

# 《資產配置投資策略》

## 图书基本信息

书名：《資產配置投資策略》

13位ISBN编号：9789861574813

10位ISBN编号：9861574816

出版时间：2006年11月

出版社：McGraw-Hill

作者：Richard A. Ferri, CFA

页数：368頁

译者：黃嘉斌

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)

# 《資產配置投資策略》

## 內容概要

「這是一本明智而實用的資產配置書籍。根據作者的建議，投資人只要保持單純、分散投資，並且儘可能壓低費用，就已經完成一大半的投資工作。作者透徹瞭解資產配置原理與投資成功的竅門，更重要者，這些都是由實際經驗中累積的知識。」

——約翰·柏格（先鋒集團創辦人，《柏格談共同基金》、《共同基金必勝法則》作者）

本書將最近70多年來金融研究者彙整的投資知識，以最周詳淺顯的方式引用到個人的投資組合上。教導投資人如何根據自己的需要挑選正確的資產類別組合，然後在每種資產類別內，挑選成本最低的投資工具，適當地執行與維繫策略。如何建構與執行最穩當、最可靠的投資計畫。

全書共分成三大篇十四章；第I篇討論投資計畫，以及資產配置策略的基本理論。第一章 投資計畫、第二章 投資風險、第三章 何謂資產配置？、第四章 多種資產類別的投資。第II篇探討資產類別選擇；第五章 投資選擇的架構、第六章 美國股票投資、第七章 全球股票投資、第八章 固定收益投資、第九章 不動產投資、第十章 另類投資。第三篇討論投資組合管理；第十一章 符合現實的行情預期、第十二章 建構投資組合、第十三章 行為財務學對於資產配置決策的影響、第十四章 投資經驗與專業建議。

1929年秋天，亞弗雷·考利斯三世（Alfred Cowles III）碰到一個尋常而嚴重的問題。問題之所以尋常，因為就如同很多其他美國人一樣，他也受到股票市場最近崩跌的傷害。問題之所以嚴重，則不但因為他是《芝加哥論壇報》（Chicago Tribune）的繼承人，而且他還是管理者。

這位聰明絕頂的年輕人，很認真看待這個問題，花很多時間閱讀全國各經紀商、保險公司與金融評論機構的分析資料。可是，一切都是徒然；沒有任何資料預先提到股票市場即將發生的崩跌。為什麼這些最精明的金融分析專家們都沒有察覺相關的威脅呢？

隨後三年內，股票市場的崩跌走勢，幾乎勾消了90%的總市值，也引發了經濟大蕭條，整個慘況甚至到了今天還繼續威脅著金融市場。現代投資人如果忽略了考利斯及其追隨著汲取的教訓，那就注定要重踏災難的覆轍。

關於考利斯與其追隨者所做的一切，只不過是移除了金融投資的無知與迷信，使其立足在科學基礎上。經由全國最頂尖經濟學家的協助，考利斯建立了「計量經濟學協會」（Econometric Society），傳奇人物為班傑明·葛拉罕（Benjamin Graham）（其相關著作，請參閱寰宇出版公司《智慧型股票投資人》及《證券分析》）也參與其中，因為他也深受1929年股災的影響。考利斯開始收集金融資料，並做最詳細、最透徹的分析。事實上，他與追隨者在後續70多年的時間裡，把金融投資從占星學與騙子的手中，轉移到天文與物理學的領域（實際上正是如此：現代的金融研究學者，很多都是出身於物理學界）。

很不幸地，現在當我們拿起金融雜誌、看CNBC的節目、或打電話給經紀人，時光似乎為退回到1929年之前的歲月。沒錯，我們等於是靠著占星術下賭注，或是如罕見癌症患者求教於只仰賴《今日美國》（USA Today）汲取新知識的醫生一般。

如同大多知識革新一樣，現代投資學在很多方面的立場，是違反直覺的。各位認為是否可以透過謹慎選股，而讓投資組合的績效勝過整體市場？雖然資料顯示某些投資人可以辦到這點，但這基本上都屬於隨機現象——換言之，純屬運氣。有些人會因為買彩券而發財，也有很多駕駛人沒有因為不繫安全帶而受罰；可是，這兩種行為都未必是明智的。各位是否認為少數幾支股票構成的投資組合，更有機會創造傑出的績效？或讓自己有更大的機會累積財富？事實上，這種可能性確實存在，但退休之後靠著貓罐頭過活的機會也大增。另外，千萬不要搞錯：這場遊戲的目的不在於發財，而在於如何避免陷入貧困！

本書準備把各位帶回現代，把最近70多年來金融研究者彙整的投資知識，以最周詳、最淺顯的方式引用到各位的投資組合上。

就性質上來說，資產配置很像建構摩天大樓。我們需要藍圖：買進哪些資產類別？剔除掉什麼？每種類別的成分應該多少？另外，我們也需要建築材料：買進什麼？向誰買？瑞克·費利（Rick Ferri）同時提供這兩方面的知識。

