

WEALTH MANAGEMENT  
FOR CHINA'S NEW ELITE

# 理财的智慧

世界级专家为中国新精英量身定制的理财指南

蒂姆·柯祺(Tim Kochis) 张蓓 / 著



国际金融理财标准委员会(中国)董事长  
现代国际金融理财标准有限公司董事长

薛宏  
诚挚推荐

上海财经大学出版社

WEALTH MANAGEMENT  
FOR CHINA'S NEW ELITE

# 理财的智慧

世界级专家为中国新精英量身定制的理财指南

蒂姆·柯祺(Tim Kochis) 张蓓 / 著



 上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

理财的智慧:世界级专家为中国新精英量身定制的理财指南/(美)蒂姆·柯祺,张蓓著. —上海:上海财经大学出版社,2016. 1

ISBN 978-7-5642-2349-6/F · 2349

I. ①理… II. ①柯… ②张… III. ①私人投资-基本知识  
IV. ①F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 010657 号

☐ 责任编辑 张美芳

☐ 书籍设计 杨雪婷

LICAI DE ZHIHUI

## 理财的智慧

——世界级专家为中国新精英量身定制的理财指南

蒂姆·柯祺(Tim Kochis) 张 蓓 著

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海华业装璜印刷厂印刷装订

2016 年 1 月第 1 版 2016 年 1 月第 1 次印刷

---

710mm×1000mm 1/16 13.5 印张 174 千字

印数:0 001—4 000 定价:36.00 元

## 序

在过去十几年里,中国居民的财富迅速增长,促进了理财市场的飞速发展。在这个过程中,理财的产品和工具不断丰富,公众的理财意识不断增强,但对于如何科学地理财存在诸多误解,也缺乏比较有深度并且适合大众的书籍,直到蒂姆·柯祺(Tim Kochis)先生请我写序,我才看到《理财的智慧》这本书。

我与蒂姆·柯祺先生的相识缘于金融理财,尤其是国际金融理财师(CFP)<sup>®</sup>资格认证在中国的发展。2008年10月,国际金融理财标准委员会(中国)(FPSB China)组织了一个代表团参加美国金融理财协会(FPA)年会,并拜访了蒂姆先生位于旧金山的Aspiriant公司总部。当时Aspiriant管理的金融资产达到70亿美元,是美国最大的独立理财机构之一。从那时起,我们保持着非常良好的交流,共同探讨金融理财的相关问题。蒂姆先生对中国理财行业的发展充满了热情,也是一位非常了解中国理财市场的美国专家。这本书是他与行为经济学家张蓓通力合作的精品,为中国的理财专业人士和社会大众提出了非常有价值和前瞻性的观点与方法,起名为“理财的智慧”名副其实。

与大多数理财书不同,《理财的智慧》从研究个人投资者的行为出发,首先帮助大家认识到自己的不足,尤其是妨碍人们投资决策的行为偏误,这构成了本书的第一部分。传统的西方经济学中,人被假设成理性的,既不会感情用事,也不会盲从,而是精于判断和计算,能够合理地利用有限的资源为自己取得最大的效用。然而,许多行为科学的心理实验却表明,

人的选择行为在现实中常常背离“理性人”的假设,反映出非理性的一面。在这部分,作者用了七章的篇幅,结合理财的具体案例,详细分析了“非理性人”的各种行为偏差,包括心理账户、过于自信、自利偏误、代表性偏误、框架效应、羊群效应等。大家未必熟悉这些专业术语,但它们却是人们与生俱来的特性,不仅难以察觉,而且深深地影响到每个人的投资决策和理财行为,从而妨碍了理财目标的达成。在当前中国的理财市场上,上述现象比比皆是,甚至更加严重,结果人们不仅没有达到财富保值增值的效果,反而遭受更大的损失。

