



► 理财投资入门丛书 ◀

获得财富大智慧，知识才是硬道理

# 资产配置

Getting Started in Asset Allocation

# 入门

学习管理财富，享受富足人生。  
一本权威可行、针对不同人群和人生阶段的  
理财投资指南

[美] 比尔·布莱斯曼  
Bill Bresnan  
埃里克·盖博  
Eric Gelb

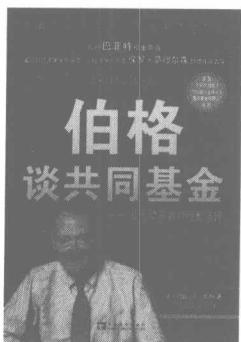


中国青年出版社  
CHINA YOUTH PRESS



## 《伯格谈共同基金》

作者:[美]约翰·C·伯格



定价:39.00元  
9787500671510  
2008.1 出版

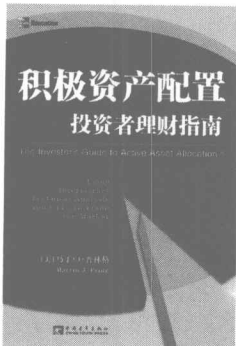
世界上最大的不  
收费基金家族、世界第  
二大基金管理公司先  
锋集团创始人、指数型  
基金教父约翰·伯格

权威巨著登陆中国

- ★畅销十余年的华尔街经典之作
- ★股神巴菲特郑重推荐
- ★诺贝尔经济学奖获得者、《经济学》作  
者保罗·萨缪尔森倾情作序力荐

## 《积极资产配置——投资者理财指南》

作者:[美]马丁·J·普林格著



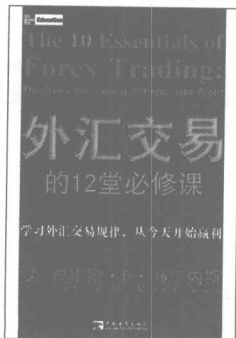
定价:43.80元  
9787500680499  
2008.1 出版

最受尊敬的技术  
分析家和顶尖投资家  
马丁·普林格教你伺

市场时机而动,积极实现动态配置,构建风  
险回报最优搭配。

## 《外汇交易的12堂必修课》

作者:[美]贾雷德·F·马丁内斯著

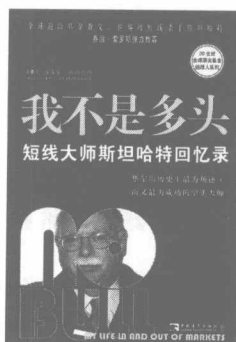


定价:38.00元  
9787500671503  
2008.1 出版

著名的外汇交易权  
威专家马丁内斯教你学  
习外汇交易规律,规避风  
险,收获丰厚回报。

## 《我不是多头》

作者:[美]迈克尔·斯坦哈特



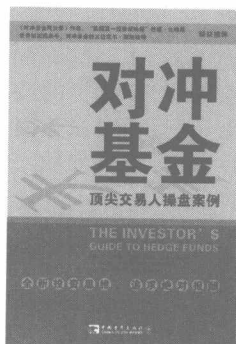
定价:39.00元  
9787500680086  
2008.1 出版

短线杀手斯坦哈特回忆录  
索罗斯强力推荐

华尔街历史上最  
为叛逆而又最为成功  
的空头大师、全球避  
险基金教父、世界级

## 《对冲基金顶尖交易人操盘案例》

作者:[美]山姆·克西纳等著

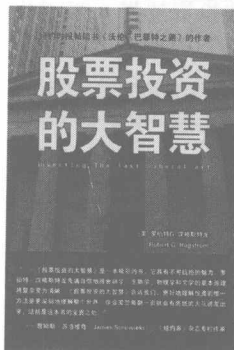


定价:46.00元  
9787500675792  
2007.10 出版

本书由《对冲基金  
风云录》作者、“美国第  
一投资策略师”巴顿·比  
格斯及华尔街对冲基金  
教父迈克尔·斯坦哈特联袂推荐,是金融从业人  
员、基金经理人、投资组合经理及私人投资者必  
备书籍。

