, 기대한 수익은 커진다.



**9단계..역사: 역사적으로 index들의 위험과 수익을 이해하기.** 다양한 주식시장의 index들에서 위험에 대처하고 수익을 얻기 위해서는 장기간 축적된 데이터가 필요하다. 우리는 다수의 중요한 index들에서 80년간 매달 위험과 수익을 기록했다. 이러한 경험적 증거는 index funds가 가장 믿을 수 있고 논리적인 투자 선택이란 것을 증명한다. 최근의 사건으로 미래를 예측할 수 없으므로 장기간 주식시장의 데이터를 연구하는 것만이 유일하게 투자의 위험과 수익을 확률 분포할 수 있는 방법이다.



**10단계..위험성 한계범위: 위험 한계범위의 5영역의 중요성을 분석하기.** 위험 한계범위 조사는 당신의 개별적인 위험 한계범위를 판단하는데 도움을 줄 것이다. 위험 한계범위의 5분야는 정확하게 점수로 매겨지고 상응하는 index portfolio를 판단하게 해줄 것이다. 이 위험 한계범위는 예상 기간, 투자 지식, 순이익, 순자산, 그리고 위험에 대응하는 태도를 말한다. 이것은 투자 정책 보고서의 결과로 투자 과정에 가장 큰 기여를 해 당신 미래의 재정에 지침을 제공할 것이다.



**11단계..위험 노출: 위험 노출의 5개 분야를 분석하기.** 다양한 index funds portfolio들의 수익 중 90% 이상이 5개 분야의 위험에 노출되어 있다는 걸 설명할 수 있다. 이 5개의 분야는 시장, 크기, 가치, 기간, 그리고채무 불이행 가 있다. 투자자가 10단계의 위기 한계범위를 숙지하면 20가지 index portfolios 중 하나와 일치가 될 것이다. Index funds는 세금을 최소화 하고 기대 수익을 최대화 시킨다. 잘 만들어진 index portfolio 시뮬레이션은 S&P 500 Index가 지난 50년간 매년 보여준 같은 수준의 위험도 그리고 뮤추얼 펀드 수수료와 투자 자문 수수료를 삭감한 후 3% 이상 더 좋은 성과를 보여줬다.



**12단계..투자하고 안심하기: 투자뒤 안심하고 안정감을 유지하기.** 적극적 투자자가의 길은 구매의 전략, 기다림, index funds portfolio의 재균형으로 투자자가 그들의 투자 기대 수익을 최대화 하는 최선의 방법으로 궁극을 보여준다. 재정 조연자는 위험성을 얘기하고 어떻게 시장이 구성되어져 있고, 수단, 적절한 위험성 유지, 세금 관리, 투자자를 위해 가장 효과적이고 저렴한 index funds portfolio를 제공한다. 투자자가 이 현명한 투자 계획 수단을 취하면 느긋이 긴장을 풀 수 있을 것이다.