

<<资产分配>>

图书基本信息

书名：<<资产分配>>

13位ISBN编号：9787111188506

10位ISBN编号：7111188500

出版时间：2006-5

出版时间：机械工业

作者：罗杰C.吉布森

页数：219

译者：吴海峰

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：<http://www.tushu007.com>

<<资产分配>>

内容概要

本书是“全球财经证券投资理财精品译丛”中的一本，本书在现代投资组合理论的基础上构建了一个框架，在这个框架里专业投资人士和客户可以作出影响投资组合绩效的重要决定，进而达到成功地管理资金和引导客户实现期望的目的。

希望本书可以帮助投资者设计出更好的投资组合，坚定投资者的信心，更快更好地实现理财目标。

本书解释了为什么选择一条明智的、验证过的投资策略——与其像现在这样盲目追求热门股，不如多想想怎样设计最优的投资资产对象组合——这才是投资者应该做的事情。

只有这样，投资者才能在长期投资过程中保持理智的头脑，收获丰厚的回报。

而这本书就告诉投资者具体该怎样做到。

《资产分配》不靠运气，不受交易时机限制，也不做“暴富”的白日梦。

相反地，这本书旨在当投资者面临会影响投资组合收益的重大决策时，能指导投资者作出明智决定。

虽然投资者知道把风险和收益结合起来考虑至关重要，但了解自己投资组合内部各项资产之间如何相互影响也十分重要，而这一点他们还没意识到。

成功投资的最重要的原则就几条，而且非常容易理解。

难就难在你实行分散投资战略的同时，还要不断提醒自己投资目标是要获得终身的财务保障和终日的平和心态。

对于理解执行资产分配原则和设计投资战略时会用到的最有价值的方法：把重点从短期的小打小闹转移到长期的投资需要和收益上来。

<<资产分配>>

书籍目录

序前言引言第一章 投资资产分配的重要性 / 1第二章 资本市场投资绩效的历史回顾 / 11通货膨胀 / 12短期国库券 / 15债券 / 19长期政府债券 / 21中期政府债券 / 24长期企业债券 / 27大公司发行的股票 / 27小公司发行的股票 / 32附录：债券存续期限 / 32第三章 资本市场投资方式之间的对比关系 / 35资本市场长期投资组合复合回报模式 / 35比较及结论 / 38附录：统计概念 / 44第四章 择时操作 / 49第五章 投资期 / 56第六章 大致平衡的投资组合的制定模型 / 68特定目标 / 68投资目标 / 69投资常识 / 70风险 / 70资产组合平衡模型 / 73第七章 分散投资：第三维 / 86附录：深入分析分散投资涉及到的概念 / 98第八章 复合等级资产投资回报 / 107国际债券 / 108国际股票 / 109房地产 / 111复合等级资产投资 / 112为什么不是所有人都在进行复合等级资产投资 / 120总结 / 124第九章 投资组合的优化 / 126电脑优化程序 / 129有关优化程序的其他讨论 / 137第十章 了解你的客户 / 141第一步：收集客户资料 / 143第二步：明确客户的需要、限制及其特殊境遇 / 145第十一章 管理客户预期 / 149第三步：沟通投资理论和财务管理方法 / 149第四步：制定一个投资绩效参考框架 / 157第五步：树立一个投资目标 / 158第六步：确定分散投资的分散幅度和程度 / 160第十二章 资金管理 / 175第七步：分配资产份额并设计投资组合 / 175第八步：备制投资策略说明书 / 188第九步：实施投资策略 / 189第十步：报告绩效并修正投资组合方式 / 195附录A：投资策略说明书 / 198附录B：各资产等级特征 / 210第十三章 解决实施过程中遇到的问题 / 211客户惯性 / 211“大美元”决策 / 213拒绝特定的投资建议 / 214从投资组合中抽取现金支付客户开支 / 214能承受的投资撤出率 / 215总结 / 217

<<资产分配>>

章节摘录

债 券 债券是企业或政府实体的有价期票，在到期后偿还本金时，往往需要支付一系列利息。

债券的票面价值显示在债券的正面，通常是发行公司最初借出和承诺到期偿还的金额。

票面利率是债券上显示的利息率，乘以票面价值即是每年需要支付的利息额。

债券的市面价值往往与其票面价值不同。

有很多因素会影响到债券的市面价值，其中包括当前的利率情况、票面利率、信誉度、到期日期、赎回条款及税收状况等。

债券很多情况下也被称为固定收入债券，这个叫法有些误导作用。

固定的只是最高付款金额，而不是支付的收入。

有些企业债券并非都能像承诺的那样支付利息。

债券的价格很大程度上取决于现行的利率。

由于利率变动而使债券价格波动称为利率风险。

当第一次接触到这一概念时，很多客户对利率变动和债券价格之间的逆向关系感到不解。

一个简单的反例即可澄清这一概念。

假设一个投资者购买了一个新发行的20年期企业债券，其票面价值为10 000美元，利率是7%，每年可以为投资者带来700美元的利息。

在第二年，利率增长，使得新发行的同样的20年期企业债券必须提供8%的债券利息才能吸引投资者来购买。

如果，这个7%票息债券的持有人打算在这种利率提高的情况下出售该债券，他将会发现没人愿意再出他原来10 000美元的价钱。

当利率提高时，同样的10 000美元可以买到800美元的年利息报酬流，所以人们也就没有理由去购买700美元的年利息报酬流了。

不过，这7%的有息债券显然是有价值的，并且当其价格跌到一定程度时，这700美元的报酬加上到期面值会跟新发行的10 000美元债券800美元的年利息报酬同样有吸引力，这时价格便不再下跌了。

