

高端人士投资理财必备

个人资产管理

IOD 年度投资报告 [第六版]
(The 6th edition)

THE HANDBOOK OF PERSONAL WEALTH MANAGEMENT

[英] 乔纳森·鲁维德 著 邵学清 译

森林投资、钻石投资、环境投资、红酒投资、贵重金属投资……
种种高端投资一网打尽！

 BREWIN DOLPHIN



the
overseas
disability
charity

cbm
together we can do more

投资环境解密 投资策略指南 资产管理分析
投资收益最大化及风险最小化



陕西师范大学出版总社有限公司
SHAANXI NORMAL UNIVERSITY GENERAL PUBLISHING HOUSE CO., LTD.



IPD 年度投资报告 [第六版]
(The 6th edition)

个人资产管理

THE HANDBOOK OF PERSONAL WEALTH MANAGEMENT

[英] 强纳生·鲁维德 著 邵学清 译

图书代号 SK10N1276

图书在版编目 (CIP) 数据

个人资产管理: 第6版/ (英) 鲁维德著; 邵学清译. —西安: 陕西师范大学出版总社有限公司, 2011. 1

书名原文: The Handbook of Personal Wealth Management, 6th edition

ISBN 978 - 7 - 5613 - 5402 - 5

I. ①个… II. ①鲁…②邵… III. ①资产管理
IV. ①F20

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 254717 号

The Handbook of Personal Wealth Management by Jonathan Reuvid

Copyright:© 2011 by Kogan Page, Jonathan Reuvid

This edition arranged with Kogan Page

through BIG APPLE AGENCY, INC., LABUAN, MALAYSIA.

This book's simplified Chinese edition copyright is owned by Shaan Xi Normal University Publishing House CO., Ltd.,

now published in China and registered in CIP(2010,254717).

All rights reserved.

个人资产管理

(英) 乔纳森·鲁维德 著 邵学清 译

责任编辑	曾学民
责任校对	陈显英
封面设计	杜 帅
出版发行	陕西师范大学出版总社有限公司
社 址	西安市长安南路 199 号 邮编 710062
网 址	http://www.snupg.com
经 销	新华书店
印 刷	北京东海印刷有限公司
开 本	710mm × 1000mm 1/16
印 张	19.5
字 数	230 千字
版 次	2011 年 7 月第 1 版
印 次	2011 年 7 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 5613 - 5402 - 5
定 价	68.00 元

引言



在过去的两年里，高净值个人投资经历了混乱低迷期。在信贷危机暴发进而引发全球经济危机的背景下，我们有必要讨论个人的投资策略以及证券投资组合的应用；因为在银行信贷不慎，尤其是二次房贷市场、一揽子抵押贷款证券流入投资市场以及放任自由的金融监管体系而造成的银行危机以及迅速波及全球的金融危机中，几乎没有几个投资者能够幸免于难。

2009 年间，似乎那些在政府投资的企业、娱乐业、体育业，一些公司的董事会、金融服务部门（这让人费解，因为这些部门的红利基金在危机中受到重创）等领域的投资者，其投资盈利损失没那么惨重。收入高于 5 万英镑的英国居民不得不在 2010 年至 2011 年纳税年度，上缴新调整的 50% 的所得税。固定收益的养老基金、养老年金和银行的存款利率都受到了经济危机的影响。利率有望在 2010 年底上升的情景还能给投资者一些安慰——当然，这不包括房贷和负债。

在这样的环境下，如何理财？这本新版的《个人资产管理》将带给您全新的

理念。在本书第一部分，两位分别来自道芬和佳华本森投资管理公司的投资专家史蒂芬·福特和杰里米·贝克维斯将介绍他们在 2008 年下半年到 2009 年末，如何管理客户的证券组合投资。您可以从两位提供的信息中获取宝贵经验。来自德意志银行的马丁·瑟盖和布鲁克斯·麦克唐纳的克莱尔·本尼森建议投资者采取有前瞻性的投资策略和证券投资管理，重新分配资产投资。同类机构金 & 夏克森英国有限公司（King&Shaxson）的韦恩主教称：尽管市场不景气，但道德投资市场仍然保持活跃。

本书第二部分，来自 SG 汉布罗银行的克里斯蒂娜·罗斯和克里斯·肖就金融和财富规划，分析了 2010 年的投资机会。您将会了解到资产管理的首要原则。首席投资管理师理查德·布鲁斯详尽阐述了个人需要对理财的影响以及就理财管理而言，投资目的的满足。

