

<<主动型指数投资>>

图书基本信息

书名：<<主动型指数投资>>

13位ISBN编号：9787111274971

10位ISBN编号：7111274970

出版时间：2009-7

出版时间：机械工业出版社

作者：斯科恩菲尔德

页数：442

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>

<<主动型指数投资>>

前言

指数化与基准在开发完美投资手段中的作用 简单的想法能够产生深远的结果。只要想一想指数化对投资市场的影响就能认识到这种变革的效应。从简单的创建市场基准的想法开始，一大堆激进的变革已经发生，使投资者能够在管理其投资组合的风险、回报以及成本上有更多的控制，同时也提高了主动型基金经理们的门槛。这些变化是深远的，主动的，也是长期的。几乎从任何角度看，指数化的威力以及对投资市场的影响无论怎样强调都不为过。

指数是市场的衡量基准，但是它们还能做得更多。指数是资产配置研究的真正基础：今天我们关于资产、行业以及证券选择对投资组合表现的相对影响的知识，绝大部分拜指数研究所赐。它们同时还是衡量投资组合表现的工具，为投资者创造出更理想的标准用以评估基金经理的表现。但最重要的是，今天指数通常是投资工具的基础组成因素。基金经理们不再能仅凭借在市场中建立广泛的组合而获得好评。今天，那样的泛化投资可以通过指数基金实现，费用只要几分钱。如果基金经理希望收取更高的费用，他们就必须展示出他们的服务物有所值。很现实地讲，指数以及指数投资的大行其道迫使所有基金经理们不得不提高他们的竞技水平。

指数化成为了推动投资专业从艺术向科学转变的进程中的核心所在，反过来也给所有投资者带来了重要的价值。且不提与传统的管理基金相比，指数型品种在成本上有相当的节省，指数还取得了其他很多益处。通过建立明确的基准，指数作为表现的衡量标准给基金经理的评估带来了所需的精度，增加了投资者辨别并保留优质基金经理的可能性。另外，对于一个明确标明的基准的管理有助于基金经理与客户对基金目的的理解保持一致，因而使得理解基金公司在—个投资组合中所起到的作用更容易做到。简单说就是，恰当的指数基准是一种威力巨大的工具，对帮助投资者增加获利的机会大有帮助。

但是指数真正变得有趣是它从理论变成实践之后。基于指数的投资品种浪潮日益高涨，无论是其品种还是广泛性。除了指数基金，交易型开放式指数基金（ETF），以及大批指数型的衍生工具，投资者能够打理工具箱还会更深。尽管一些基金经理会把基于指数的工具作为组合替代物视做一种威胁，但是投资者会为它们的出现而欢呼。即便投资者始终偏爱主动的基金经理，低成本的指数策略的出现都只会提高投资者成功的机会。

如果投资者在看待基于指数的品种时，不把主动型基金与被动型基金视做非此即彼的选择，而把它们看做蹄铁的两头，—头提供低成本的指数型策略，另外—头在合理的成本上提供卓越基金经理的服务，那么指数策略将会产生最大的益处。两种方式都很吸引人，两者也能够很容易地合并在一起。聪明的投资者会这么做，他会清楚地分辨出，投资组合中位于蹄铁底部的部分，因为那些部分的组合成本很高，管理上又不是很有创意或是有效率。

<<主动型指数投资>>

内容概要

简单的想法可以产生深远的结果，指数化即是如此。

一般人都认为指数化投资是完全被动的投资，但在20世纪90年代，美国指数基金的业绩却超过了市场的平均业绩水平，由此指数投资开始兴盛。

中国自2003年上证180基金成立开始引入了指数化投资，它逐渐成为我国的热门话题，以费用低廉、灵活把握市场大势。

适合定额定投长期投资等特点赢得了个人投资者和机构专家的青睐。

本书无论从观点传递还是概念组织上，都堪称经典，内容庞杂而不失体系，无论你是严肃的专业投资者，还是偶尔拿来闲读都会找到喜欢的内容。

全书立足全球视野，为读者仔细解读了指数构建、组合管理、提升收益、降低风险的方方面面。

编著者们以开放的心态，慷慨地将自己在行业内获得的宝贵经验与众分享，其严谨的态度、第一手的经验会感染每一位读者，让大家对指数投资的认识产生天翻地覆的变化。

读者可以把这本书当作字典，从最感兴趣的题目入手。

除此之外，书中的理论层次丰富，随着你对指数策略的应用逐渐熟练，这本书会让你产生常读常新的感觉。

所以千万别被这本书的厚度吓倒，错过它意味着错过太多的宝贵财富。

<<主动型指数投资>>

作者简介

史蒂芬·斯科恩菲尔德(Steven A.Schoenfeld)，Index Universe.com的创始人兼主编，IndexUniverse是一家权威的指数投资网。