不幸地，每個人建構金融摩天大樓的過程中，有些地方是任何金融專家或外人都很難幫上忙的：暴露在30多層高的鋼骨結構上，耳邊狂風吹襲，我們是否有足夠勇氣按照藍圖行事？配備著本書，各位就知道自己正在執行最合理的設計、採用最棒的建材、身上綁著最安全的繩索。

威廉·伯恩斯坦 (William Bernstein)

PART 資產配置基本觀念

第一章 投資計畫

第二章 投資風險

第三章 何謂資產配置？

第四章 多種資產類別的投資

PART 資產類別選擇

第五章 投資選擇的架構

第六章 美國股票投資

第七章 全球股票投資

第八章 固定收益投資

第九章 不動產投資

第十章 另類投資

PART 投資組合管理

第十一章 符合現實的行情預期

第十二章 建構投資組合

第十三章 行為財務學對於資產配置決策的影響

第十四章 投資經驗與專業建議

附錄 A 低成本共同基金公司

附錄 B 研究網站

附錄 C 建議讀物

名詞解釋

本書介紹的資產配置策略，會按部就班地完成一項艱困的工作。投資人一旦瞭解資產配置決策對於投資組合績效表現的重要性，就會花必要的時間來設計符合自己需要的投資組合。

本書討論的投資組合管理概念，提供最符合邏輯結構的投資策略，任何讀者都會覺得相關解釋很容易瞭解。簡言之，資產配置就是把投資風險分散到多種不同形態之證券的方法，藉以降低投資組合的整體風險，並且提升投資組合的報酬績效。

相關策略很容易瞭解，也很容易執行，但很難維持。金融市場有太多誘人分心的雜物或雜訊，由金融新聞報導，乃至於投資產品推銷。投資人很容易被引導到岔路，因此而忘掉資產配置之所以存在的理由。很多人拋棄簡單而有用的東西，去追求模稜兩可的非理性計畫。如果我們想要的是長期的財務安全，這絕非明智之舉。

處在財務DIY的時代，很多初學投資人會擱置無趣的資產配置程序，寧可去追求更刺激的玩意兒：挑選股票、債券與共同基金。套句洋人的說法：把馬車擺到馬匹前面。沒有藍圖，恐怕很難建構摩天大樓；同樣地，沒有資產配置計畫，很難建構恰當的投資組合。

關於投資組合管理，最單純、最直接的方法，通常也就是最好的辦法。當我們在不熟悉的環境裡開車，最好沿著主要道路駕駛，因為這通常是最安全的路徑，而且也不至於浪費太多時間。沒錯，主要幹道通常雖然不是最節省時間的路徑，但往往最可靠。如果想要抄捷徑，很可能會跑到我們不想到的地方。金融投資的情況也是如此，最好走在幹道上，採用歷經時間考驗的投資策略。遵循資產配置計畫的投資人，承擔的風險較小，比較不需要進出調整，最終也可以享有較高的投資績效。

瞭解如何建構適當的資產配置，這是創造財富的基礎。如果各位正準備做長期投資規劃，那麼本書確實是最恰當的參考讀物。本書將告訴各位，如何建構與執行最穩當、最可靠的投資計畫。

專家的建議

如果想瞭解一個人，最好的辦法有兩個：或是與這個人結婚，或是管理他的資金。我與全世界最棒的女人結婚，而且也很幸運能夠透過投資組合管理而認識很多其他人。

身為投資顧問，我有職責瞭解客戶的財務狀況，根據他與家人的需要設計適當的投資組合，協助他執行與維持投資計畫。我發現，每位投資人的情況都不盡相同，所以每個人需要的投資組合也有所差異。

某些財務顧問機構只利用幾種共同基金設計投資組合，然後像罐頭食品一樣餵食投資人。這種方法或許適用於大型機構投資人，但對於一般投資人則不適用，因為後者涉及太多問題，太多特殊狀況。要

# 《資產配置投資策略》

設計一套適當的資產配置，首先必須考量、分析所有的事實，如此才能找到適合特定狀況的適當投資組合。

每個人都有不同的投資需求、不同的投資經驗，對於風險的感受也不相同。這些差異使得投資組合設計必須面臨多方面的挑戰。所以，本書所做的投資建議，都只是參考基準，不是不可變更的事實。讀者應該根據自己的需要，自行設計最恰當的投資組合。

資產配置的最根本觀念，實際上很簡單。把投資對象分散到幾個不相關的市場，藉以降低投資組合發生虧損的風險，同時提升賺錢的機會。投資對象可以包含（但不侷限於此）：美國股票與債券、海外股票與債券，以及房地產。住宅本身也是一項重要投資。對於退休計畫來說，住宅投資扮演很重要的角色，尤其是在生活水準偏高的地區。