为了解决人的非理性给理财带来的困扰,作者在本书的第二部分提出了一套系统的方法,涉及理财的各个方面,这是发达国家理财行业过去几十年理论与实践的总结与精华。这一部分共十章,从设定个人的理财目标开始,详尽阐述了理财规划的各个部分,包括现金管理、投资规划、税务规划、债务管理、退休规划、风险管理、跨境规划、家庭综合规划等内容。其中一个非常重要的方法就是“规划”,这是一个规避人的非理性行为的有效手段。这套方法历经发达国家数十年的经济发展,穿越了多个经济周期,依然具有强大的生命力,可以为中国的个人理财提供良好借鉴。

当然,由于中国国情的不同,包括法律、税收、医疗、福利政策等的差异,具体的规划方法会有所差别。但随着中国改革开放的不断深入,中国经济越来越融入全球市场,理财的国际化是大势所趋。随着中国与发达国家的差距不断缩小,发达国家的经验就具有越发重要的参考意义。希望《理财的智慧》不仅能够给大家带来知识和思考,而且能够带来理财的收益和实惠。

薛宏

国际金融理财标准委员会(中国) 董事长

2015年11月16日

## 自序:为中国新精英写一本理财书

---

《华尔街日报》2014年8月16~17日周末特刊摘要:孙女士因为6岁女儿的哮喘病来到旧金山给女儿挑选学校和房产,她之后还会回到中国。一位在中国有过自己生意的大学教授准备退休到美国养老,并和在美国留学工作的两个孩子团聚。李嬿(音)女士,一位北京电信公司经理,送13岁的儿子到弗吉尼亚的寄宿家庭生活六周,希望孩子能在高中时到美国留学继而升入美国名校。

《华尔街日报》2014年9月18日数码(Digits)版摘要:在当日阿里巴巴于纽约证券交易所的IPO中,一共有超过5 000名现任或前任普通员工售出股票,累计金额超过十亿美元。这意味着一夜之间会涌现出数千位拥有超过千万元人民币现金的富翁。

路透社香港2015年10月13日报道摘要:投行瑞信发表的最新全球财富报告显示,中国取代日本成为全球第二富裕国家,仅次于美国;以中产阶级人数(拥有5万至50万美元财富的成年人)计,中国为全球之冠,达1.09亿人。中产阶级财富范围增长330%至2015年的7.3万亿美元,占全国财富的32%。

---

见微知著,从这几则小片段,我们看到,在这个全球化的时代,世界经济体中最引人注目的财富新精英无疑来自中国。中国正以让人惊叹的速度创造着财富。而在中国先富起来的一群新精英的消费、子女教育、退休及保健已经在走向国际化的道路上,而且步伐越来越快。随着人民币国际地位的上升,政府有信心和决心进一步开放个人对外投资,给人民群众在

全球分散投资风险提供更多渠道。

无独有偶,胡润研究院和合作伙伴 2014 年发布的《中国高净值人士<sup>①</sup>白皮书》给中国的高净值人士勾勒了一个生动的轮廓:“约 290 万人,投资回报和企业所有权/出售是两大财富来源;房地产是最常见投资选择,股票第二,但他们也开始积极寻找新的投资标的;平均年龄为 38 岁,超过半数集中在 31~45 岁,男性占 6 成;44%拥有硕士以上或 EMBA 学历;最想拥有的是健康;1 000 万资产以上的高净值人群 7 成以上计划将孩子送到国外留学,伴随海外教育的风潮,海外置业的趋势也已明朗化;已经移民或正在申请移民的达到 64%之多,美国仍是首选;一些已经移民国外,但仍旧生活在国内,投资在国内;32%认为在海外投资时主要面临的问题是投资理财的知识不够;阅读(81%)是普遍认同的提升自我的方式,新闻和财经是最受青睐的内容,培训(70%)是第二大主流自我教育方式……”

