

Asset Allocation

金融投资入门系列

资产配置 从入门到精通

(第2版)

All About Asset Allocation

【美】理查德·A.费里 (Richard A. Ferri) 著
李妍译

简单学习
简单操作
简单盈利

实施有效的**资产配置**，轻松实现资产的**保值、增值**

建立**多元化**的投资组合，**控制风险**，**锁定收益**



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

金融投资入门系列

资产配置从入门到精通

(第2版)

All About Asset Allocation

【美】理查德·A. 费里 (Richard A. Ferri) 著

李妍 译

人民邮电出版社
北 京

图书在版编目(CIP)数据

资产配置从入门到精通 / (美) 理查德·A. 费里
(Richard A. Ferri) 著; 李妍译. — 北京: 人民邮电
出版社, 2017. 9

(金融投资入门系列)
ISBN 978-7-115-46621-1

I. ①资… II. ①理… ②李… III. ①投资管理—基
本知识 IV. ①F830.593

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第176998号

内 容 提 要

试图击败市场无疑是一个糟糕的赌注。如果你想认真对待自己的长期投资的话, 那你必须
有意识地以一种经营生意的心态去对你的资产组合进行配置。

《资产配置从入门到精通》(第2版)阐释了如何将70年的金融投资理论应用到你的投
资组合中。本书将帮助你学会: 构建一个精明的资产组合策略; 通过股票、债券、房产以及
其他投资产品实现分散投资收益最大化; 改变你的资产配置, 锁定投资收益; 构建真正适合
你需求的资产配置。

本书可以帮助投资者确定、实施并维持一个稳健可靠且一生受益的投资方案, 适合个人
投资者、机构投资者阅读学习。

◆ 著 [美] 理查德·A. 费里 (Richard A. Ferri)

译 李 妍

责任编辑 王飞龙

执行编辑 杨佳凝

责任印制 焦志炜

◆ 人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路11号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京隆昌伟业印刷有限公司印刷

◆ 开本: 700×1000 1/16

印张: 19.5

2017年9月第1版

字数: 280千字

2017年9月北京第1次印刷

著作权合同登记号 图字: 01-2016-7046号

定 价: 69.00元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京东工商广登字20170147号

“金融投资入门系列”总序

在金融书籍琳琅满目的今天，人民邮电出版社适时引进了“金融投资入门系列”丛书，目的是要给广大的金融投资者提供专业的投资工具及投资知识，解决金融投资者对于金融投资专业知识的困惑，让大家手持一本“可以说话”的投资宝典，在从“外行”跨入金融行业的这一过程中，少走弯路，最终成长为专业的金融投资人才。

稍有一些金融知识背景的人都知道，随着国内金融行业改革的不断深化，目前国内可投资的金融产品越来越丰富，而人们也不再满足于仅仅把钱投资到股市或购买银行理财产品上。但由于国内的投资者对于金融衍生品（诸如期货、期权等）缺乏相应的知识和专业指导，能从中获益的人可以说是寥寥无几。

是什么原因导致了这样的结果？其根本在于目前我国的金融行业与国外发达国家的相比，还处在改革创新的初级阶段，相关的投资品知识尚未得到普及，金融衍生品的投资市场尚未被广大投资者所熟知。大多数投资者缺乏了解相关知识的渠道和途径。翻开国内大部分的金融类教材或相关专业书籍，我们不难发现，这些书籍大多都是照搬西方教科书的理论，以介绍概念和理论知识为主（从概念到原理再到公式），但对于这些知识的实战应用却很少涉及（即使有也是照葫芦画瓢的模仿，无法对国内投资者给予有效的指导）。

当前，广大的金融投资者迫切希望能够系统地学习和掌握金融投资（尤其是衍生品投资）的相关专业知识和实战指导，因为金融市场不但瞬息万变，而

且金融投资还常常涉及大量的分析（不但包括国内、国外、宏观、微观以及政治、经济政策的影响，还涉及具体事件对投资风险的影响，等等），这就要求投资者不仅需要了解相关原理，还要懂得相关因素对投资品种的影响程度，金融投资因而已成为一门真正意义上的实战课程。

