

<<投资组合管理>>

图书基本信息

书名：<<投资组合管理>>

13位ISBN编号：9787111387190

10位ISBN编号：7111387198

出版时间：2012-6

出版时间：机械工业出版社

作者：（美）约翰L.马金,唐纳德L.塔特尔,杰拉尔德E.平托,丹尼斯W.麦克利维

页数：704

译者：李翔,刚健华

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>

## 前言

《投资组合管理：动态过程》迎来第3版，前两版已在全球的投资专家中赢得了诸多读者。一如既往，本书的目标是想要探讨目前市场中最好的投资组合管理实践。考虑到这一过程由一套互相协调的操作构成，对这个话题的探讨也按照非常缜密的投资组合管理决策制定顺序编排。

这一组织原则以及信息覆盖的广度、内容的质量和一丝不苟的教学方法，将始终把本书与其他投资学作品区分开来。

本书总共包含13章，每章都涉及投资组合管理的一个主要方面，由一支颇负盛名的从业者和研究者队伍负责编写。

他们采用了结构化、标准化的描述风格，尽可能清晰地解释和说明每个主要的概念、工具或技术，以确保一名普通的从业者能够独立地学习、理解并使用这些知识。

书中有大量的示例说明，也同时包含了问题与解答。

术语的使用也是统一并贯穿始终的。

正如全书是根据投资组合管理的进程进行编排，每章也对核心的专业知识安排有序，并以从业者可能需要的项目形式演示，例如，为客户准备投资策略说明或是为达到客户投资目标而选择资产配置。