他还是杜克大学全球资本市场中心的资深研究员，以及专业从事金融产品开发与基准研究的咨询公司的执行合伙人。

此前，史蒂芬曾就任主动指数顾问公司的首

<<主动型指数投资>>

书籍目录

推荐序译者序前言关于编者第1章 指数化是主动的：主动指数化的含义与本书主题间的联系 史蒂芬·斯科恩菲尔德第一部分 指数化的革命：从理论到实践 史蒂芬·斯科恩菲尔德 第2章 指数化的基本原则：异端思想的理论和实践基础 比奴·乔治,史蒂芬·斯科恩菲尔德,吉姆·魏安特 第3章 指数化应用的不断深入：主动投资和指数投资的争论为什么结束了 马休·斯坎伦,比奴·乔治,费朗西斯·安德勒,史蒂芬·斯科恩菲尔德 第4章 市场的不确定性和指数化的作用 阿德勒·科勒第二部分 基准：指数化的基础 史蒂芬·斯科恩菲尔德 第5章 基准的极端重要性和基本用途 帕米拉·克罗依德,拉里·西格尔,史蒂芬·斯科恩菲尔德 第6章 完美是不可能的：指数编制的最好做法 史蒂芬·斯科恩菲尔德 第7章 创建理想的指数 格斯·索特 第8章 美国证券基准：大盘指数、规模指数和风格指数分解美国证券市场 加德纳·派亚特,布拉德·波普,查德·拉克温 第9章 为北美投资者制定的国际/全球股票基准 史蒂芬·斯科恩菲尔德,罗伯特·吉尼斯 第10章 固定收益基准 瓦谢·马希尔迪安,马克·弗里贝尔 第11章 对冲基金基准与资产配置 马克·安森 第12章 将指数用做分析工具：通过基准观察世界股市的变化 马克·斯拉德科斯 第13章 社会责任投资和指数标准 彼得·华尔第三部分 指数产品种类和灵活性的不断扩展 史蒂芬·斯科恩菲尔德 第14章 指数产品的广阔世界：有效投资组合的基石 史蒂芬·斯科恩菲尔德,乔伊·杨 第15章 增强型指数化：以规划清晰、风险可控的方式提升指数的超额收益 史蒂芬·斯科恩菲尔德,乔伊·杨 第16章 交易型开放式指数基金：一种灵活有效的投资工具.. 伊加尔·吉拉德,奥默·厄兹库尔,戴维·钱 第17章 房地产指数化 詹姆斯S.基吉 第18章 主动指数化：用指数工具制定复杂的策略 史蒂芬·斯科恩菲尔德,罗伯特·吉尼斯,尼科拉斯·努登费尔特第四部分 管理指数基金：这绝不是什么被动方法！ 史蒂芬·斯科恩菲尔德 第19章 基本的指数投资组合管理技巧 史蒂芬·斯科恩菲尔德,凯文·梅达 第20章 美国证券指数管理面临的独特挑战 艾米·施奥达格,威尔·汉,爱德·霍尔特,简·梁 第21章 在国际证券指数化中实现绩效 爱林诺·德·费雷塔斯,罗伯特·吉尼斯,格雷顿·菊,汤姆·麦克卡臣,史蒂芬·斯科恩菲尔德,艾米·怀特劳 第22章 管理固定收益指数基金 伊丽莎白·帕拉,帕莎·达斯古普塔 第23章 管理交易型开放式指数基金 莉莎·陈,帕特里克·奥康纳 第24章 以指数为基础的独立管理账户：实现业绩的承诺 马克·亚当斯,凯文·梅达,史蒂芬·斯科恩菲尔德第五部分 融会贯通：如何使用指数产品建立高效的、控制风险的投资策略 史蒂芬·斯科恩菲尔德 第25章 选择指数工具：机构投资者如何选择投资产品 乔安妮·希尔,芭芭拉·缪勒 第26章 大型养老金计划使用以指数为基础的策略作为它们核心投资的方法和原因 南希·卡尔金斯 第27章 节税指数化 马克·祖拉克 第28章 咨询师的指数化：为专业投资咨询师和客户准备的复杂投资策略 迈克尔·察斯诺夫 第29章 个人投资者的指数化：专业投资咨询师和客户的复杂策略 格瑞·拜尔,格瑞·甘斯勒 第30章 以指数为核心：取得长期投资成功的四大公理 史蒂芬·斯科恩菲尔德 第31章 指数化的将来：变革才刚刚开始！ 史蒂芬·斯科恩菲尔德致谢供稿人