## 《股票投资的大智慧》

作者:[美]罗伯特·汉格斯特龙著

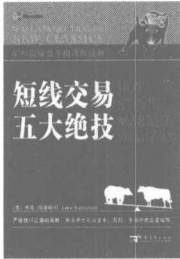


定价:36.00元  
9787500677048  
2008.1 出版

纽约时报畅销书!  
伯克希尔·哈撒韦  
公司副主席、沃伦·巴  
菲特的黄金拍档查理·  
芒格提出的投资格栅  
理论,受到投资界的极力推崇。

### 《短线交易五大绝技》

作者:[美] 杰克·伯恩斯坦著



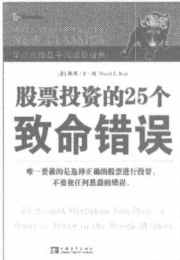
定价:39.00元  
9787500680512  
2008.1 出版

牛市、熊市五大短期交易必杀技! 只要能严格执行, 必能稳赚!

牛市里你变熊了吗? 轰轰烈烈的2007年的中国牛市即将接近尾声, 不妨在这本书的帮助下盘点总结自己的投资经验教训。

### 《股票投资的25个致命错误》

作者:[美] 戴维·E·瑞著

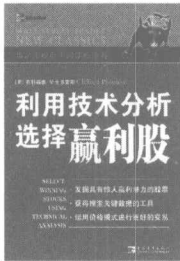


定价:39.80元  
9787500675709  
2007.8 出版

正确的行动和正确的方法不会总是为诚实的交易者产生利润, 但多次重复的错误行动, 最终会导致一个懒散的交易者的灭亡。

### 《利用技术分析选择赢利股》

作者:[美] 克利福德·毕士多雷斯著

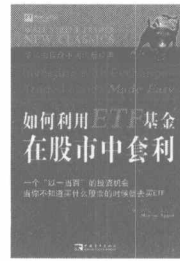


定价:35.00元  
9787500680017  
2008.1 出版

无论你是和全能型经纪人还是网络经纪人打交道, 这本书都可以帮助你做出超值的投资选择, 最小化投资成本, 并且确保你的利益处于首要位置。

### 《如何利用ETF基金在股市中套利》

作者:[美] 马文·阿普尔著

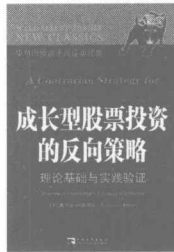


定价:38.00元  
9787500679035  
2008.1 出版

一个“以一当百”的投资机会, 当你不知道买什么股票的时候就去买ETF。

### 《成长型股票投资的反向策略》

作者:[美] 唐纳德·J·彼得斯著  
定价:38.00元



9787500679134  
2007.11 出版

书中为你全面揭示筛选成长股的奥秘! 一本理想的投资管理和金融课程的补充读物。

### 《股票投资的弥天大谎》

作者:[美] 艾得西斯著  
定价:39.80元



9787500676225  
2007.8 出版

没有一个专业投资咨询师的投资收益能持续稳定地超过市场均值, 连沃伦·巴菲特也不可能。

### 《选股决定盈亏》

作者:[美] 拉里·威廉姆斯著  
定价:36.00元



9787500675839  
2007.8 出版

拉里·威廉姆斯贡献了其30多年投资经验, 公布了许多不曾公开的交易法则, 绝对秘籍!