在此背景下，人民邮电出版社根据目前国内比较热的投资门类，引进并组织翻译了这套“金融投资入门系列”丛书，以满足广大投资者的需求。这套丛书的引入让大家眼前一亮，给刚刚入行的投资者提供了一整套完备、全面的投资宝典，也有利于专业的投资者借鉴国外各种投资模式的宝贵经验。本套丛书第一批共引进五本，内容分别涉及大宗商品、黄金、债券、外汇、期权，涵盖了目前国内已经上市的大部分金融衍生品。本套丛书不仅知识性强，而且覆盖面广、可操作性强。

首先，本套丛书的原作者们都具有较高的理论水平和实践经验，他们大多为长年从事金融投资理论和实战研究的资深专家；而中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部作为国内金融衍生品投资研究及实战的权威机构，受人民邮电出版社委托，承担了本套丛书的翻译工作。这些年来，中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部一直致力于金融衍生品投资的研究和实战教育工作，参与本套丛书翻译工作的译者大都是实战专家，对于金融问题，他们不仅具有战略层面的远见，而且还具有操作层面的丰富经验。在翻译过程中，他们结合中国目前的投资环境和现有的金融产品情况，从广大投资者的需求出发，努力将这套浅显易懂、具有实战指导作用的丛书完整地呈现给广大的金融投资者。

其次，本套丛书框架结构清晰，逻辑性强，便于实践。本套丛书的每一本都对相关金融产品的知识进行了梳理和结构化，并以简单明了的形式呈现给读者，便于读者操作。每一本书的内容都是基于该投资品的基础知识，就投资市场主体构成、投资风险、技术分析以及投资周期分析、投资者风险规避等众多方面，提供了统一的分析框架，便于读者全面了解该投资品的相关知识。

最后，本套丛书中的每一本都根据当时的市场状况配有分析图表，图文并茂地说明了各种影响因素带来的投资市场的变化，便于读者直观地了解产品的市场特性。

另外，经济的发展和社会的进步离不开人才的培养；反过来，优秀的人才也能促进经济的发展和社会的进步。纵观经济大国的崛起过程，尤其是第二次世界大战后的经济发达国家，无一不是金融市场与经济发展互相适应、金融行业高度发达。在这一发达的背后，层出不穷的金融投资大师们是最有力的支撑。在经济发展全球化的今天，只有投资大师辈出，我们才能在国际化的金融潮流中立于不败之地；只有投资大师辈出，才不至于在定价市场被边缘化，丧失定价话语权；只有投资大师辈出，才能够使民族金融业真正发展，拥有核心竞争力；只有投资大师辈出，才能将我国期货市场建成世界性的定价中心。美国的经济奇迹造就了索罗斯、罗杰斯、巴菲特等一大批大师，而中国的经济奇迹也一定会造就与他们相媲美的杰出人物。而要造就一大批在国际上有影响力的投资大师，基础、有效的教育条件是最根本的保证（例如，科学完整的教学体系、正确的投资理念、全面详实的教辅材料以及系统的实战训练都是投资人才培养的最基本条件）。

我们可以预见，腾飞中的中国经济将有一个相当长的黄金成长期，这个时期将是中国人在世界金融市场上大师辈出的时代。不过，成为大师的道路是坎坷的，成为大师不仅仅需要机遇，需要个人的智慧和努力，需要个人交易经验的积累，更需要先行者不断地将自己的心得体会与大家一起分享，以承上启下、继往开来。无疑，在未来发展的道路上，这样的“铺路石”多了，路自然就平坦了，大师们也就应运而生了。

“金融投资入门系列”丛书将为那些有志于进入金融投资领域、成为金融投资大师的读者提供权威的理论指导和有效的实战经验。相信广大投资者也一定会从中受益匪浅。

中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部

推荐序

1929 年秋天，阿尔弗雷德·考尔斯三世（Alfred Cowles III）遇到了一个普通而又严峻的问题。说它普通，是因为和其他许多美国人一样，他在这次股市暴跌中元气大伤。说它严峻，是因为他不但是《芝加哥论坛报》（*Chicago Tribune*）的股权继承者，更是管理者。

