

高净值人士财富增值的实用资产配置术

高净值

HIGH NET
WORTH INVESTING

人士



投资指南

透视不同资产类别和金融产品的底层逻辑
助力高净值家庭获得稳健的财务未来

新加坡] 潘添礼 (Sam Phoen) 著 韩燕 曾令波 译

中信出版集团

高净值 人士 投资指南

HIGH NET
WORTH INVESTING

[新加坡] 潘添礼 (Sam Pboon) 著 韩燕 曾令波 译

图书在版编目 (CIP) 数据

高净值人士投资指南 / (新加坡) 潘添礼著 ; 韩燕,
曾令波译. -- 北京 : 中信出版社, 2020.3

书名原文 : High Net Worth Investing: How to
Grow your Wealth Through Practical Asset
Allocation

ISBN 978-7-5217-1365-7

I. ①高… II. ①潘… ②韩… ③曾… III. ①投资-
指南 IV. ①F830.59-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2020) 第 020731 号

High Net Worth Investing: How to Grow your Wealth Through Practical Asset Allocation by Sam Phoen.

Copyright © 2016, Marshall Cavendish International (Asia) Pte Ltd.

All Rights Reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, or stored in any
retrieval system of any nature without the prior written permission of Marshall Cavendish International (Asia) Pte Ltd.

Simplified Chinese translation copyright © 2020 by CITIC Press Corporation.

ALL RIGHTS RESERVED

本书仅限中国大陆地区发行销售

高净值人士投资指南

著 者 : [新加坡] 潘添礼

译 者 : 韩 燕 曾令波

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)

承 印 者 : 北京楠萍印刷有限公司

开 本 : 787mm×1092mm 1/16

印 张 : 11.75 字 数 : 130 千字

版 次 : 2020 年 3 月第 1 版

印 次 : 2020 年 3 月第 1 次印刷

京权图字 : 01-2019-3745

广告经营许可证 : 京朝工商广字第 8087 号

书 号 : ISBN 978-7-5217-1365-7

定 价 : 59.00 元

版权所有 · 侵权必究

如有印刷、装订问题, 本公司负责调换。

服务热线 : 400-600-8099

投稿邮箱 : author@citicpub.com

致所有高净值投资者以及渴望成为他们的你

前言

我一生都在做投资，为服务的公司和我自己。我赚过钱，也亏过钱，从中收获了很多经验——尤其是在亏钱的时候。亏钱令人痛苦，也使人学到很多。总有些经验要自己经历才能领悟，但也有一些并不需要亲自“撞南墙”就可以学到。

所幸这些年我从中获得的快乐多于痛苦。作为一个个人投资者，我投资过股票、债券、现金产品、房地产、外汇、私募股权和对冲基金，还涉足了相关的结构性产品。

得益于丰富的投资经验，我经常受邀为朋友和同事提供投资建议。我乐意分享，并且发现尝试提出建议的过程也帮助我厘清了思路，使之更加清晰。这激发了我想要跟更多人分享我的经验的愿望，于是有了这本书。

这本书算是对我多年投资生涯和经验的一个总结。当然，我不可能在书里涉及的任何问题上都堪称专家。感谢我的老朋友杨志坚（Kenneth Yeo）分享他在私募股权投资领域丰富的经验和专业的知识，谢谢我的保险顾问——非常亲善的余姬芳（Joey Seah）为

我审核保险汇总表，谢谢我的侄子罗绍仁（Siu Yen Lo）帮我考虑可能的封面设计案，还要感谢我的前同事、Call Levels^①的联合创始人谢俊毅（Daniel Chia）在价格走势图方面给予我的帮助。我要特别感谢一路上支持我的家人、朋友和同事们，是他们给了我写这本书的动力。

我希望这本书能帮助每一位读者汲取经验，以免重蹈覆辙，问对问题的同时，能够以更加全面的视角来审视潜在的投资机会。这种视角，未必会出现在你的投资顾问所给予的建议当中，通常也不在大部分投资者所考虑的问题之列，但在这个视角下，你得以确切地了解你正在买进什么。