每個人的一輩子當中，能夠賺取多少投資報酬，有90%取決於如何配置股票、債券、房地產或及他資產類別。所以，資產配置決策可以算得上是最重要的投資決策，每個人都應該花點時間在這方面。

不同的資產配置策略

資產配置策略有三種不同的形態，其中兩種需要預測未來市場的報酬，另一種則否。這些策略分別為：

1. 策略性資產配置（strategic asset allocation）
2. 戰術性資產配置（tactical asset allocation）
3. 市場時效（market timing）

策略性資產配置之宗旨，是設計一套符合個人需要的投資組合，而且能夠持續運用於各種市況條件。一旦把資產分配於股票、債券、房地產與現金之後，整個根本結構就會持續很長一段時間。可是，由於市場條件會產生變化，策略性資產配置可能會慢慢脫離原先設定的目標。基於這個緣故，投資人偶爾需要「重新調整」（rebalance）投資組合，讓每種資產之間的分配恢復原來的設定。經過重新調整，投資組合才能繼續符合投資人的目標與需要，協助控制投資風險。

戰術性資產配置允許投資人根據某種市場狀況，讓投資組合脫離靜態的配置。這種配置策略又稱為積極投資組合管理，需要預測各種資產類別的報酬狀況，然後調整每種資產類別的資金配置比率。報酬預測可能採用基本面變數，例如：盈餘與利率預測；經濟變數，例如：通貨膨脹預測；技術面變數，例如：最近的價格趨勢；或者前述變數的混合。戰術性資產配置會增加某種資產類別的資金配置，減少另一種資產類別的資金配置。

市場時效是最極端的戰術性資產配置策略，需要預測資產報酬狀況，然後針對資產類別做「全有或全無」的配置。譬如說，年初的時候，把所有資金都配置於公債，年底則把所有資金移到股票。

貪婪與恐懼的情緒，使得投資人傾向於拿捏市場時效。沒有人喜歡賠錢，沒有人喜歡留在場外觀看多頭市場。如果能夠精準拿捏市場時效，就能同時解決這兩種問題。可是，很多學術研究資料顯示，投資人不能有效拿捏市場時效。雖然某些投資人相信，有些策略可以讓他們成功地進出市場，但很少人能夠實際辦到，而且這些人之所以能夠辦到，也可能是純屬運氣而非技巧。

本書只打算討論一種類型的資產配置策略，也就是策略性資產配置。沒有人可以未卜先知，沒有人能夠明確知道各種資產類別的表現好壞。持續採用某種配置得當的投資組合，其長期成功機率應該勝過某些持續根據市況調整資金配置的策略。

所以，本書將告訴各位，如何根據自己的需要挑選正確的資產類別組合，然後在每種資產類別內，挑選成本最低的投資工具，適當地執行與維繫策略。本書採用的事實與圖形，都儘可能透過最單純的方式表達。某些資料涉及一些技術性知識，我也會以簡單、易懂的方法說明。當各位讀完本書所有章節的內容，瞭解每章談論的重要概念之後，就擁有充分的知識與工具，可以自行設計符合自己需要的資產配置組合。

各章內容摘要

本書總共分為三個部分，三個部分的內容都同等重要。因此，閱讀最好是由第一頁開始，然後按照順序讀到最後一頁。

本書第1篇解釋為何需要投資計畫，以及資產配置策略的基本理論。第1章說明投資計畫的重要性，解釋投資計畫與資產配置的關係。第2章談論投資風險。風險有各種不同的定義，例如：虧錢或投資組合報酬波動。第3章採用兩種資產類別，藉以說明資產配置的一些技術性內容，包括基本的公式，並由歷史角度探討市場之間的關係。第4章介紹多種資產類別的投資。增加投資組合內的資產類別，可以降低風險，提升長期報酬。

## 《資產配置投資策略》

本書第II篇探討投資機會。第5章討論資產類別與形態的劃分方法。第6章討論美國股票市場與其各種成分。第7章討論全球市場，說明海外投資如何幫助美國投資人。第8章討論美國固定收益市場與其各種成分。第9章討論房地產投資，包括自用住宅。第10章解釋替代資產類別，例如：商品與避險基金。各章都列舉可供投資之共同基金的一些樣本。閱讀本書第II篇之後，各位已經有一份可供建構投資組合的潛在對象清單。

本書第III篇討論投資組合管理。第11章探討各種市場風險、報酬的預測方法，包括作者本身提供的估計值。第12章談論投資的生命週期概念，並提供幾種投資組合範例。第13章的主題很有趣，談論有關行為財務方面的內容。所謂正確的資產配置，是符合需要與個性的投資組合。第14章討論一些相關議題，包括：費用、稅金、指數型基金與聘請專業管理顧問的優點與缺失。附錄提供一些有用的資訊，包括資產配置方面的書目、網站，以及成本較低廉之共同基金。

# 《資產配置投資策略》

作者簡介

# 《資產配置投資策略》

## 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)