他是一个智商很高的年轻人，在管理事务上非常谨慎，花费很多的时间阅读全国证券公司、保险公司和财经评论员做出的分析资料。然而这一切都是徒劳的，没有一份资料对这次的金融风暴做出任何预警。全美国上下最耀眼的金融明星无一例外地折戟沉沙，实在是让人震惊。

这次灾难性的市场暴跌让考尔斯的股票市值在接下来的 3 年里缩水将近 90%，并引发了直至今日都对金融市场产生影响的经济大萧条。现代投资者如果忽视了考尔斯及其追随者的教训，那么只会让悲剧再次上演。

考尔斯及其追随者想做的只不过是让金融投资脱离愚昧和迷信，将其建立在科学的基础上。在国内顶尖经济学家的协助下，他和同样在 1929 年股灾中遭受重创的传奇人物本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham）一起创立了世界计量经济学会（Econometric Society），一起收集数据，并尽可能透彻地分析数据。事实上，从那之后的 70 年里，考尔斯和他的追随者们一直在致力于让投资学远离占星家和骗子，接近天文学家和物理学家。毫不夸张地说，很多有优秀现代金融头脑的人都出身于物理学界。

不幸的是，如果你只是参考金融类杂志、观看 CNBC 频道或者依赖投资

经纪人，那么你就像回到了 1929 年之前的年代。实际上，这就像你根据今天的星座运势押上了自己的全部身家，或者让一个主要从《今日美国》(USA Today) 上获取最新医疗知识的医生来治疗罕见的癌症一样。

就像大多数的知识革命一样，现代科学投资通常是违反直觉的。你觉得通过仔细研究股票，就可以选出可靠的战胜市场的投资组合吗？你错了。数据表明，虽然很多投资者都这么做，但是在大多数情况下，这是市场的随机结果——简而言之，就是全靠运气。有人通过彩票获得巨额财富，也有人系安全带却安然无恙，但是这两种行为都不明智。你是否觉得，通过选择几支股票组成的投资组合就有可能获得丰厚收益，就有可能变得富有？事实上，如果你这样做，就有可能在退休之后变得生活困窘。不过有一点可以肯定：投资这个特殊的游戏的目的不是让我们变得非常富有，而是不要变得更加贫穷。

《资产配置从入门到精通》以一种全面而易懂的方式带你领略现代投资理念，阐述了如何将 70 年的金融投资理论应用到你的投资组合中。

建立资产配置类似于构建摩天大楼。你首先要规划蓝图——购买哪些资产类别，忽略哪些资产类别，每种资产类别占比多少。你也需要建筑材料——购买哪些建筑材料，从哪里购买这些材料。理查德·A. 费里 (Richard A. Ferri) 会毫无保留地将这两方面的信息分享给你。

在构建你的金融摩天大楼的过程中，有一件事情是理查德、我或者任何一位金融专家都无法为你做的，那就是当你置身于风雨飘摇的 30 层混凝土构架上时，给你勇气让你坚持你的规划蓝图。但是有了《资产配置从入门到精通》常伴身侧，你会拥有相当完美的设计、最好的材料以及最好的安全绳索。

威廉·伯恩斯坦 (William Bernstein)

前言

“资产配置还有用吗？”

“过去的 10 年是否改变了我原来的投资方式？”

“要满足自己的经济需求，我可以相信市场吗？”

这些问题的答案，既可能是否定的，也可能是肯定的。

进入 21 世纪的第一个 10 年，对所有投资者来说都是一个很大的挑战。在这一时期，前所未有的冲击造成了市场的巨大波动。在这 10 年里，最先开始的是技术和通信类股票预期价格的收缩，紧接着则是美国参与的两场打遍半个地球战争，最后以房地产市场崩溃引发的巨大危机收场，这次危机让世界范围内许多“大而不倒”的金融机构都栽了跟头，政府也不得不进行大规模救市。