潘添礼（Sam Phoen）

^① Call Levels：一个财务管理应用程序。——译者注

引言 / 1

第一部分 资产类别

第 1 章 传统资产类别 / 7

股票 / 8

固定收益产品 / 12

现金/现金等价物 / 18

结论 / 21

第 2 章 房地产 / 22

房地产价格的影响因素 / 23

购买国外房地产 / 36

何时卖出 / 40

结论 / 41

第 3 章 外汇 / 43

外汇的基本要素 / 44

什么导致了外汇波动 / 45

外汇衍生品 / 47

投资外汇之前需要考虑什么 / 51

作为对冲工具的外汇 / 56

外汇真的与现金等价吗 / 58

结论 / 59

第4章 其他资产类别 / 60

大宗商品 / 60

私募股权 / 66

对冲基金 / 72

结论 / 76

第二部分 常见的理财产品

第5章 股票挂钩票据 / 79

一个股票挂钩票据的例子 / 81

购买股票挂钩票据之前需要考虑哪些因素 / 87

购买股票挂钩票据之前需要考虑的其他因素 / 91

结论 / 100

第6章 双币投资 / 101

投资 DCI 产品之前需要考虑的因素 / 103

投资 DCI 产品之前需要考虑的其他因素 / 107

结论 / 110

第7章 结构性存款 / 112

结构性存款的普通变体 / 113

如何设计结构性存款产品 / 115

为什么要投资结构性存款产品 / 116

投资结构性存款产品之前需要考虑的其他问题 / 117

结论 / 118

第 8 章	单位信托基金	/ 119
	单位信托基金与共同基金有什么不同	/ 120
	如何选择单位信托基金	/ 121
	为什么要投资单位信托基金	/ 125
	投资单位信托基金之前需要考虑的其他问题	/ 126
	结论	/ 128
第 9 章	保险	/ 129
	人寿保险的种类	/ 130
	哪种人寿保险能够满足你的需要	/ 136
	你购买保险的目标是什么	/ 136
	你购买保险的期限是多久	/ 140
	哪些保单符合你的需求及你的风险偏好	/ 141
	到底买哪一种	/ 142
	你需要投多少保险金	/ 144
	保费优先还是保额优先	/ 145
	结论	/ 147
	第三部分 整合	/ 149
第 10 章	资产配置	/ 151
	不同资产类别	/ 153
	资产配置计划的例子	/ 157
	自上而下还是自下而上	/ 163
	改进资产配置计划	/ 170
	回顾资产配置计划	/ 172
	战略性还是战术性资产配置	/ 173
	结论	/ 174

引言

金融产品在不断创新，而一直以来相应的监管也在与时俱进，以更好地保护消费者和投资者的权益。后金融危机时代，投资环境得到了改善，尤其是个人投资者得到了更好的保护。很多保障措施出台以保证信息被充分披露，并确保金融产品的风险收益特征契合投资者的需要。

然而，这只是提供了最低限度的保障而已。因为相对买家而言，卖家往往掌握着更多的信息，所以通常的“一经售出概不负责”的原则，即“买家自负”原则，仍在金融交易中起着举足轻重的作用。这一点放到个人投资中很好理解，个人投资者往往不是金融领域的专业人士，所以对金融产品相关专业知识的知晓也相当有限。

本书不会教授大学金融基础课程所介绍的那些概念，不会使用大部分人算着算着就会迷失其中的复杂数学方程来计算金融产品的公允价值，也不会告诉你买什么或不买什么。

本书尝试通过简明扼要的叙述让个人投资者和高净值人士了解

市场上的一些常见零售投资产品，将看似复杂的零售投资产品分解成易于理解的小单元，以帮助投资者明了他们到底在买什么，从而进一步通盘考虑所买进的产品是否真正符合他们的投资理念。书里还指出了许多卖家通常讳莫如深而买家不易发现的投资陷阱以及注意事项。

用“授人以鱼，不如授之以渔”来做类比，本书当然不会替你抓鱼，你可能时不时地就会去钓鱼，对于钓鱼这件事也已经有所了解。这本书是帮你识别可供钓鱼的河流、湖泊或海洋，以及各个水域都有哪些鱼类分布、哪种鱼可能适合你，并教会你如何聪明地钓鱼以达到你的目标数量。