第三部分重点讲述养老金和税收问题。安盛财富管理丰泰的迈克·莫里森调查了自投型个人养老金状况，摩根大通资产管理的詹姆斯·桑德斯·沃特森阐述了税收效率的投资益处。帕特里克·哈尼更新了他在本书上一个版本中的同一章节的内容，主要阐述英国无家可归的居民的税收问题。克里斯多夫重申了对于公司、信托及房产基金来说最普通的安全投资的重要性。开曼国家银行的伊恩·班克罗夫特论述了作为金融中心的英国属地曼岛的国际业务已经日益蓬勃。

第四部分主要阐述房地产、林业和环境保护。杰夫·伯克评估了在全球生态管理背景下，投资农田的观念。来自喷泉林业（Fountains Forestry）的艾伦·盖，是这套书一直以来的支持者，为读者提供了林业投资的全球视角。对于关注生态和绿色环境的投资者来说，戴安娜·莱恩的《苏格兰本土森林》、莫里斯特的《绿色和平组织环境信托》都是不错的参考。

第五部分阐述传统资产类别，虽然现在很少使用，本章还是以新的视角更多地阐述了定期投资。日内瓦牧师史蒂芬（同时是一位著名宝石商和投资顾问），

更新了上一版本本章的内容，主要讲有色钻石及其短期投资机会。对酒感兴趣的尼克·史蒂芬向读者解释了投资酒也能获得意想不到的盈利。詹姆斯·古德温，世界著名的艺术品专家，给读者带来了关于精细工艺、古董和收藏品市场的最新动向，并教读者如何投资艺术品和古董。同时二胺探索公司的H·约翰斯托勒补充说明了对稀有矿石、加拿大钻石和黄金的投资。

本书最后一部分第六部分主要讲慈善捐助。阐述了SG汉布罗银行的特蕾西·雷丁为首的银行业内人士关于现在的慈善趋向的观点。特蕾西·雷丁评论了经济危机对慈善捐款的影响，同时支持采用税收的效率给予政策。第六部分最后讲述了慈善机构的三个特性，提出全社会应该给予他们关注的理由。本章同时得到了很多人的支持，包括癫痫病协会的吉尔、来自导盲犬杂志的克里特·克雷德克、苏·吉尔德和阿里森·帕克以及国家动物福利信托的大卫·华纳。

对于每一位作者的努力，我表示由衷的感谢。你们的辛勤劳动给了广大读者发人深省的启示。同时，出版社和我对《个人资产管理》第六版的赞助商和广告商深表感谢。尽管从经济学角度来讲，有删节是在所难免的，并且没人知道明年这本书会怎样。无论如何，我都欣然期待本书第七版的发行。