鼎足而三,福布斯中文版和宜信财富 2014 年发布的对中国大众富裕阶层<sup>②</sup>的调查让我们了解了一批已基本实现“中国梦”的中产阶层和高端人士:“人数达到 1 197 万人,主要从事金融、贸易及制造业,财富来源主要是工资奖金、企业分红和金融产品投资;30~50 岁的人群占 6 成,其中占比 34%为 30~39 岁的人群;男女比例分别为 55%和 45%;拥有本科学历的占 54%,硕士及以上学历的也有将近 10%;家庭与财富是影响幸福感的前两大因素;70%有将子女送出国接受教育的打算,首选北美;17%表示打算移民;青睐的三大投资品种为银行理财产品(81%)、房地产(55%)和股票(38%);86%表示没有境外资产;76%认为自己对投资不甚了解;86%表示需要理财机构的服务……”

作为在当代中国社会中新出现的群体,先富起来的中国新精英们无疑

---

① 根据胡润研究报告的定义,指个人资产 600 万元人民币以上的人群,资产包括可投资资产、未上市公司股权、自住房产和艺术品收藏。

② 指拥有 60 万元人民币至 600 万元人民币之间的个人可投资资产的人群。将私人财富中流动性较差的收藏品、消费耐用品和自住房地产剔除,称为个人可投资资产。

是一个吸引眼球的社会阶层。国内外媒体的聚光灯不时照到他们的身上，想对他们的偏好、趣味、理想和烦恼一探究竟。而他们自己也何尝不想更多地了解自己？对于中国新精英来讲，财富的短期积累可能相对简单，但对财富的长期管理却没有头绪；财富增加后，生活方式的期望和日常消费的习惯随之变化，对财富管理实践的要求越来越高，对全球资产配置的需要也日渐凸显，但是他们周围却并没什么现成的经验可以参考；更糟糕的是，由于专业的不同，或者由于忙碌的工作生活而无暇兼顾，他们可能被广泛流传的一些错误理财迷思所误导，甚至被无良的冒牌专家所欺骗。

尽管这群人意识到自身投资理财知识的欠缺，并倾向于用阅读和培训提高自己，但我们发现还没有专为他们写的、内容比较有深度、理念比较成熟，并且涵盖比较全面的理财书籍或培训教材。还没有一本书能作为他们投资理财方面的助手，帮助他们认识相关的困难与陷阱，给他们提供富含理财智慧的实际解决方案。也许这和整个中国财富管理行业的发展阶段有关：毕竟这个行业是随着中国富裕阶层的出现而发展起来的，只有短短十年历史。作为深谙国际财富管理而又深度了解中国的专业人士，我们想尝试来写这样一本书。我们的专业训练涵盖金融、经济、管理和法律，而且我们的教育背景包括数学、哲学、社会学和心理学，可以说涉及财富管理相关的人文内涵和技术框架的方方面面。我们中的一位在 40 年职业生涯中就业服务于全球富裕人士，希望和大家分享一些日积月累的理财智慧。我们中的另一位在 14 年的学术生涯中潜心研究中国个人投资者，希望给大家提供一些理论背景和认识角度。我们认为不仅个人投资者，而且理财专业人士也可以从本书中受益。这本书还可以用作财富管理相关培训的教材。

但是这并不是一本教人快速致富的秘籍。事实上，这世上也不存在什么一夜暴富的法宝。这本书写给在崛起的中国已经幸运地积累了一定资产的，或者有信心努力累积一定资产的人们；写给那些想系统地学习理财



知识来实现财产的保值和增值,从而长远实现财富自由的人们。在这里,我们把他们统称为中国的新精英,这是一本写给他们的理财书。

## 蒂姆·柯祺小传

2012年,蒂姆·柯祺先生创立了柯祺寰球。柯祺寰球致力于培育发展中国的财富管理和投资规划服务,中国以及其他亚洲的高增长市场更是其重中之重。其使命是帮助现有的独立(第三方)财富管理公司完善它们的商业策略和长期股权以及管理传承计划;并且站在综观全球的高度,帮助发中国家金融市场中的企业和个人迅速学习以及参考、效仿那些发达市场中的成功案例。