过去这 10 年发生的各种重大事件已经动摇了传统投资理念的基础原则，迫使人们开始重新思考适合自己的投资策略，而不是随波逐流。人们开始质疑被强行灌输到投资原则中的现代投资组合理论（MPT）的有效性。市场是否还在有效率地运行？买进和持有的投资策略是否还有效？全球经济形势的剧变对我的投资组合有什么影响？美元会长期贬值吗？我还可以选择哪些新的资产类别去投资？这些都是实实在在的问题，都需要得到切实的答案。

当你在为这些问题搜寻信息和解决方法的时候，身边肯定少不了一些愿意为你解答的人——什么答案都有可能——甚至是不好的答案，也会有很多人在为你提供答案时顺带推销自己的投资产品。就算这个人不会推荐你投资

黄金和消费品，也会有其他人来说服你投资中国的房地产市场。在 21 世纪的第一个 10 年里，这些人推销的投资产品都是造成市场动荡的原因，大多数人向你推销的投资产品，就是你最应该避免的产品。

其实，我相信每个人都知道，未来是难以预料的，所以这意味着你不可能只选择一个领域或者一种投资产品来确保投资安全。但这并不影响我们对预知未来市场走向的愿望，这就是人们愿意花大价钱去向专家咨询的原因。但是，你打算相信哪一个专家？你会相信谁给出的建议呢？

不要相信那些所谓大师说的股市接下来的走向以及利率或者黄金价格发展变化之类的话，因为他们根本不知道。不要相信那些顾问，而是要利用多元化的资产基础制定出积极的投资策略，然后努力认真并踏实地实施这些策略。

关于这本书

在《资产配置从入门到精通》（第 2 版）中列举出的投资策略是切实可行又高效的方法，并且易于理解、可操作性强。简而言之，利用多种不同的证券投资组合，把成本控制在最低水平，可以分散风险、降低税负。不要和市场赌博，因为你不会永远都是赢的一方，而且这会让你付出极其高昂的成本。最重要的是，你要控制你自己可以控制的东西：成本、税负、风险。其余的就让市场来做主了。这种原则可以让你实现收益的最大化。

资产配置可以做的事和无法做到的事

按照相关原则而设计出的明智、审慎的资产配置方案，将会保障并提升你的个人资产的安全性。但其实并没有哪一种投资策略可以永远保证你的投资安全。你必须要为各种可能遇到的障碍做好准备。市场可能会有表现得非常糟糕的几个月、几个季度，甚至连续几年形势都不好。这个现实是绕不开的。

不幸的是，金融诈骗确实普遍存在。很多没有职业操守且非常不道德的投资专家会宣布，他们发现了一种没有任何风险的致富方法。这绝对是骗人

的，因为高回报总是伴随着风险。在 2008 年和 2009 年，很多称自己有市场制胜手段的“骗子”专家都进了监狱。这一群比较有名的骗子里面，属伯纳德·麦道夫（Bernard Madoff）最为有名。

华尔街永远没有免费的午餐，投资也一定会伴随着风险。在投资过程中，把握好投资原则并谨慎地执行这些策略原则，在一定程度上可以控制投资风险。那些专业的、有明确的投资原则的投资者，相对于那些只追求幸运的降临，毫无头绪地从一种投资方法换到另外一种投资方法的人而言，会得到更好的投资回报。

这本书要告诉大家的东西很简单。首先，通过多种资产类别的分散投资来降低整体投资组合的风险。然后，在每个投资类别里面广泛投资，从而减少某个单一投资产品带来的特定风险。同时，尽量控制自己的成本，包括税款。最后，定期将投资组合进行再平衡，让你的投资风险符合投资原则。

资产配置的理念非常简单，理解起来也较为容易，但是实践起来却没那么容易。选择资产类别和决定每一类资产的投资比例很容易，再选择成本低廉的共同基金，仿佛就可以让你的投资组合走上正轨了。