在统一的投资组合管理框架下，各章之间是互相补充和支持的。

更加详细地说，每章的内容安排如下。

第1章解释了投资组合管理的过程和基础，并陈述了投资策略。

本章描述了由目标&mdash;约束共同构成的框架，以详细阐述投资策略关键要素。

基本概念和词汇的介绍也会在本章给出，使读者能在学习开始就掌握这些基本知识。

第2章介绍了对个人投资者投资组合的管理。

它通过结构性的案例分析方法来阐释投资策略说明的程式，以及如何为个人投资者管理投资组合。

这一章涵盖了将私人财产管理（包括税负、个性与心理的相互作用）与投资目标区别开的各种问题。

第3章讲述了关于机构投资者的投资组合管理，这些投资者代表着大型的资金池，例如养老金基金、基金会、捐赠基金、保险公司和银行。

对于各类机构投资者而言，本章介绍、分析了一种合适的投资策略说明各个要素的程式。

第4章围绕资本市场预期展开，针对资本市场期望收益的计算公式提供了国际公认的综合解释。

本章内容翔实，介绍了现今专业操作中的许多方法，罗列了众多问题及其解决方案。

第5章就资产配置进行讨论，讲述了如何根据资产评级配置投资者资产。

战略性资产配置是投资者的长期资本市场期望（第4章阐述）及其收益目标、风险厌恶程度、投资策略说明设定的投资约束（第1~3章均有提及）共同影响的产物。

战术性资产配置是一种独特的投资规则，反映了短期资本市场预期，也会在本章提及。

本章吸收了几十年来在资产配置方面理解、实践中取得的成果。

第6章专注于固定收益的投资组合管理，给出了不同投资目标下管理方法的极好展示。

本章还介绍了固定收益投资组合经理人的选择。

第7章针对的是股票投资组合管理，为我们呈现了一幅现今专业股票投资组合管理实践的图景。

作者介绍了从定义、鉴定和操作股票投资的主要方法，同时还讨论了如何协调、管理股票投资组合经理人团队和选择股票经理人。

第8章介绍了另类投资组合管理，讨论了投资特性和在主要另类投资类型的投资组合中的可能角色，包含不动产、私募基金、风险投资、期货、对冲基金、期货管理基金和垃圾证券。

本章还涉及决定性问题，例如在另类投资选择中的尽职调查。

第9章阐述了风险管理是投资管理中极为重要的规则。

本章解释了估量、分析、管理财务和非财务风险的框架。

本章不仅与管理投资组合的风险相关，也与结构化一家投资公司的整体操作和衡量有投资前景或有作为金融交易中配对物可能性的公司的风险有关。

第10章是对投资组合决策的执行环节，介绍了执行交易、计算和控制交易成本、有效管理交易职能这

## <<投资组合管理>>

些重要任务。

第11章则是关于监控和重新调整现值的内容，介绍了两大核心操作，它们被用来确保在投资目标、环境、市场价格和金融市场状态变化时，投资组合能始终满足投资者需求。

第12章讨论了对投资组合业绩的评估，探讨了投资组合业绩的衡量、归因和估价，并提出了这样一些问题：“投资组合业绩如何？”

“为什么它有这样的业绩？”

“这是出于我们的投资技巧还是因为幸运？”

第13章着眼于全球投资业绩报告标准，包括正确的演算和根据全球投资业绩报告标准而展示的投资表现。

这是一套广为世界各地接受的标准。

本书由特许金融分析师（CFA）协会内部直接指导编辑，每章都经过CFA重重详细的外部复查，以确保内容组织的平衡性、正确性、明晰性。

严格的审核过程反映了CFA协会承诺的使命，即“建立最高的道德、教育与专业才能标准，领导全球的投资界专业人士”。

我们坚信通过学习《投资组合管理：动态过程》，你将发现自己在投资方面的专业教育得到了提升。

## &lt;&lt;投资组合管理&gt;&gt;

## 内容概要

《CFA协会投资系列·投资组合管理：动态过程（原书第3版）》是CFA协会投资系列丛书中的一本，面向从金融专业本科生到投资专业人士的广泛人群而设计。

作为一本极具价值的金融领域自学材料和参考用书，本书的内容涉及以现代投资组合管理为中心的诸多核心问题。

在《CFA协会投资系列·投资组合管理：动态过程（原书第3版）》最新第3版中，金融学专家约翰 L. 马金、唐纳德 L. 塔特尔、杰拉尔德 E. 平托和丹尼斯 W. 麦克利维，连同许多经验丰富的贡献者一起，将涉及资产配置策略、风险管理框架等相关重要规则的信息做了完全更新。