<<主动型指数投资>>

章节摘录

第1章 指数化是主动的：主动指数化的含义与本书主题间的联系 史蒂芬A·斯科恩菲尔德
指数化的影响 这一章为主动型指数投资（active index investing）提供了主要的题材和主题的总括，目的是为了帮助读者更好地了解指数各个维度的特点，这些特点会在本书内有更详尽的介绍。

指数化的影响已远远超越了基于指数的投资组合，它的透明性和高效性大大改变了投资市场的景象。

基准已经从理论建设转化为真正透明并有效的投资选择。

除了用针对资产类别设计的指数做尺度，还有什么更好的方法可以评估主动型基金经理的业绩表现呢？

指数化投资组合给基金经理们带来了一线光明，他们还可以继续收取主动型基金的管理费用，同时却可以使用基准指数来管理基金——也就是众所周知的“隐性指数化”。

成本低廉的指数基金为机构投资工具带来了新的透明度，同时也引发了市场对这些工具交易成本的关注。

在指数化进程的前25年中，机构投资者的成本大幅降低。

这也促进了投资过程中新的增值产品和技术的成长。

而其中最引人瞩目的就是组合交易、融券以及结构化的过渡交易。

同样，对敞口效用以及风险管理的关注就促进了股票指数期货和期权的发展。

而从组合与指数衍生品交易技术的混合物演化而来的交易型开放式指数基金，其发展把指数化的优势带给了更多的新的潜在用户。

更重要的是，交易型开放式指数基金与以前的指数型工具不同，它不仅对机构投资者是适合并有效的，对个人投资者也同样如此。

交易型开放式指数基金的任何一类参与者都不会给其他参与方带来副作用。

最后，尽管指数化源于股票市场，但它的应用已经扩展到了绝大部分其他资产类别上，并且实质上已经出现在全球所有股票市场中。

无论从理论还是实践来看，指数化的成长和发展过程都是一场金融的革命，现在还在坚定地进行着。

因此，了解指数的基础以及它的产品与不同用途是至关重要的。

这些信息有助于读者理解这个领域的活力以及指数化的主动性所在。

本章从解释“主动型指数投资”开篇，详细地阐述了指数化之所以不是被动的三个原因。

本章第二部分，整体勾画了这本书从第一部分到第五部分的核心主题与内容提要。

主动指数化是什么意思 基于指数的产品通常被看做是被动的市场手段，也就意味着是静态的，甚至是枯燥的。

尽管第2~4章展现了这种“被动性”实际上怎样在长期投资中达成更优的投资绩效，但很多专业投资者们暗地里还是认为指数化是懒人的游戏。

他们认为指数化就是一种逃避，多少有放任自流的意味，这里特指对待获得超常收益的机会。

由此也就导致了几十年间在主动管理的拥趸与指数化的信徒间的争论。

事实上，最初的指数化反对者称指数化是“反美的”和“板上钉钉的平庸”。

对于这点，诺贝尔经济学奖得主萨缪尔森反击道：“人们都说运用指数化就是满足于平庸。

那么，如果华尔街最聪明的脑瓜连平庸都做不到岂不很有趣？

” 本书不会花时间在這種争论上。

就像本书第3章所陈述的，对于专业投资者而言，这场争论已经结束了，结论既简单也精妙。

对指数化与主动管理非此即彼的选择不能将一个组合整体效益最大化，相反”把两者结合起来就可以办到。

本书为读者展示了那些对于成本与风险敏感的聪明投资者是怎样通过指数化的威力来获得最大的组合绩效与最小的风险的。

正如在前言中所讲的，主动型指数化的提法是非常明确果断的，绝不是什么矛盾修饰。

<<主动型指数投资>>

它能够准确地描述管理指数型组合的主动性质，它也能够描述以创造性的（绝对不是被动的）方式运用指数工具来改变投资风险 / 回报结构的方式或理念。

对于不同的市场参与者，它意味着不同的内容，但我从三个基本层面定义它，来反映指数化的高度的主动性（楷体字是重点）：

1. 基准的创建和选择是主动的。

构建指数，进行资产配置，评估业绩表现都需要基准，而对基准的选择则是重大的主动决策。

在使用指数策略时，投资者要对策略基准、资产配置权重及组合调整等问题做出重要的主动决策。

即便是使用主动投资的经理，为他们选择基准，为整体组合的资产类别选择基准也会在很大程度上影响投资的业绩。