想象固然美好，然而，其实大部分人在实施自己的投资战略时和在初始配置过后的维持过程都是十分困难的。很多时候，这都是由于太多的杂念导致的——你没有时间做研究、市场看着好像没有前景、专家们又在说着什么，等等。最为明显的就是朋友或者亲人刚刚在经纪公司就职，你就开始听信他们的销售理念。还有，“喜欢”拖延也会让好的想法被扼杀。

资产配置战略里面最难的就是重新调整投资组合，实现再平衡，因为它在很多时候都是不合常理的。实现再平衡需要你卖掉小部分正在上升的投资产品，并且去购买一些已经开始下跌的股票和证券。你能做到在 2009 年年初，市场低于其最高时期的 60% 以上，而且电视上面每一个专家都在说会继续跌的时候购买股票吗？这就是战略需要。而且在 2009 年年底，只有那些谨慎的投资者获得了超额收益，因为他们笃定地重新调整了投资组合。

偏离一个简单的投资策略是具有诱惑力的。从我很多年的经验来看，几乎没有人能够坚持到底。对于这种情况有一个方法可以解决，那就是如果你

没法管理好自己的资产配置策略，就去请一名称职而又花费不高的顾问，他/她可以帮你更加有效地管理投资组合。

总风险的概念

你知道你可以处理多少投资风险吗？我指的并不是所有的市场风险，还要包括日常生活里面发生的投资以外的事情，因为这些小事也会对你的投资决定产生影响。比如，要是市场下跌，经济也会有一些放缓或者低迷，这就代表着消费者信心低落，这个时候，很有可能你就处于危机之中。正是生活里面这些外在因素的影响会对你造成压力，从而影响到你对投资的战略决策和实施。

你在进行资产配置时应该考虑到所有潜在的压力，虽然这些压力看起来对资产配置并没有什么直接的影响。2009年年底，一位女士在和我交谈的时候告诉我，到达熊市底部的时候她卖掉了股票。现在，她希望恢复到之前60%股票的资产配置。我答复她，在2009年，她的投资风险早就超过了她可以承受的范围，所以想要恢复之前的配置是错误的想法。在我看来，即使她恢复了配置，在下一次熊市低迷的时候她还是会下意识地卖掉股票。可她却反复表明自己不会，因为上次那样做是因为她刚刚结束了一段复杂混乱的婚姻。而且，她的母亲也刚好生病了，她必须搬过去照顾她的母亲！她的爱狗刚好也在那段时间死去了。

工作上面或者是生活方面的损失很有可能导致投资者放弃投资决策，哪怕这个投资组合只是基于他们未来的财务需求。身体情况的变化也让人们感觉无法把握好自己的未来，而且，这很有可能会在他们可以控制的某个领域引起一种过度补偿，比如改变自己的投资组合。

很多人在做资产配置决定的时候，都不会考虑就业保障、家庭事务、家庭成员是否健康、所欠债务多不多等问题，然而在很多时候，它们却是至关重要的。若你受到其他外在的压力而做出一些不理智的行为——改变自己的投资组合，正常情况下都没有好结果。在设定投资组合的资产配置策略的时候，忽略

了其他风险因素是很容易作出错误决定的，也会导致更多的“生活”风险。

在《资产配置从入门到精通》(第2版)里，我完善了行为金融学部分，还特意添加了一个新的篇章，介绍了何时应该改变资产配置，以及如何去改变。这些新的工具，可以让投资者在遇到生活里面的各种冲击时，还能冷静从容地实施和维持自己的投资原则。

这本书里面的基本理念，就是给投资者一个基本框架，帮他们确定、实施并维持一个稳健的、可靠的、一生受益的投资方案。大部分时候，投资者都可以用这个投资方案解决问题，直到自己去世为止。我们希望所有读过这本书的投资者都可以为自己打造一个适合自己的投资方案，然后认真地实施和维持。你们一定不会失望的。