### 《在股市赢得高额回报的解决方案》

作者:[美] 大卫·罗杰著  
定价:39.00元



9787500668541  
2007.8 出版

基金经理、个体投资者追求高额利润的基石。利用股市运行规律赚钱, 而不是成为股市牺牲品。

### 《利用基本面分析在股市获利》

作者:[美] 迈克尔·C·托姆塞特著  
定价:39.00元

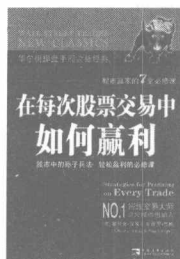


9787500675679  
2007.8 出版

选好股票很简单, 基本面分析是关键。

## 《在每次股票交易中如何赢利》

作者:[美] 奥利弗·瓦莱士著



定价:36.00元  
9787500675822  
2007.8 出版

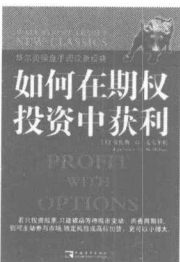
波段操作创始人、称雄  
股坛 14 年的头号短线交易  
大师奥利弗·瓦莱士的最新  
力作!

超级畅销书《短线交易大师：工具和策略》的实战手册。

投资组合经理及大众投资者必备书籍。

## 《如何在期权投资中获利》

作者:[美] 麦克米伦著



定价:39.80元  
9787500675693  
2007.8 出版

荣登“交易者名人堂”、  
在期权投资指导领域久负盛  
名的麦克米伦，透露期权交  
易获利良方。

## 《稳中求胜：利用股市周期获利》

作者:[美] 史蒂文·E·波尔顿著

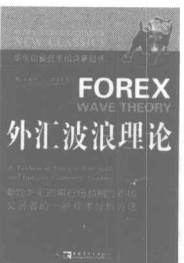


定价:35.00元  
9787500679011  
2008.1 出版

洞悉股票市场周期，揭  
秘股价波动背后的深层次  
原因。

## 《外汇波浪理论》

作者:[美] 詹姆斯·L·比克福德著



定价:36.00元  
9787500679141  
2008.1 出版

顶尖网络外汇即期交  
易专家在本书传授能够在  
外汇市场中获利的所有专  
业技术。

本书适合外汇交易者、金融从业人员阅读。

## 《利用股指期货使资产每年翻两倍》

作者:[美] 乔治·安杰尔著



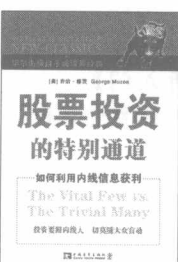
定价:39.80元  
9787500675815  
2007.8 出版

第 1 本从国外引进的  
权威股指期货操作手册

百万畅销书作家乔治·安  
杰尔的经典力作，短线操作者最佳参考书籍。  
股指期货投资者的必备入门书，股指期货培  
训、教学的首选参考书。

## 《股市投资的特别通道——如何利用内线信息获利》

作者:[美] 乔治·穆茨著

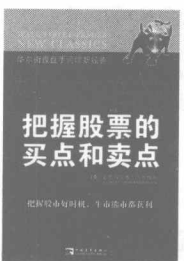


定价:38.00元  
9787500675808  
2007.8 出版

股市中常胜的秘诀在  
于投资要跟内线人，切莫随  
大众盲动。

## 《把握股票的买点和卖点》

作者:[美] 克里斯托弗·埃姆博格著

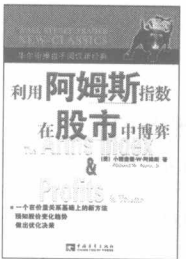


定价:39.00元  
9787500676218  
2007.8 出版

把握股市好时机，牛市  
熊市都获利。

## 《利用阿姆斯指数在股市中博弈》

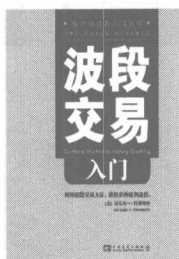
作者:[美] 小理查德·W·阿姆斯著



定价:39.80元  
9787500675686  
2007.8 出版

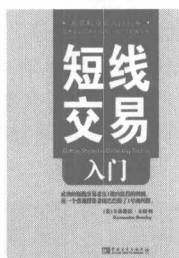
一个建立在价量关系基  
础上的全新方法，预知股价  
变化趋势，做出优化决策。