指数行业是动态的，基准指数及其相关产品都在不断地发展与完善。

随着越来越多的指数型产品问世，以及指数化手段在各类资产领域的扩散，这就要求投资者们在基准的选择上要做出更明智的决策。

投资者在基准的选择上不能是被动的。

本书的第二部分讲述了基准的背景渊源。

它囊括了一些投资者耳熟能详的关于基准的探讨和分析，体现基准决策过程中主动性的一些基准的评估标准，以及对于独立分析的需求。

本书的第三部分提供了目前各种指数型产品及其策略的总体概括，介绍了其发展过程和用途。

读者可以看到金融界是多么主动地将创造性和更新性应用于指数化当中的。

2. 管理指数基金是主动的。

管理基于指数的投资组合是一个极为主动的过程。

因为跟踪基住的指数需要很高的“财商”（就像智商一样）。

与传统的主动投资者相比，管理指数组合的基金经理通常对市场的微观方面，如交易、运作限制、流动性、公司行为等有更多的理解。

本书的第四部分会专注于指数投资中这一绝少为人所知的领域。

读者们应该会对管理投资组合——准确地跟踪股票指数和固定收益的指数所需的努力和技巧感到着迷。

3. 投资者在指数产品的使用上可以要多主动就多主动。

投资者所做的主动的和复杂的决定会帮助他们应用指数型产品和策略。

投资者选择以指数的方式进入市场，但这绝不是说他放弃了寻求非常回报的机会。

事实上，在投资组合中综合使用指数和复杂指数进行风险预期，可以更好地区分测试市场并通过其市场中的头寸使利润最大化。

选择正确的指数产品和选择最适合的指数型策略是至关重要的。

使用适当的指数策略是保证卓越表现的最重要的方式。

在本书的第五部分，专业投资者为我们演示了他们是怎样使用指数产品和策略来控制风险，减少成本，并在所承担的风险中取得最佳的投资业绩的。

读者读完本书，对所有关于主动型指数的定义就会有很好的理解了，而且对其中的某个例子或某几个例子会很中意。

尽管指数型投资组合构建所要面对的问题与传统的主动投资产品和决策都有着很大的区别，但是它在所涉及的范畴之内都是主动的，完全不是被动的。

指数化的主动决策：艰难的选择但创意无限 繁复的基准选择，配置方案，组合调整的方法，看起来让人晕眩。

这些多种多样的选择恰恰反映了指数产品及其背后的理论的不不断发展。

这种复杂和细微的变化更突出了指数化所要求的主动性。

指数产品和策略的使用几乎总是有主动的因素，而且指数型产品的使用通常又是可以使收益最大化而又可以将风险降到最低的最行之有效的方式。

因为主动的基准决策在后面的几章里没有很直接的介绍，所以这后面有一个简短的描述。

你可以在第14章和18章中找到关于不同基准的实际应用的更详尽的解释。

指数化作为一种手段，用以获得在特定资产类别上分散的、透明的、有效的核心敞口，最初应用

<<主动型指数投资>>

在国内股市上，随后扩展到国际乃至全球的股票市场以及定息收益产品上。

但是指数化的诸多主动方式得到了发展，其中最有趣的就是指数基准和工具与不同程度的主动决策的混合使用。

这一现象是通过多层面的参与者的互动及不断地辩论而实现的，这些参与者包括：学者（第1章中谈到的）、指数的提供者、顾问、基金经理和资产所有者等。

指数的基准有着众多的区别，投资者需要在做决策之前了解基准构建的方法。

而且随着交易型开放式指数基金更深入地渗透进了零售市场，这一需求将还会日益彰显出来。

基准和投资策略的选择将会变得更加复杂。

本书的第二部分和第三部分讲述了很多关于基准与策略的细微区别，并探讨了在其基础上创立投资组合的方法。

下面的简短列表展示了投资者在确定适合的基准（标准的或特定的）以及与这些基准相关的投资策略时所面临的选择：

- 依靠已知量，使用知名指数。
- 不同的权重，包括同市场和跨市场。
- 国家政策允许 / 不允许的投资或政治因素。
- 板块 / 行业（附属板块）。
- 规模 / 市值范围。
- 风格和风格轮换。
- 无论出于社会政策还是投资的审慎（如破产 / 价值，公司治理）的因素做出筛选的组合。

<<主动型指数投资>>

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>