强纳生·鲁维德

目录 Contents

第一部分 新的投资环境

第一章 固定结构投资：回顾

史蒂芬·福特 私人客户投资管理公司 (Brewin Dolphin) / 3

§1 什么是结构型产品投资 / 3

§2 零售和机构型结构产品——两者的区别是什么 / 4

§3 机构型产品 / 5

§4 信贷危机年 / 6

总结 / 11

第二章 如何做一个明智的投资者：从2008~2009年中学到的经验教训

杰里米·贝克韦斯 佳活宾信首席投资官 / 14

§1 债券和泡沫 / 14

§2 要么提前恐慌，要么一点不恐慌 / 16

§3 不要跟着感觉走 / 17

§4 跟随中央银行 / 18

§5 调节者永远都不够聪明 / 19



第三章 新时期应该采取更主动的投资方式

马廷·瑟盖 德意志银行私人投资管理 / 21

§ 1 2008 ~ 2009 年的投资经验 / 21

§ 2 教训一：不要再有买进和希望的态度 / 22

§ 3 教训二：投资方式要更加灵活 / 24

§ 4 教训三：确保成功 / 26

§ 5 教训四：关注风险，却没有回报 / 27

总结 / 28

第四章 2008 年的余波：资产分配和证券投资管理

克莱尔·本尼森和詹姆斯·基恩 布鲁克斯·麦克唐纳资产管理 / 29

§ 1 2008 年全球面临灾难 / 29

§ 2 资产配置是什么 / 31

§ 3 不是只有资产配置能够支配盈利 / 33

§ 4 布鲁克斯·麦克唐纳的投资方法 / 34

总结 / 35

第五章 道德投资：从边缘开始行动

韦恩主教 金 & 夏克森 (King & Shaxon) 英国有限公司 / 36

§ 1 道德投资到底是什么 / 37

§ 2 消极屏蔽 / 38

§ 3 积极屏蔽 / 38

§ 4 什么是道德投资 / 40

§ 5 投资未来 / 43



第二部分 资产管理首要原则

第一章 2010 年：英国金融和财富计划是否适用

克里斯蒂娜·罗斯 克里斯·肖 SG 汉布罗银行 / 47

介绍 / 47

§ 1 50% 的收入所得税——对富人征收的税款 / 47

§ 2 养老金限制 / 48

§ 3 国际金融中心 / 49

§ 4 经济危机背景下的 2010 / 50

§ 5 税收计划 / 50

§ 6 其他计划中的机遇 / 52

总结 / 57

第二章 私人客户：个人生活需要和目标

理查德·布鲁斯 首席投资管理师 / 58

介绍 / 58

§ 1 风险胃纳和融资需要量迁移 / 58

§ 2 初级阶段 / 59

§ 3 第一张薪水支票 / 60

§ 4 养老准备金 / 60

§ 5 结婚、生子和自置居所 / 62

§ 6 从分配到保存 / 63

§ 7 退休 / 64

总结 / 65



第三章 财富管理业绩表现的重要性

斯蒂芬·瓦基勒·奎尔特 / 66

- § 1 基准 / 67
- § 2 酬率 / 69
- § 3 风险 / 70
- § 4 多方位考虑 / 70
- § 5 客户真正的需求是什么 / 71

第三部分 退休金、税收管理

第一章 个人退休金

迈克·莫里森 安盛集团温特图尔财富管理 / 75

- 背景 / 75
- § 1 缴纳金 / 76
- § 2 税收减免改革 / 76
- § 3 反垄断条例 / 77
- § 4 自主投资个人养老金 (SIPP) 有何不同 / 77
- § 5 规章制度 / 78
- § 6 主题回顾 / 78
- § 7 自我投资个人退休金计划应该归谁所有 / 81
- § 8 允许投资项目 / 81
- § 9 计划正式实施以来的变化 / 82
- § 10 可征税财产 / 83



§ 11 受保护权利 / 83

§ 12 保护投资人 / 84

§ 13 个人退休金的发展前景 / 84

第二章 节税型投资能让我们过上更加富足的生活

詹姆斯·桑德斯·沃森 摩根大通资产管理 / 86

§ 1 节税型投资 / 87

§ 2 如何选择投资 / 88

§ 3 在线财富管理服务 / 92

注释 / 95

第三章 英国非定居居民纳税情况

帕特里克·哈尼 福斯特有限责任公司 / 96

§ 1 概况 / 96

§ 2 住所和居所有何区别 / 97

§ 3 什么是汇款制纳税 / 97

§ 4 3 万英镑税款制收费——为何收取这笔费用，何时收取？ / 98

§ 5 选择汇款制带来的结果 / 99

§ 6 “汇入英国”的含义 / 101

§ 7 暂时性非英国居民 / 102

§ 8 免税财产 / 102

§ 9 2008 年 3 月 11 日拥有的财产 / 103

§ 10 海外信托 / 103

§ 11 为 2008 年 4 月后的非定居居民规划纳税策略 / 104

总结 / 106

注释 / 106



第四章 泽西岛三项政策：公司、信托和基金会

克里斯多夫·斯科尔菲尔德 费博特 / 107

§ 1 基金会有何特别之处 / 108

§ 2 基金会具体如何展开工作 / 109

§ 3 公司地位可避免许多问题 / 110

§ 4 皇家法院监督 / 111

总结 / 112

第五章 公正的天堂：马恩岛国际商业中心

伊恩·班克罗夫特 开曼国家银行 / 113

背景 / 113

§ 1 自主与繁荣 / 115

§ 2 经济多元化 / 116

§ 3 成熟又可持续的税收策略 / 117

§ 4 对国际社会负责 / 118

§ 5 开曼国家集团在马恩岛的发展 / 119

第四部分 房地产、林业和环保

第一章 农田资产分类：从生态角度理解其业绩和机遇

杰夫·伯克 农业生态投资管理 / 123

§ 1 内容介绍 / 123

§ 2 资产类别 / 124

§ 3 资产管理 / 126



- § 4 综合质量 / 126
- § 5 资产配置 / 126
- § 6 气候变化业绩 / 128
- § 7 财政业绩 / 130
- § 8 全球市场 / 130
- 总结 / 132