通过理论与实际的结合，他们巧妙地概括了整个投资组合管理的流程——从投资政策说明的形成到具体投资组合的构建，再到交易的实施和投资组合的监控与再平衡。

本书尤其注重确保观点的客观性、数学符号的一致性和在学习过程中极为重要的主题的内涵一贯性。

其他详细阐释的内容包括：个人投资者和机构投资者投资组合管理；资本市场期望；固定收益和证券投资组合管理；投资组合绩效评估；另类投资组合管理；全球投资绩效标准。

每位作者都将其独特的经历与观点融入了投资组合管理进程，《投资组合管理：动态过程》为你提炼出了今后在快节奏金融世界取得成功的知识、技巧和能力。

<<投资组合管理>>

作者简介

(美国) 约翰 L. 马金 (CFA), 从事财务咨询的马金联合公司董事长, 克雷顿大学MBA中心助理教授。

他曾担任奥马哈共同基金的首席投资官和财务官及AIMR董事会主席, 该协会是CFA协会的前身。

唐纳德 L. 塔特尔 (博士, CFA), 1992~2004年担任CFA协会课程和考试部副总裁。

他在北卡罗来纳大学获得博士学位。

(美国) 杰拉尔德 E. 平托 (博士, CFA), CFA协会CFA和CIPM项目部门主管。

在2001年加入CFA协会之前, 他曾是企业、基金会和合伙制企业投资规划、投资组合分析和量化分析方面的咨询顾问, 并在纽约大学斯特恩商学院教授金融学。

他拥有巴鲁学院的MBA学位和斯特恩商学院的金融学博士学位, 1992年获得CFA资格。

(美国) 丹尼斯 W. 麦克利维 (CFA), CFA协会专业开发产品部主管。

在其25年的学术生涯中, 他曾在西安大略大学、康乃迪克大学、罗德岛大学和巴布森学院任教。

他在印第安纳大学获得生产管理和工业工程博士学位, 1990年获得CFA资格。

## 书籍目录

CFA协会投资系列顾问委员会致中国读者（艾博科）丛书序（杰夫·狄尔梅尔）推荐序（彼得·L·伯恩斯坦）前言致谢第1章 投资组合管理过程与投资策略说明1.1 引言1.2 投资管理1.3 投资组合前景1.4 投资组合管理是一个流程1.5 投资组合管理流程的逻辑1.5.1 计划1.5.2 执行1.5.3 反馈1.5.4 投资组合管理定义1.6 投资目标和约束条件1.6.1 投资目标1.6.2 约束条件1.7 投资组合的动态进程1.8 投资组合管理的未来1.9 投资组合经理人的道德义务第2章 个人投资者的投资组合管理2.1 引言2.2 案例分析2.2.1 英格尔家族2.2.2 英格尔家族数据2.2.3 乔丹的发现和观察2.3 投资者个性2.3.1 情境分析2.3.2 心理特征2.4 投资策略说明2.4.1 设立收益率和风险目标2.4.2 约束条件2.5 对资产配置的介绍2.5.1 资产配置的概念2.5.2 蒙特卡罗模拟法在个人退休规划上的应用第3章 机构投资者的投资组合管理3.1 引言3.2 养老金基金3.2.1 养老金固定收益计划：背景和投资环境3.2.2 养老金固定缴款计划：背景和投资环境3.2.3 混合型基金和其他基金3.3 基金会和捐赠基金3.3.1 基金会：背景和投资环境3.3.2 捐赠基金：背景和投资环境3.4 保险公司3.4.1 寿险公司：背景和投资环境3.4.2 非寿险公司：背景和投资环境3.5 银行和其他机构投资者3.5.1 银行：背景和投资环境3.5.2 其他机构投资者：投资中介第4章 资本市场预期4.1 引言4.2 组织任务：框架和挑战4.2.1 建立资本市场预期的框架4.2.2 进行预期中的挑战4.3 建立资本市场预期的工具4.3.1 正规工具4.3.2 调查法和专家组法4.3.3 判断4.4 经济分析4.4.1 经济周期分析4.4.2 经济增长趋势4.4.3 外生冲击4.4.4 国际性合作4.4.5 经济预测4.4.6 