

完美投资手册

G.R.I.D.S.五大财富管理原则

[法] 毕世杰 (Gerard J.F. Bichon) ◎著

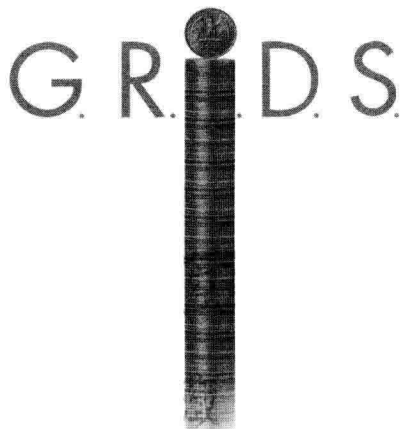
贾冬妮◎译



中信出版集团 · CHINACITICPRESS

完美投资手册

G.R.I.D.S.五大财富管理原则



[法] 毕世杰 (Gerard J.F. Bichon) ◎著

贾冬妮 ◎译

中信出版集团 · CHINACITICPRESS · 北京

图书在版编目 (CIP) 数据

完美投资手册 / (法) 毕世杰著; 贾冬妮译. —北京: 中信出版社, 2015.10
ISBN 978-7-5086-5428-7

I. ①完… II. ①毕… ②贾… III. ①投资-手册 IV. ①F830.59-62

中国版本图书馆CIP数据核字 (2015) 第 196140 号

完美投资手册

著 者: [法] 毕世杰

译 者: 贾冬妮

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 北京通州皇家印刷厂

开 本: 880mm × 1230mm 1/32

印 张: 4.75 字 数: 73 千字

版 次: 2015 年 10 月第 1 版

印 次: 2015 年 10 月第 1 次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978-7-5086-5428-7/F·3458

定 价: 39.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84849555 服务传真: 010-84849000

投稿邮箱: author@citicpub.com

*

当你读到本书时，亚洲很可能已经取代美国，成为全球最大的私人财富来源地。过去 30 年，亚洲地区产生了众多亿万富翁，其数量比西欧和美国在垄断世界经济两个世纪后所标榜的还要多。

资深银行经理人毕世杰从业 20 年来，指导亚洲超高净值个人客户进行投资，其间经历了各种市场灾难，比如 1998 年的亚洲金融危机，2000 年的互联网泡沫，以及 2008 年全球银行业的崩塌——这场金融灾难对投资者与顾问之间的信任造成了前所未有的破坏。

基于这些经历，毕世杰创建了财富管理的哲学模型，让你把握机遇，在投资时能够承受更大的风险，同时保护你的家庭不致被未来不可预测的事件所影响。我们称之为 G.R.I.D.S. 模型。

且让我们读之、循之，践行之。

*

“不知周之梦为蝴蝶与，蝴蝶之梦为周与？”

——庄周，中国先哲
(前 369—前 286)

本书的灵感源于中国先哲庄周（即庄子）对人类知识极限的思考。庄子在近 2 500 年前首次提出的真知灼见对于我们理解当今世界依然极为重要。

我们绝大多数行为都是基于从日常经验中总结出的必然性。在大多数情况下，这样做并无不可。我们称其为“常态”。但是，在遇到重大事故、致命疾病、失去至亲等突发危机时，我们却难以应对。这些属于非常态，会让我们手足无措。我们需要学习在面临极大压力和情绪波动的情况下如何应对危机。

市场的运作与之类似。和家庭危机一样，金融危机也难以预测，其成因和影响千差万别。市场暴跌时，投资者掌握的信

息根本不足以让他们从容以对，他们缺乏经验，也无法预估事态的走向。

金融市场的构成要素究竟是什么？我们对它的运行有多了解？它就是一场赌博吗？谁该对最近的市场暴跌负责？衍生品等复杂的金融产品是万恶之源吗？领导者有没有刻意隐瞒他们面临的挑战？媒体是否尽到了职责？在这个信息超载的世界，是否有人能够揭示市场和全球事件的真相？