第二章 林业投资现有的机会

艾伦·盖 喷泉林业 (Fountains Forestry) / 134

介绍 / 134

- § 1 林业资产类别的性质 / 134
- § 2 林业投资的特殊性质 / 135
- § 3 林业综合 (股票) / 139
- § 4 可能的策略 / 139
- § 5 林业投资风险回报分析 / 140
- § 6 林业投资的新收益来源 / 141
- 总结 / 142

第三章 苏格兰林业

戴安娜·莱恩 苏格兰本土树林 / 144

- § 1 我们的任务 / 144
- § 2 我们的愿望 / 145
- § 3 优先事物 / 145
- § 4 为什么要投资苏格兰本土林地 / 145



第四章 绿色和平环境信托

莫里斯特·罗特曼 绿色和平环境信托 / 151

介绍 / 151

§1 任务 / 151

§2 信托的工作：研究、调查、教育、可持续发展 / 152

§3 研究——科学解决方案 / 152

§4 调查——保护森林 / 153

§5 教育——北极探险 / 155

§6 推动可持续发展——气候、森林和海洋 / 155

§7 保护天堂森林——综合方案正在起作用 / 156

§8 支持信托可以做的事情 / 157

§9 绿色和平环境信托——行政管理 / 158

第五部分 价值存储

第一章 走进彩钻

史蒂芬·赫晓夫 日内瓦邮报 / 163

§1 钻石分类 / 163

§2 彩钻的评估 / 167

§3 稀有彩钻 / 168

§4 鉴定证书和报告 / 169

§5 彩钻背后蕴含的科学知识 / 170



第二章 彩钻调查

史蒂芬·赫晓夫 日内瓦邮报 / 172

简介 / 172

§1 彩钻价格 / 173

§2 彩钻供应 / 174

§3 彩钻需求 / 175

§4 拍卖市场 / 177

§5 彩钻购买 / 179

§6 市场的主要趋势 / 179

§7 自己保管 & 境外保存 / 180

§8 市场监测 / 181

§9 销售过程 / 181

总结 / 182

第三章 葡萄酒：这十年内最好的投资

尼克·史蒂芬 红酒的兴趣 / 183

§1 美酒赛黄金 / 184

§2 葡萄酒投资的好时机 / 185

§3 市场拓展 / 186

§4 为什么是波尔多葡萄酒 / 187

§5 2009 年份及以后 / 188

§6 无所不包的酒类投资 / 188



第四章 艺术品和古董

詹姆斯·古德温 / 193

简介 / 193

§1 艺术品市场 / 195

§2 制定艺术品投资策略——正反两方面 / 199

§3 艺术品投资 / 203

第五章 如何投资艺术品和古董

詹姆斯·古德温 / 212

§1 艺术品和古董期刊、指南和价格指数 / 212

§2 艺术品买卖：拍卖商、互联网、经销商、展览会和艺术家 / 215

小结 / 220

第六章 贵金属的魅力

H·约翰·斯托勒 二胺探索公司 / 222

简介 / 222

§1 最初发现黄金 / 223

§2 黄金时代 / 224

§3 黄金充当货币 / 224

§4 回到黄金充当货币 / 225

§5 吃一堑长一智 / 227

§6 加拿大的黄金机会 / 230

§7 更多值得探索的东西 / 231



第七章 加拿大钻石开采

H·约翰·斯托勒 二胺探索公司 / 233

§ 1 钻石历史 / 233

§ 2 钻石（金刚石）的地质构造 / 233

§ 3 钻石开采 / 234

§ 4 全球钻石供应 / 236

§ 5 全球钻石需求 / 237

§ 6 加拿大钻石的历史 / 238

§ 7 为什么加拿大是重要的钻石生产国 / 239

§ 8 开采活跃区域 / 240

§ 9 钻石开采公司——盈利性 / 243

总结 / 245

第六部分 慈善事业前沿

第一章 从私人银行家的角度看慈善事业发展趋势

特蕾西·雷丁 SG 汉布鲁斯银行 / 249

§ 1 英国公益信托 / 250

§ 2 矛盾性需求 / 251

§ 3 社区基金 / 251

§ 4 技术的辅助作用 / 252

§ 5 支持慈善事业的专业中介机构 / 253

§ 6 通过私人银行进行慈善捐赠 / 254