使用经济信息来预测资产种类收益4.4.7 经济数据和预测的来源第5章 资产配置5.1 引言5.2 什么是资产配置5.2.1 战略性资产配置相对于系统性风险的角色5.2.2 战略性资产配置与战术性资产配置5.2.3 对资产配置重要性的实证辩论5.3 资产配置以及投资者的风险和收益目标5.3.1 战略性资产配置的资产管理方法以及资产/负债管理方法5.3.2 收益目标和战略性资产配置5.3.3 风险目标以及战略性资产配置5.3.4 执行对资产配置的影响5.4 资产类别的选择5.4.1 规范资产类别的标准5.4.2 国际资产之后（发达市场以及新兴市场）5.4.3 另类投资5.5 资产配置的步骤5.6 最优化5.6.1 均值-方差方法5.6.2 重新取样的有效边界5.6.3 布莱克-利特曼方法5.6.4 蒙特卡罗模拟法5.6.5 资产/负债管理5.6.6 经验方法5.7 实施战略性资产配置5.7.1 实施选择5.7.2 货币风险管理的决策5.7.3 战略性资产配置的再调整5.8 个人投资者的战略性资产配置5.8.1 人力资本5.8.2 个人投资者在资产配置时需要考虑的其他问题5.9 为机构投资者设计的战略性资产配置5.9.1 养老金固定收益计划5.9.2 基金会和捐赠基金5.9.3 保险公司5.9.4 银行5.10 战术性资产配置第6章 固定收益投资组合管理6.1 引言6.2 固定收益投资组合管理框架6.3 管理相对债券市场指数的基金6.3.1 策略的分类6.3.2 指数化（纯指数化和增强型指数化）6.3.3 积极策略6.3.4 监控/调整投资组合和业绩评估6.4 管理针对负债的基金6.4.1 定制策略6.4.2 现金流匹配策略6.5 其他固定收益策略6.5.1 组合策略6.5.2 杠杆6.5.3 运用衍生品的策略6.6 全球债券投资6.6.1 积极管理与消极管理6.6.2 货币风险6.6.3 盈亏价差分析6.6.4 新兴市场债务6.7 选择固定收益经理6.7.1 用历史表现预言未来表现6.7.2 设立选择标准6.7.3 选择权益经理的比较第7章 股票投资组合管理7.1 引言7.2 股票投资组合的作用7.3 股票投资的方式7.4 消极型股票投资7.4.1 股票指数7.4.2 消极投资工具7.5 积极型股票投资7.5.1 股票风格7.5.2 社会责任投资7.5.3 多空投资7.5.4 做空原则交易7.6 半积极型股票投资7.7 管理经理投资组合7.7.1 核心-监控投资策略7.7.2 填空基金7.7.3 其他方法：阿尔法-贝塔分离法7.8 识别、挑选并与股票投资经理订立合约7.8.1 设立合格经理候选人的范围7.8.2 过往业绩的预测能力7.8.3 费用结构7.8.4 股票经理问卷7.9 构建股票研究和证券筛选7.9.1 自上而下法与自下而上法7.9.2 买方研究与卖方研究7.9.3 行业分类第8章 另类投资组合管理8.1 引言8.2 另类投资：定义、相似点和对比8.3 不动产8.3.1 不动产市场8.3.2 基准和历史业绩8.3.3 不动产：投资特征和作用8.4 私募股权/风险资本8.4.1 私募股权市场8.4.2 基准和历史业绩8.4.3 私募股权：投资特征和作用8.5 大宗商品投资8.5.1 大宗商品市场8.5.2 基准和历史业绩8.5.3 大宗商品投资特征和作用8.6 对冲基金8.6.1 对冲基金市场8.6.2 基准和历史业绩8.6.3 对冲基金：投资属性和作用8.6.4 业绩评估问题8.7 期货管理基金8.7.1 期货管理基金市场8.7.2 基准和历史业绩8.7.3 期货管理基金：投资特征和作用8.8 破产证券8.8.1 破产债券市场8.8.2 基准和历史业绩8.8.3 破产证券：投资特点和作用第9章 风险管理9.1 引言9.2 风险