问题远不只这些。答案也不是非黑即白。

荒谬的是，在这个信息瞬间传播的时代，大多数人却比以往任何时候都依赖那些必然性，那些“常态”，以及一些简单的结论。

知识往往是衡量谦逊的天平，越是知识渊博的人也越谦虚。越是明白者未知越多，这就要求我们不断学习，保持开放的心态并加倍努力。

庄子教导我们“是非莫辨”，世间万物无不在变化之中。

庄子的思想启迪我们寻求真理，对那些必然性提出质疑，让我们尽可能少地被“天意”所左右。

毕世杰

香港，2015 年

“厄运很少能击垮贤人，因为理性的过去、现在、将来都一直指导他追求生活中真正重大的目标。”

——伊壁鸠鲁，古希腊哲学家
(前 341—前 270)

如果说庄子告诫我们不要自鸣得意、妄自尊大，与他同时期的古希腊哲人伊壁鸠鲁则让我们深信，我们并非无依无靠的稻草，被未知力量的风暴所裹挟。

诚然，运气在人生中占据重要地位。但如果没有知识、经验、批判思维和信仰，即便好运降临我们也无法把握。

随便逛逛书店，你会发现书架上充斥着各种金融、经济学和投资方面的书。不管到哪个国家，你总能在酒店电视、写字楼电梯间和机场候机厅的屏幕上看到彭博财经频道 (Bloomberg)、美国全国广播公司财经频道 (CNBC) 或者其他频道，播放着有关全球市场、经济或地缘政治的节目。

我们似乎并不缺乏信息。但是，金融危机依然会发生，个人财富依然会缩水，客户依然在寻求正确的投资之道，很多人依然会失望不已。

无论是投资组合的业绩，还是提供的服务，抑或是保护资金免受负面市场波动、新规定和不可预见的全球性事件的冲击，财富管理界所提供的产品或服务 and 客户的期望之间总是有很大落差。

此外，财富管理界也正在转型，这种转型将重新界定行业的行事原则。随着全球意识形态斗争被改革和市场经济等共识所取代，我们的首要挑战与市场经济的原则相关，即：

- 法治原则确保投资者和企业家能够承担风险，在公正透明的法律框架下获得财富。
- 绝大多数公民都要求打击腐败和偷税漏税。
- 政府致力于完善法规和加强管理体系。
- 政府要精简机构、加强领导力。

过去 10 年间，以上 4 点已经从根本上改变了私人银行领域，并且还将持续带来更加深刻的转变。

第二个重要因素就是全球化，尤其是 1989 年柏林墙倒塌以来，全球化速度进一步加快。我们现在生活的地球村，在信息传递、国际关系、国际贸易和大多数人都非常关注的金融等方面，全球化特征尤其明显。

金融领域的规模不断扩大，投资人数不断增加，地缘政治更加错综复杂，这些因素都使投资者决策的难度加大了。

结果之一就是金融危机频发，且不断加剧。我们总会遇到危机，在未来的几十年内，还会遭遇更多的风险和震荡。这是为什么呢？原因就在于各国的议事日程不同，而且往往缺乏合作的意愿。公司的贪婪心态还是会占据上风，一些跨国银行就是最好的证明。如今的银行不太愿意投资实体经济，仍旧在资本市场上投机。2008 年和 2009 年，是纳税人的钱拯救了这些银行，而银行的高管们却抵制任何限制他们薪酬的举措。他们拒绝被问责，理由则是“大而不倒”（too big to fall）。

风险一旦加剧，就会涌现出新的法律法规。法律法规固然不可或缺，但由于银行会将政策风险转嫁给客户，所以终端客户的负担会加重，可供投资的选项也会受限。除此之外，要遵循那些巨细无遗的规定，银行后台的工作成本就会增加，收取的服务费也会随之不断增加。

一些投资者转向独立理财顾问或家族办公室^①，他们可以通过自己的关系网为客户分摊风险，确保资金安全，以免在发生严重金融危机时，因为资产过于集中而损失惨重。他们会提供复杂的理财策略，并且经过与银行协商，只向客户收取合理的