债券的未来现金流金额(利息加偿还的本金)和当前的市面价值之间相差的贴现率就是债券的到期收益。

(从数学的角度讲，这应该是债券的内部回报率。

)到期收益经常被称为收益，跟年利息报酬、到期年限和债券购买价格及到期赎回价值之间的差额相关。

必须区分清债券的到期收益和当前收益，当前收益仅指债券的当前市场价格划分的年利息报酬。

当债券的市面价值小于票面价值时，债券的到期收益将大于当前收益。

这是因为到期收益需要考虑到债券价值在到期年限期间的平均年增长率。

相反，当债券的市面价值大于其票面价值时，债券的到期收益将会小于当前收益。

债券投资者可以有多种选择。

债券的特征体现在3个方面：利率风险敏感度、信誉度和税务法规。

利率风险敏感度指利率变动引起的价格波动的幅度。

债券的到期期限大体上就反映了价格相对于利率的敏感度。

在其他因素都相同的情况下，到期期限越长，债券价格相对于利率变化的波动幅度就越大。

市场上在给债券定价的时候都会考虑到这一点，到期期限较长的债券价格敏感度高，收益率就定的比本金价值更稳定的短期证券要高。

因此，便产生了图2—4中呈上升趋势的收益曲线。

这个回报曲线反映了债券收益和对应的到期期限之间的关系。

在谈到短期国库券的历史绩效时，我们说过他们的回报率往往会受通胀率短期变动的影响。

但是，长期收益却对每年的通货膨胀率的变化不那么敏感，因为对于长期债券的收益，投资者已经接受了在债券整个生命期内的通货膨胀。

<<资产分配>>

这样，收益曲线中到期期限长的部分波动就较小。

例如，如果一个1年期的债券历史上的到期收益变动率是1%，那么3年期的债券和6年期的债券对应的到期收益变动率就分别是0.6%和0.3%。

利率风险敏感度是客户必须要理解的一个重要概念，它甚至使美国政府的债券变得有风险，所以投资者要把它同债券的信誉度放在同样重要的位置来考虑。

债券的信誉度关系到利息和本金能否按事先承诺的那样得到偿付。

直接政府债券，如短期国库券和长期国库券由联邦政府的承诺和信用作保证，一般不存在违约的风险。

但是，企业债券的信誉度各不相同，它们的到期收益因而也不尽相同，其中，最高的收益与违约可能性最大的债券相关。

第三个方面与债券的税务法则相关。

某些由当地政府和州政府发行的市级债券免收联邦所得税，发行时收益率较低。

但是企业和联邦政府的债券的利息收入就都要受联邦所得税的影响了。

对于高税级投资者而言，总是优先考虑征税债券，然后才考虑市政债券。

现在，让我们回顾长期政府债券，中期政府债券和长期企业债券的历史绩效吧。

<<资产分配>>

媒体关注与评论

“不久前，尽管股票可以带来可观的长期收益，但大多数家庭还是只投资少许资金购买股票。而最近这些家庭却把他们的大部分积蓄投入到市场的一个狭小空间里。

罗杰C.吉布森（Roger C.Gibson）选择了一个能更好地满足个体或家庭投资需求的案例，然后又非常专业、条理分明地剖析了整个投资过程，这简直就是他专门赠给个体投资者（及他们的投资顾问）的一份大礼。

”——哈里M.马科维茨（Harry M.Markowitz）“现代投资组合理论之父”1990年自然科学诺贝尔奖获得者“‘罗杰C.吉布森的这本书’那些正在寻求决策制定的正确方法的投资者看了以后定会受益匪浅。

祝贺（他）啊，竟然能对资产分配这个课题研究到如此深度，把这个问题——每个投资者都面临的最关键的问题——一下子提升到了理论前沿。

这是我读过的最精彩的著作。

”——加里P.布林森（Gary P.Brinson），注册金融分析师 布林森合伙公司（Brinson Partners, Inc.）董事长 特许金融分析师学院（Institute Of Chartered Financial Analysts）前任主席“作者叙述自己的投资理论时非常注意理论的完整性、可读性和条理性，三方面兼顾。

要实现这三者平衡很显然作者在实践方面也下过苦功。

如果每个投资顾问都看过这本书并理解了书中的内容，那客户对他们的服务肯定会更加满意。

——达尔文M.贝斯顿（Darwin M.Bayston），注册金融分析师 贝斯顿财务管理公司（Bayston Capital Management, Inc.）董事长 投资管理研究协会前任主席和首席执行官

<<资产分配>>

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:<http://www.tushu007.com>