里程碑式的著作。



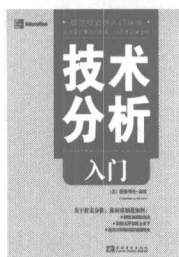
《波段交易入门》

作者:[美] 迈克尔·C·托姆塞特著  
定价:38.00元  
9787500676904  
2007.8 出版



《短线交易入门》

作者:[美] 卡桑德拉·本特利著  
定价:38.00元  
9787500676614  
2007.10 出版



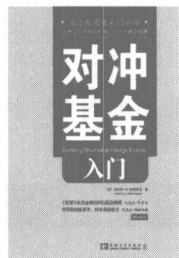
《技术分析入门》

作者:[美] 康斯坦丝·布朗著  
定价:39.00元  
9787500679028  
2007.12 出版



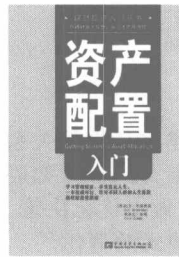
《共同基金入门》

作者:[美] 阿尔文·赫尔著  
定价:38.00元  
9787500679462  
2007.10 出版



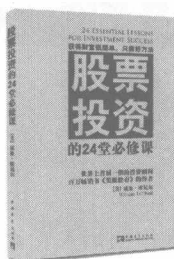
《对冲基金入门》

作者:[美] 丹尼尔·A·史崔区曼著  
定价:35.00元  
9787500676612  
2008.1 出版



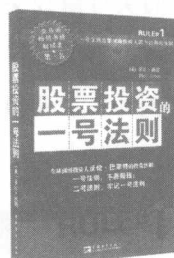
《资产配置入门》

作者:[美] 比尔·布莱斯曼著  
定价:38.00元  
9787500680482  
2008.1 出版



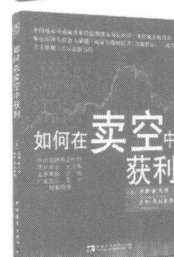
《股票投资的24堂必修课》

作者:[美] 威廉·欧尼尔著  
定价:38.00元  
9787500672944  
2007.1 出版



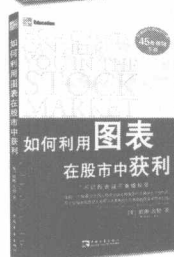
《股票投资的一号法则》

作者:[美] 菲尔·汤恩著  
定价:39.80元  
9787500666615  
2007.1 出版



《如何在卖空中获利》

作者:[美] 威廉·欧尼尔著  
定价:36.80元  
9787500672234  
2006.11 出版



《如何利用图表在股市中获利》

作者:[美] 威廉·吉勒著  
定价:36.80元  
9787500668572  
2007.1 出版



《积极投资》

作者:[美] 彼得·桑德尔著  
定价:38.00元  
9787500676645  
2007.10 出版



《赤脚投资者:在你三十岁左右实现财务自由》

作者:[美] 斯科特·佩普著  
定价:28.80元  
9787500675785  
2007.8 出版

► 理财投资入门丛书 ◀

获得财富大智慧，知识才是硬道理

# 资产配置

Getting Started in Asset Allocation

# 入门

[美] 比尔·布莱斯曼  
Bill Bresnan  
埃里克·盖博  
Eric Gelb



中国青年出版社  
CHINA YOUTH PRESS



## 图书在版编目(CIP)数据

资产配置入门/(美)布莱斯曼著;罗文译.

—北京:中国青年出版社,2008

ISBN 978-7-5006-8048-2

I.资... II.①布... ②罗... III.投资—基本知识 IV.F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第200945号

Getting Started in Asset Allocation

Chinese translation Copyright © 2007 by China Youth Press

Copyright © 1999 by Bill Bersnan and Eric Gelb.

Published by John Wiley & Sons, Inc.

Published simultaneously in Canada.

All Rights Reserved.

This translation published under licence.