购买零售投资产品的决策不应该孤立或者临时做出，它必须经过审慎考量，并且作为整个深思熟虑的投资计划的一部分。举个例子，假如你的活期存款账户上有 50 万美元未投资的资金，那么现在你购买一款 5 000 美元的零售投资产品，并一次性获得 50% 的回报，有什么意义呢？通过这种临时的、随机的投资获益，你能够达成更大的投资目标吗？

制订一项合适的投资计划，需要你将所有可用于投资的资产放到一起通盘考虑。计划必须同时契合你的投资目标和你的风险偏好，你要从全局考虑一定时期内的投资方法。这就涉及被理财顾问习惯地称为“资产配置”（asset allocation）的问题。

教科书里针对个人投资者和高净值人士的资产配置规划通常都遵循固定的程式，金融文献大都千篇一律，基于投资者的年龄和收入来规划投资。这种规划的最大问题在于它们只适用于银行账户上有数百万美元资金的投资者，而不适合只有几十万美元甚至更少资

金的情形。这些计划没有考虑小金额投资的现实困难，也解释不了两个年龄和收入都一样的人的投资策略为什么差别很大，因为投资需求和风险偏好的差异会导致投资策略的差异。本书希望阐明这些复杂的概念，并介绍实用的投资方法，帮助投资者合理规划和投资，实现投资目标。

为了帮助个人投资者和高净值人士快速了解市场上的不同金融资产，本书将从扼要描述当前市场上个人可接触到的所有资产类别开始。然后，读者就可以更好地理解市场上常见的零售投资产品，包括考虑这些产品是否可为己所用，以及何时可能对自己是利好。最后，我将把所有内容整合到一起，教你制订简单的资产配置计划，为你未来的财务保驾护航。

第一部分

资产类别

第1章 传统资产类别

多数投资者对3类传统资产类别最为熟悉：股权（通常叫股票）、固定收益产品（如债券）以及现金/现金等价物（货币市场工具）。

股票不需要介绍，大部分人应该都交易过，或者至少听说过。与股票相比，固定收益产品的普及性要稍差一些，因为这一类别通常收益低，对高净值人士而言不够有吸引力。关于这两类资产，已经出版了成千上万的书对它们进行了仔细研究。所以，本书不想复制同样的工作，而只会对它们进行扼要介绍，让个人投资者和高净值人士明了它们的主要特征，以便在考虑将这些产品纳入自己的资产组合时能够更好地进行评估。

至于现金，多数人可能只是想到了银行存款。事实上，现金可能比我们通常认为的更复杂一些。因此，我会在这一类别上花点儿篇幅，讨论如何处理我们手里的现金。

股票

股权，通俗的叫法是股票或者股份，代表投资者对上市公司所有权的份额，这个所有权不伴随债务。也就是说，股票是指除去债务价值之后的公司资产价值。

股票持有者对公司资产的权益排在债权人和债券持有者之后。也就是说，假如公司破产，债权人和债券持有者会在股票持有人之前优先获得偿付。就这一点而言，股票有时会被认为是3种传统资产类别中风险最大的一种。当然，风险和收益通常是正相关的，当标的公司赚钱的时候，股票持有者也可望获得高投资回报。事实上，历史经验表明，股票无论与固定收益产品还是现金/现金等价物相比，长期的收益表现都更优。

从证券交易所，你可以认购以下两类股票。

- 普通股。这是到目前为止我们在股市上最常买卖的一种股票。它赋予持有者某些表决权和公司清偿债务之后分享收益的权利。股票收益通常以公司股息的形式分配。
- 优先股。这种股票的持有者没有任何表决权，“优先”体现在股票收益是先于普通股发放的。类似地，当公司破产，优先股持有者也先于普通股持有者获得偿付。就这一点而言，优先股的风险略低于普通股，有时股息率也略低一些。

股票通过证券交易所交易。世界上有很多家证券交易所，其中