蒂姆在个人金融和投资规划领域有超过40年的实践经验。从1973年起,他一直为特选的一群美国本土及境外的高管、专业人士和企业主服务。在成立柯祺寰球之前,蒂姆担任过美国第三大独立理财公司 Aspiriant 的首席执行官和董事会主席。蒂姆也是 Aspiriant 公司的前身之一——柯祺寰球财富管理公司的创立者之一。1981~1985年,蒂姆曾任全美第二大银行——美国银行的个人金融理财部门的全美总监。1985~1991年,蒂姆曾任世界四大会计师事务所之一——德勤会计师事务所(Deloitte & Touche)的个人金融理财部门的全美总监。

长期以来,蒂姆被投资理财界推崇为“影响行业的旗手”。对金融理财行业在全球的发展起着举足轻重的作用。他的成功经验包括:组建和领导一个全美领先的独立理财机构,为金融机构或者金融教育机构提供专业服务。他还是全球金融理财界和投资相关论坛争相邀请的撰稿人及演讲者。

蒂姆目前刚从他在国际金融理财标准委员会(FPSB)董事会董事的第二任期卸任。FPSB是金融理财师CFP®的国际认证权威机构。蒂姆在

2004 年国际金融理财标准委员会成立之际曾担任其董事,并在 2005 年担任其董事会主席。

蒂姆历年来所承担的其他专业责任有:

- 美国金融理财基金会理事会主席
- 国际金融理财标准委员会(CFP<sup>®</sup>-FPSB)国际专家委员会主席
- 美国金融理财标准委员会(CFP<sup>®</sup>-board)董事会主席
- 美国金融理财标准委员会(CFP<sup>®</sup>-board)考试委员会主席

在担任美国金融理财标准委员会考试委员会主席期间,蒂姆致力于监督创建第一个全面性的考试,而这个考试已经为国际金融理财标准委员会(FPSB)广泛使用,沿袭至今。不仅如此,在加州伯克利大学商学院,蒂姆与合作伙伴一同创建了个人金融理财的教学项目,成为全美第一个被认证的个人金融理财教学项目。作为该项目的创始人,蒂姆已经在加州伯克利大学商学院授课长达 18 年,桃李满天下。他有成百上千的学生活跃在财富管理领域。

蒂姆现任嘉信策略信托的董事会董事。嘉信策略信托是隶属嘉信(Charles Schwab)投资管理机构的交易所交易基金(ETF)业务部门。

蒂姆也致力于慈善与公众事业。他目前担任美国旧金山大学董事会董事、旧金山亚洲艺术博物馆执行委员会委员、美国亚洲基金会董事、旧金山基督教青年会(YMCA)执行委员会委员。

蒂姆于 1968 年获得马凯特大学(Marquette University)哲学学士学位,1973 年获得密歇根大学(University of Michigan)法学博士学位,1979 年获得芝加哥大学(University of Chicago)MBA 学位。

## 荣誉

2010 年,为了表彰蒂姆在金融理财领域中坚持不懈的贡献,美国金融理财协会授予他“P. Kemp Fain Award”。2006 年,由于他在行业内的杰出

领导作用,蒂姆荣获首次颁发的 Charles R.Schwab 重大影响奖章。加州伯克利大学商学院分部以他的名义设立了年度优秀教学奖。巴伦周刊(Barron's)把他列入第一期的“美国百名最佳独立顾问”,旧金山商业时报(San Francisco Business Times)把他列为美国前 25 名独立财富管理家的名单之中,并且名列首位。金融理财杂志(Financial Planning Magazine)也再一次把他列为影响行业的“呼风唤雨的旗手”。