## 资产配置入门

作者:[美]比尔·布莱斯曼 埃里克·盖博

译者:罗文

责任编辑:宋秋云

美术编辑:朱健

美术总监:夏蕊

责任监制:于今

出版:中国青年出版社

发行:中国青年出版社北京中青文图书有限公司

电话:010-65516875/65516873

网址:www.antguy.com www.cyb.com.cn

制作:中青文制作中心

印刷:北京凌奇印刷有限责任公司

版次:2008年1月第1版

印次:2008年1月第1次印刷

开本:710×1060 1/16

字数:204千字

印张:14

京权图字:01-2007-5213

书号:ISBN 978-7-5006-8048-2

定价:38.00元

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动,敬请广大读者协助举报,经查实将给予举报者重奖。

举报电话:

北京市版权局版权执法处

010-64081804

中国青年出版社

010-65516875

010-65516873

中青版图书,版权所有,盗版必究

## 献 词

与我挚爱的妻子克瑞丝一起将本书献给我们的孩子们——凯西、贝莉、维娜莎和苏姗，未来在他们手中。

——比尔·布莱斯曼

致艾拉和奥瑞里丝，感谢你们所做的一切。

——埃里克·盖博





## 致 谢

我首先要感谢的人是与我共同执笔的埃里克·盖博。

融合了我们编辑的才智和指导，我们成功地将一些对每一名投资者都有用，且可以让人增长见识和引发思考的材料组织在一起。我想向这些富有才智的人们致谢。

在华尔街的二十二年职业生涯中，与我共同工作的人们对我的帮助，要比他们所能想到的还要多。在那些年间，经纪人、职员、负责人及业界的其他人每天都与我分享他们对于华尔街的认识。在我帮助超过 20,000 名应试者准备各种证券考试的过程中，我想我从他们身上学到的要比他们从我这里学到的还要多。

调频 4808 在线金融秀要求我去采访上百，乃至上千的金融业的作者、分析师、基金经理和经纪人。为了准备这些采访，我读了这些被访者写的所有书籍、文章和其他材料。他们对这本书所做的贡献是无法从其他渠道获得的。

我还要感谢我的妻子克瑞丝，因为我祈祷她成为我生命的一部分，感谢她在我写书过程中无尽的鼓励和耐心。

——比尔·布莱斯曼

写书是一个很耗时间的浩大工程，正因为此，我经常很感激与我合著本书的比尔·布莱斯曼。

致我们在威利的编辑英格兰德，感谢你在本书校对和出版过程中不断的鼓励和敏锐的洞察力。

致我的家人：艾拉，我最好的朋友和伴侣，感谢你在我们共同的生活给予我关爱、支持和鼓励。谢谢我的女儿，你们是我的超级明星。

还要感谢其他许多影响我一生的人,他们对我是如此的慷慨和宽容。这些人包括我的老师、指导、领导、同事和朋友们。

感谢在我多年财务职业生涯中一直支持我的读者们,感谢你们对我的作品的兴趣和反馈,感谢你们能够一直读我的书和文章,并参加我的演讲。祝你们成功。

——埃里克·盖博

# 目录

contents

<b>前言</b>	009
<b>第 1 章</b> 什么是资产配置	015
<b>第 2 章</b> 资产配置的风险	029
<b>第 3 章</b> 资产配置的收益	047
<b>第 4 章</b> 资产配置的技巧	065
<b>第 5 章</b> 关于低风险资产	081
<b>第 6 章</b> 关于中等风险资产	101
<b>第 7 章</b> 关于高风险资产	125
<b>第 8 章</b> 共同基金与资产配置	145
<b>第 9 章</b> 有退休计划者的资产配置	155
<b>第 10 章</b> 单身人群的资产配置	165
<b>第 11 章</b> 已婚年轻夫妇的资产配置	173
<b>第 12 章</b> 已婚并有子女的夫妇的资产配置	181
<b>第 13 章</b> 为退休和子女教育储蓄的家庭的资产配置	189
<b>第 14 章</b> 退休者的资产配置	199
<b>第 15 章</b> 通过资产配置实现财富最大化	209
<b>总结</b>	217
<b>词汇表</b>	219