## &lt;&lt;投资组合管理&gt;&gt;

管理进程9.3 风险治理9.4 识别风险9.4.1 市场风险9.4.2 信用风险9.4.3 流动性风险9.4.4 操作风险9.4.5 模型风险9.4.6 结算风险9.4.7 监管风险9.4.8 法律/合同风险9.4.9 税收风险9.4.10 会计风险9.4.11 主权风险和政治风险9.4.12 其他风险9.5 风险度量9.5.1 测量市场风险9.5.2 在险价值9.5.3 在险价值的优势和局限9.5.4 在险价值的延伸和应用9.5.5 压力测试9.5.6 信用风险的测定9.5.7 流动性风险9.5.8 非财务风险的估测9.6 风险管理9.6.1 市场风险管理9.6.2 信用风险管理9.6.3 业绩评估9.6.4 资本配置9.6.5 心理因素和行为因素第10章 投资组合决策的执行10.1 引言10.2 交易流程：市场的微观结构10.2.1 指令种类10.2.2 市场类型10.2.3 经纪人和做市商的角色10.2.4 评估市场质量10.3 交易成本10.3.1 交易成本的构成10.3.2 交易前分析：成本的经济模型10.4 交易员的类型及其偏好的指令10.4.1 交易员的类型10.4.2 交易员选择的交易指令10.5 交易执行决策和策略10.5.1 执行交易的相关决策10.5.2 交易目标和交易策略10.5.3 自动交易10.6 为客户利益服务10.6.1 CFA协会交易管理指南10.6.2 道德标准的重要性10.7 结束语第11章 监管与再平衡11.1 引言11.2 监管11.2.1 监管投资者情况与约束条件的变化11.2.2 监管市场和经济的变化11.2.3 监管投资组合本身11.3 投资组合再平衡11.3.1 再平衡的收益和成本11.3.2 再平衡规则11.3.3 皮纳德-夏普再平衡策略分析11.3.4 再平衡中的选择权执行11.4 结束语第12章 投资组合业绩评估12.1 引言12.2 业绩评估的重要性12.2.1 从基金出资人的角度12.2.2 从投资经理的角度1 不含指定期内外部现金流的业绩度量12.4.2 总收益率12.4.3 时间加权收益率12.4.4 货币加权收益率12.4.5 时间加权收益率与货币加权收益率对比12.4.6 联系内部收益率12.4.7 年化收益率12.4.8 数据质量问题12.5 基准12.5.1 基准的概念12.5.2 有效基准的性质12.5.3 基准类型12.5.4 构建基于定制证券的基准12.5.5 评价作为基准的经理范围12.5.6 基准质量检验12.5.7 对冲基金及其基准12.6 业绩归因分析12.6.1 影响力等于权重乘以收益率12.6.2 宏观归因分析概述12.6.3 宏观归因分析输入值12.6.4 宏观归因分析12.6.5 微观归因分析概述12.6.6 板块权重/股票选择微观归因分析12.6.7 基本因素模型微观归因分析12.6.8 固定收益归因分析12.7 投资组合表现评估12.7.1 风险调整业绩评价测度12.7.2 质量控制图12.7.3 解释质量控制图12.8 业绩评估实务12.8.1 业绩数据的噪声12.8.2 经理人连续政策12.8.3 具有过滤功能的经理人连续政策第13章 全球投资业绩标准13.1 引言13.2 GIPS标准产生的背景13.2.1 全球投资业绩标准的必要性13.2.2 业绩报告标准的发展13.2.3 GIPS标准的管理13.2.4 GIPS标准的概览13.3 GIPS标准的内容13.3.1 合规的基本原理13.3.2 数据输入13.3.3 计算方法：时间加权的总收益率13.3.4 收益率计算：外部现金流13.3.5 其他投资组合收益率计算标准13.3.6 成分收益率计算标准13.3.7 构建成分：定义自行裁量权13.3.8 构建成分：定义投资战略13.3.9 构建成分：包括与不包括投资组合13.3.10 构建成分：股权分离部分13.3.11 信息披露的标准13.3.12 报告与公告要求13.3.13 报告和公告的建议13.3.14 不动产和私募股权投资的规定介绍13.3.15 不动产标准13.3.16 私募股权标准13.4 认证13.5 GIPS广告指引13.6 其他问题13.6.1 税后收益率的计算挑战13.6.2 关注GIPS标准的最新进展附录 GIPS词汇表术语表CFA项目介绍作者简介译者后记参考文献

媒体关注与评论

本书是一本少有的既结构精良又详略得当的投资组合管理指导，就关键问题给出了深入而精准的应对方法，这些方法均来自作者的实践，他们是各自领域的专家。

本书副标题：动态过程，指出了新时代的观点，这也是新版的出彩之处。

仅是阅读彼得 L. 伯恩斯坦那篇充满深意的推荐序，就能让你对本书重要主题的思考更上一层楼。

——马丁 L. 莱博维茨 ( Martin L. Leibowitz ) 摩根士丹利全球战略研究部总经理  
本书保留了将投资组合管理作为动态过程进行解读的权威部分，为我们提供了一系列复杂、多构成概念与程序的组织和框架结构。

任何关注投资组合管理的人都会从本书新版的阅读中受益匪浅。

——查尔斯 P. 琼斯 ( Charles P. Jones ) CFA，北加利福尼亚大学管理学院埃德温·吉尔金融学教授



编辑推荐

购买此系列套装书请见：《华章经典·CFA协会投资系列组合（套装共3册）》原汁原味，全面系统，助您顺利通过CFA考试。

全面对接CFA考试科目，涵盖I、II、III三级知识体系，迅速掌握每门考试科目的核心知识要点。

金融从业人员与管理者专业知识必备图书，快速汲取国际先进经验，自如应对日益变化的金融市场。

海报：

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>