经验之谈

通过婚姻或者帮助客户理财可以完全地了解一个人。在过去的几十年里，我的妻子非常完美，我也通过理财咨询工作结交了不少良师益友。

作为一名投资顾问，我的工作就是了解客户的个人信息、财务和家庭情况等，这样我才可以在投资决策方面给他们提出最合适的建议。这就意味着我会了解对方的一些隐私，而这些隐私很有可能会影响到他们以后对投资的判断。基于这些了解，我们才能建议投资者作出最为谨慎的资产配置。这个过程并不是一蹴而就的，而是一个持续的挑战。

根据我多年的经验，每个投资者都会有自己特有的问题，然而我们的问题是非常类似的：我们都有未来需要支付的债务；我们也需要确保自己有足够的金钱去满足这些未来可能遇到的问题；医疗保健、税收还有子孙的教育问题都是我们关注的，如果他们以后的生活有相关的需要，我们也会为他们提供帮助；最重要的是，我们都不希望自己在世时就花光所有的钱，也不想成为子女的负担。以上提到的担忧是很多投资者比较常见的。

我们对待财富的观念之所以各不相同，是因为我们每个人为了支付未来负债所需要的资本数量不一样。换句话说，是因为我们的生活方式不同。不

同的职业、不同的机会，让我们拥有不一样的生活水准。对你来说已经足够舒适的生活条件，对另一个人来说可能还不够好。把当前的资产状况和未来的收入来源与不同的负债情况进行匹配，这是一个不小的挑战。要应对这个挑战，就需要合理的预期、财务计划和适当的投资策略。

投资策略

投资策略就是你如何配置投资组合，以及如何对其进行维护。投资策略应该简洁明了、易于理解、便于操作。有些人是自己制定投资策略，而有些人会寻求专业人士的帮助。投资顾问一般会做一个全面的投资计划，根据客户的需求，找到最适合他们的投资策略。

每个人都有不同的财务需求、不同的投资经验以及对风险的不同认知。因为这些差异的存在，所以设计投资组合时需要综合考虑多方面的因素，是一件很复杂的事。对于还没有退休仍在工作的投资者来说，没有一种通用的方法策略。你需要理解书中讲述的资产配置的成功案例中的关键信息，然后根据自己的需求和情况，设计出适合自己的投资组合。

在你的一生中，你的股票、债券、房地产和其他资产类别在投资组合里所占的比例，很大程度上决定了你的风险程度和投资回报。要想维持自己的投资方案，必须掌握一定的资产配置知识，所以抽出一些时间来学习这些知识是很有必要的。简而言之，资产配置就是通过选择不同类型的投资产品来降低自己的投资风险。要想控制风险，我们必须依靠合理的计划和持续的调整。简单来说，资产配置决定着你能否取得长期投资成功。

不同的资产配置策略

资产配置策略有三种类型。一种是长期策略，即本书的重点，它无需借助对市场的短期预测，而另外两种类型都需要借助对市场的短期预测才能取得成功。这一部分就留给喜欢在电视上出风头的金融大师吧。

1. 战略资产配置（无需借助市场预测）。
2. 战术性和动态资产配置（需要精确的市场预测）。
3. 市场时效（需要精确的市场预测）。

本书讲述的是长期资产配置策略。这一策略通常被描述为“买入和持有”，但是我觉得最佳的描述应该是“买入、持有和重新调整实现再平衡”。选择适合的资产类别并从长远的角度来投资，就是战略性资产配置的重点。哪怕经济出现周期性涨幅或者外界对此策略所持的悲观怀疑态度，以及一些投资者摇摆不定的个人收益，投资者都不应该改变资产配置。虽然配置被设定好了以后，但是偶尔也确实需要反观和适当地调整，特别是投资者的生活发生了某些改变的时候。

本书的重点并不是战术性的资产配置，我只是对此简单地说明一下。战术性资产配置是通过预测短期市场收益，从而对投资组合进行积极地调整。这些预测也许会采用基本面变数（比如对利润和利率的预测）、经济变数或者技术变数（比如近期价格趋势和图表模式）。