# 前言

本书对于你享受更好的生活将会起到非常重要的作用。换句话说,这本书会向你解释如何将投资计划付诸实施以实现你的财务目标。对于你来说,这可能意味着买一所新的或者更大的住宅,买一艘游艇,享受惬意的退休生活,以及支付你的子女或孙子、孙女上大学所需的学费。总体上讲,实现你的财务目标的关键是资产配置。

资产配置是一个在金融领域常常被提及的术语。财经记者和脱口秀主持经常会讨论这种配置。一些财务规划师会说,把你百分之百的资产都投入到股票上就好了。把所有这些分析和评论放在一边,围绕这一问题还是有着很多值得怀疑的未解之处。本书的目的就是要帮你理解资产配置背后的重要概念,并在实际生活中加以运用。



**资产** 指所拥有的东西或财产。你的资产包括你的住宅、汽车、股票、债券及收藏品等,如果做生意的话也许还会拥有设备和土地。

资产配置意味着将你的钱划分为一篮子投资,目的是达到特定的投资组合或者实现整体投资回报率。当你把金钱划分为不同资产类型时,你应该尽量使投资组合及回报率变得平稳。资产配置基于一个理论,就是不同类型资产在不同的时点会有不同的表现。换句话说,当一类资产增值时,另一种资产可能会贬值,这被称为相关性。资产配置的目的就是帮你避免股市崩盘或长期熊市所带来的破坏性影响。



**回报** 投资的收益。回报在金融界有多种表达方式:股票的红利、债券的利息、对于投资组合稳定性的满足,以及可以增值并创造总体回报的红利或利息组合。



**相关性** 投资组合中两种或更多种证券间的一种关系,一种价值上升时另一种价值下降,或者一种价值下降而另一种价值上升。对于一项均衡的资产组合,其资产的配置在交易频繁的市场中应该具有这种相关性。

假设一位投资者将他所有的钱都投资于股市,则投资回报将百分之百地取决于股票的表现。如果股市像在过去的十六年一样升值,他的投资回报将会很丰厚。另一方面,如果股市崩盘或者经历长期的熊市,股票市值降低了60%,则这位投资者将会损失投资价值的60%。资产配置的目的就是帮你选取最优的投资结构,使你的投资组合的长期价值和回报变得平稳,同时最大限度地降低投资贬值的风险。

资产配置对于保持投资和财务状况的良性状态极其重要。资产配置意味着将你的钱投资于不同类型的投资或资产。也许你会把一部分钱投资于股市,一部分投资于债券、货币市场证券和房地产。你的投资回报中有很大部分取决于你所选取的投资或资产类型及其在投资组合中所占的比重。



**债券** 一种通过本票或期票的形式对偿还债务做出的书面承诺,通常由公司、市政当局、政府或政府机构向持有人发行。债券通常为十年期或更长。



**货币市场证券** 在270日至一年内到期的短期证券或抵押金。

在理想情况下,资产配置的目标是帮助你在最低的风险水平下获得最高的回报。股票的长期回报率高于债券和货币市场证券;但在短期里,股票的市值和回报却往往大幅波动。通过把你的部分财产(投资组合)分别投资于股票、债券、货币市场证券、房地产和其他类型的投资项目之上,你将有可能创造一个更加稳定、回报更均匀的投资组合。

资产配置帮助你避免进行市场定时。市场定时是一种根据对一类资产

价值涨跌的预期,在特定时点进行投资买卖的做法。大量研究已经证明市场定时并不有效。想要精确地估计一类资产的价值会在哪一天或哪一周飙升几乎是不可能的。类似地,其他研究显示,最成功的投资者所奉行的都是稳定有规律的长期投资策略。资产配置和这本书就可以帮你达成这些目标并成为一名更加成功的投资者。