## 出版

蒂姆曾与他在 Kochis Fitz 公司的同事,一同编纂了《财富管理——富裕阶层客户的金融理财和投资管理简明教程》(2006 年第二版, [www.cch.com](http://www.cch.com))。蒂姆独立撰写了《集中管理股票资产:金融顾问建立定制方案指南》(2005 年第一版, 2016 年第二版,合著者 Michael J. Lewis, [www.wiley.com](http://www.wiley.com))。蒂姆与合著者 Eric Hehman 和 Jay Hummel 撰写了《成功与传承:解锁价值,权力与潜力》(2015 年 9 月第一版, [www.wiley.com](http://www.wiley.com))。1992~2009 年,蒂姆是 Aspiriant 公司的季度杂志“Insight”的总编。同时,他的言论经常被《华尔街日报》《纽约时报》《洛杉矶时报》和许多美国或世界金融刊物所引述。他还是全球金融和投资相关论坛争相邀请的演讲者。

序 /1

自序:为中国新精英写一本理财书 /1

蒂姆·柯祺小传 /1

## 第一部分 我们想要什么? 哪些是妨碍我们决策的行为偏误?

### 第一章 我们想要平滑消费却胡乱花钱 /3

最大的幸福——岁月静好,现世安稳 /3

自动断片的大脑,很难综观全局 /5

由奢入俭难,由俭入奢也难 /6

总结 /10

### 第二章 我们想要掌控一切却责怪他人 /11

自己技高一筹,他人稍逊风骚 /11

功劳归自己,过失怪他人 /16

凡事只往好处想的不良后果 /18

造神文化与不合理的预期 /19

总结 /22

### 第三章 我们想要掌握未来却骗了自己 /23

简介 /23

赌徒的谬误 /24

并不可靠的第一印象 /26

闪光的不一定是金子 /29

盲人与大象 /31

事后诸葛亮 /33

总结 /34

### 第四章 我们想要避险却招来更多 /36

风险是什么? /36

可知的风险与态度 /37

不可知的风险与态度 /41

风险与回报 /46

### 第五章 我们不想输却输掉了最优投资组合 /49

我们只想赢却输不起 /49

百万元的桑塔纳和十年不入市 /54

一成不变与秉承传统 /55

朝三暮四与朝四暮三 /57

### 第六章 我们想要理性却总是抓狂 /60

动物精神 /60

得大妈者得天下 /62

A 股的魔咒 /64

中国投机客 /67

爱你在心口难开 /69

怀疑与轻信 /70

## 第七章 我们想要富庶生活,更要丰富人生 /75

金钱与幸福 /75

赚钱与花钱 /78

理性人与真实人 /80

## 第二部分 我们需要什么? 哪些是有助我们理财的方法?

## 第八章 个人财务目标——财富管理的基础 /83

简介 /83

消费导向型目标 /84

有期限的目标 /86

有主次的目标 /86

总结 /87

## 第九章 现金管理 /88

简介 /88

现金流的预测 /89

现金管理计划的目标 /89

实施现金管理计划 /90

## 第十章 个人税务规划 /94

简介 /94

增值税和其他消费税 /95

所得税 /96

土地增值税等房地产交易费用 /101

## 第十一章 投资规划——策略基础 /103

简介 /103

定义你的目标 /104

确定优先事项 /105

投资的时间期限 /106

股票优异长期业绩的经济解释 /109

资产配置 /110

“有效边界” /115

有效市场 /117

地域风险 /118

## 第十二章 投资规划的实施 /120

简介 /120

基本组合技巧 /121

超越基础的技巧 /124

具体的投资工具 /125

## 第十三章 债务管理 /138

简介 /138

消费信贷 /140



贷款的种类 /141

保证金贷款 /142

杠杆投资的收益和成本 /143

作为一种投资方式而减少现有债务 /146

长期投资者的保证金贷款 /147

## 第十四章 退休规划和员工福利 /148

简介 /148

三大支柱 /151

退休年龄 /153

分配方案 /153

转移选项 /154

其他保障和累积福利 /155

退休计划中所涉及的通胀及投资策略 /155

## 第十五章 风险管理 /157

简介 /157

人寿保险：多少才算足够？ /158

人寿保险的特别注意事项 /163

人寿保险的种类 /164

人寿保险的成本 /169

评估当前的保险组合 /170

保单提供者之间的比较 /170

其他风险和保险安排 /171

财产和责任保险 /171