^① 家族办公室，英文原文为“family offices”，指为富裕家族管理财富的私人机构。——译者注

费用；还会保护客户隐私，而这一点在将来只能是少数人的特权了。

本书并无任何妙法，能让人们毫无风险地获得高收益。

在这本书中，我想和大家分享我从多年的金融界从业经验中总结出的一些观点。我想为高净值客户提供新的视角，使她们不致遭受重大损失，实现财富稳步增长。

为了更准确、详尽地描绘财富管理界，本书会谈及很多话题，包括现代金融、政府和监管、地缘政治、投资心理、社会和精神信仰以及历史等。我们会挖掘新闻背后的因素，以及如何明辨主要和次要因素。我们会讨论如何应对市场危机，过度简化金融产品的风险，对复杂对冲工具的需求以及理财规则。

最重要的是，本书会以不同的视角看待事物，在坚持理念的同时挑战必然性。这种自信源于我们有一个名为 **G.R.I.D.S.** 的核心框架。

G代表保管者 (guardians)

资金管理人、投资顾问以及为你理财的金融中介究竟是谁？要了解金融安全，首先要对这些人或机构的由来及职能有更透彻的了解。

R代表风险管理 (risk management)

在金融界，风险和收益、对冲和投机之间要达成平衡。我们会总结风险管理背后的关键因素。

I代表投资（investments）

支撑当今投资领域的基础是什么？是否只有像“专家”一样了解那些主要经济学家及其理论模型，才能正确地管理财富？

D代表投资分散化和对冲（diversification and hedging）

为什么这两项是长期投资组合业绩表现的支柱？投资多样化的真实含义是什么？怎样实现投资分散化？对冲能为你的投资战略带来怎样的益处？

S代表精细化（sophistication）

如今，全球市场的错综复杂前所未见，而世界却日益沦为投资过度简化的牺牲品。投资者要想保护资金，实现财富增值，就必须让自己所有的行为都更加精细。

前 言 / VII

引 论 / IX

第一章 | 财富管理可以提供一种法律框架，让 / 001
保管者 | 客户酌情支配其财富，并保障其财富
Guardians | 的安全，让财富持续得更为长久。外
部资产管理人、独立资产管理人以及
家族办公室的兴起，是财富管理界的
发展趋势。

第二章 | 了解风险是金融投资的第一原则，风 / 017
风险管理 | 险管理绝不应被视为投资的障碍，而
Risk Management | 是一种承担更高风险、获取更高收益
的手段。

第三章 投资 Investments	做任何投资决策之前，必须首先为你的投资组合确立一个预期收益目标，然后选择投资策略和投资产品。而专家级的投资，需要具备专家级的金融素养。	/ 047
--------------------------	---	-------

第四章 分散化和对冲 Diversification & Hedging	分散化通常是指一种降低风险的策略，而真正的分散化不仅是持有不同类型的资产。风险是一个变量，投资者可以通过调整投资方法来适应快速变化的市场环境。	/ 083
--	---	-------

第五章 精细化 Sophistication	精细化能够提升投资组合管理水平，帮助投资者在过剩的信息流中找到真正有用的信息，让投资者有信心不从众，以谦虚开放的心态进行投资决策。	/ 101
------------------------------	---	-------

结 论	/ 127
-----	-------

G.R.I.D.S.

第一章



保管者



“谁来监管那些监管者？”

——尤维纳利斯，古罗马诗人
(55—127)



*

G (保管人) 是我们的 G.R.I.D.S. 模型中关键的首字母。
之所以关键，是因为它构成了资产安全的基础，它能够：

- 帮你选择托管人，并且让托管人分散化，从而保障财富安全。
- 带领你找到投资顾问，他们能适应瞬息万变的金融领域，管理你的投资组合，提出新建议，并且对市场波动迅速做出反应。
- 决定可供你选择的交易平台、投资分析及研究的质量。

*