资产配置提供了一个长期的框架。一旦你选定了一个配置方案(用一定比例的资产购买每一类型的投资),你就可以长期遵循这一框架。当然,你必须监控这一投资组合的表现。你也许想定期对资产实际配置情况进行调整,以使你的投资组合维持目标配置状况。你也可能会对资产配置进行调整,以反映你的实际投资状况、人生阶段和财务目标。



**市场定时** 利用多种衡量经济状况、利率水平和其他变量的指标来进行买入或卖出的决策(例如你预期利率会因为某些季节性因素而下降,因此你选择购买那些在利率降低时价值会上升的固定收益证券)。

一项资产配置计划为你提供了系统和方针,以创造一个稳定的投资程序并使你的长期财富最优化。关键在于长期,因为你希望能够有效管理一生的财富。这就意味着从你年轻时就开始投资并积聚财富,以使自己在整个职业生涯中以及退休之后都可以享受更好的生活。这就需要一套系统的程序。储蓄和投资的系统或程序可以采取多种形式,如自动从你支票账户的薪水里提取一部分投资到储蓄计划、股利再投资计划(DRIP)或共同基金中去。

资产配置并不是一个新概念,它是基于预算的基本原理的。换句话说,当你为手中的金钱做预算时,你将这些钱分配到房租、食品、储蓄、娱乐和医疗等一系列开支类型中去。如果你是一位影迷,你也许曾经看过《慈母泪》。这部电影里的那家人会围坐在餐桌边,把他们的钱划分为各种不同的用途。里面的母亲,在把一些硬币放进许多信封时会念叨着“用来买食品杂货”或“用来付租金”。

这本书是写给那些想要建立有规律的投资程序并有财务规划的人们的。我们关注风险、回报和资产配置技巧。我们会解释并举例如何设计投资



组合,也会从是否符合你特定的目标这一角度来讨论并分析资产类型,而不是去分析每一项投资的质量。如何选取具体的投资项目并不包括在本书讨论范畴之内。



**收益** 你所支付的资本或采取的行动换来的利益。你可能购买了股票并且股价上升,这时你的收益就体现出来了;你购买了债券并得到了利息,你的收益就是这种利息收入。

为了确定如何使你的投资回报最优化,本书将向你传授“六步评价法”。

1. **了解专业术语和资产配置的技巧。** 资产配置的术语相对来讲比较直白易懂,然而了解这些术语对于你理解如何进行资产配置以获得收益十分重要。通过掌握资产配置的技巧,你可以理解资产配置在管理投资组合中发挥的重要作用。

2. **了解风险,以及资产配置如何增加或降低你的投资风险。** 换句话说,所有投资都有着一定程度的风险。股票在短期内可能会经历股价的大幅波动,而其长期回报却相对稳定而强劲。美国短期国库券相对稳定,然而其收入却受美国联邦所得税和通货膨胀水平支配。投资于美国短期国库券,你将面对在通货膨胀时期财产的购买力水平下降的风险。

3. **管理你一生的财富。** 财产管理是一个在你工作时进行投资,在退休后收获并消费你的金钱的终生的过程。理论上讲,你年轻时可以承担的风险应该要比年老时高。你会想要设计一种符合个人特点的资产配置方案。随着你财务状况和财务环境的变化,你会想要承担更低的风险并相应地调整你的资产配置。

4. **了解投资和资产配置中的心理。** 投资和资产配置在某种程度上更像艺术而非科学。我最近遇见了一对七十多岁的退休夫妇,尽管这对夫妇已经结婚超过四十年了,但是他们在风险容忍度和对于如何管理财产的看法上却大相径庭。丈夫想要采取更保守的方法,并希望把他们投资组合中最大的一部分投资于固定收益的项目上;而妻子却希望承担更高的风险并想将更多的钱投资到股票上面。这对夫妇的心理状态和他们已经退休的现状出现了异位。他们不再是劳动力大军中的一员,并且他们有着很长的预期寿命,