极具有战术性的资产配置策略是市场时效。比如，实施市场时效配置的投资者可能在年初的时候将全部资金拿去购买股票，然后在年中的时候将其变为股票和债券各占一半，最后将其全部转换为现金。选择市场时效资产配置策略的投资者，全部都是自信可以一直预测市场主要走势并且以此战胜市场的人。

战术性资产配置和市场时效听起来似乎不错，所以推销给投资者也很容易。但是，大部分公正的学术研究都表明，这种资产配置咨询比掷硬币好不了多少。那些自认为自己可以成功进出市场的人，最后都没有做到。

唯一可靠的资产配置策略就是本书中讨论的。一个成功率最高的、均衡的由多种资产类别组成的投资组合，肯定是经过长时间维护的。

本书将帮助你依据你的需求来选择最适合你的资产组合和能代表某种资产类别的低成本的投资，实施投资策略，同时维持这种配置。书中内容会以浅显易懂的方式介绍。对于那些涉及技术性的数据资料，我会用图形来说明这些概念，同时尽量用容易理解的词汇解释清楚它们的含义。等你读完所有

的章节，了解了每个章节的重要内容，你就可以用这些知识和工具在未来帮自己维持一个明智的投资组合配置。

各章内容摘要

《资产配置从入门到精通》一共有三个部分，这三个部分都同样重要。所以，读者最好从第 1 页开始认真阅读，一直读到最后。

第一部分主要介绍建立投资原则的意义和资产配置策略的基本理论。第 1 章介绍为什么制定一个可行的投资计划至关重要，以及资产配置在投资计划中是如何发挥作用的。第 2 章主要讨论投资风险，总结了不同的人用不同的方式可以得出不同的风险定义——从亏钱到投资组合回报的波动性。第 3 章讲解了含有两种资产类别投资组合的资产配置在技术层面的知识，囊括了基本公式和历史市场的关系。第 4 章扩展到了多种资产类别的投资。增加投资组合中的资产类别，可以在提高回报的同时降低风险。

第二部分讲的是如何发现投资机会。第 5 章讨论资产类别和样式划分的方法。第 6 章主要讲美国的股市及其各种组成。第 7 章讨论国际市场和海外市场如何帮助投资者提升收益。第 8 章是对美国固定收益市场及其组成部分的考察。第 9 章讲的是房地产投资。第 10 章解释另类投资，包括大宗商品、对冲基金、贵金属、收藏品等。每一章都提供了投资共同基金和 ETF 的样本。等你阅读完这个部分，你就会有一份具有潜在投资价值的、全面的投资清单。

第三部分是对投资组合管理的介绍。第 11 章进述了各种市场风险和回报的预测方法。第 12 章讨论了投资的生命周期和几个潜在的投资组合的例子。第 13 章比较有趣，涉及行为金融学方面。越是正确的资产配置，越能够与自己的需求和个性相匹配。第 14 章是这个版本里新增的一章，介绍了什么时候改变自己的资产配置最合适，以及如何改变。第 15 章讨论了费用、税金、指数基金和聘请专业管理顾问的利弊。

鸣谢

我要特别感谢威廉·伯恩斯坦博士 (Dr. William Bernstein) 为本书所写的具有启发性的推荐序。此外，我还要感谢著名作家和投资专家斯科特·西蒙 (Scott Simon) 和比尔·舒西斯 (Bill Schultheis)。我也要特别感谢约翰·博格尔 (John Bogle) 先生，他是先锋集团 (Vanguard Group) 的创始人。我要感谢先锋集团、晨星公司 (Morningstar) 和彭博资讯公司 (Bloomberg) 的所有人，感谢他们为我收集和整理数据。我还要感谢在 Bogleheads 网站上结识的网友，多年来他们为我提出了一些很有帮助的建议。我还要感谢投资组合解决方案有限公司 (Portfolio Solutions) 的同事，他们出色地完成了审查手稿的工作。最后，我还要感谢我的妻子达莉亚，感谢她对我的爱和无尽的支持。