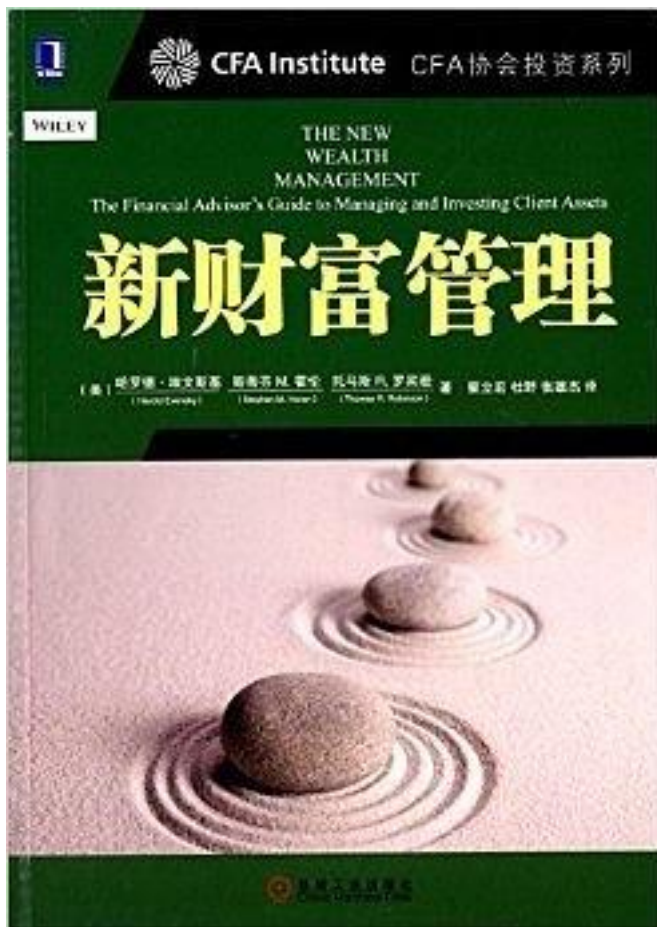


新财富管理



[新财富管理 下载链接1](#)

著者:哈罗德·埃文斯基 (Harold Evensky)

出版者:机械工业出版社; 第1版

出版时间:2015-5-1

装帧:平装

isbn:9787111475422

目前，对投资组合及资产管理感兴趣的专业人士可得到的资源相当丰富,但对于那些管理私人财富的理财师或处理多个客户投资组合的专业人士而言，可得到的资源却不多。本书延续了前一版的风格，在优化客户资产配置方面，继续为金融理财师提供详细且可

操作性强的指导意见。

作为特许金融分析师协会投资系列的一部分，本书是为广泛的读者群体设计的。它的读者群里可以有研究生层次的金融专业学生或者投资行业的从业人员，以及介于两者之间的所有人。

本书是由哈罗德·埃文斯基连同斯蒂芬·霍伦和托马斯·罗宾逊修订而成，它与以前的版本相比，专业相关性更强，为您提供了与这个重要学科紧密相关的前沿学科信息。

财富管理方法在金融世界中是独一无二的，它需要制定独特的方案来满足客户的个人需求。《新财富管理》一书将专家的观点和建议整合到对重要的财富管理问题的探讨中，同时，它也通过清晰、详细的案例，阐述了怎样优先考虑客户的目标而不是投资工具。

由于作者们将他们独特的经历和观点带入到了财富管理的研究中，因此本书从中提取了相关的知识、技巧和能力。这些素质都是在今天这个瞬息万变的金融环境中取得成功所必备的。《新财富管理》一书蕴含着专家们的深刻见解与建议，对于任何对私人财富管理感兴趣的人士来说，都是一本必读书。

作者介绍:

哈罗德·埃文斯基

金融理财师，也是美国著名财富管理公司Evensky & Katz的董事长。他担任美国教师退休基金会研究所顾问委员会主席，同时也是美国律师协会的成员，被《金融理财》、《金融理财专家》、《投资新闻》和《价值》等公认为行业领袖。1999年，他被授予道·琼斯投资组合管理顾问终身成就奖。

斯蒂芬 M. 霍伦

博士，特许金融分析师，负责管理特许金融分析师协会会员的专业教育以及私人财富管理领域的教育。他同时担任了《CFA文摘》杂志的编委成员和摘录者，并且也是《金融分析师期刊》杂志的特约评论员。霍伦持有金融学博士学位，经常在专业或学术期刊上发表文章，他已有数本著作。在加入特许金融分析师协会之前，霍伦曾在盛文德大学担任金融学教授，也在Alesco顾问公司担任负责人。

托马斯 R. 罗宾逊

特许金融分析师，理财规划师，是特许金融分析师协会教育科的常务董事，他带领和培养了一个团队，这个团队主要负责为考生、会员和其他投资专业人士，包括CFA项目、CIPM项目的相关人士以及终身学习者，创作并递送教育内容和测试。

目录: 推荐序

前言

第1章 财富管理流程1

1.1 客户关系2

1.2 客户定位2

1.2.1 客户目标3

1.2.2 风险容忍度3

1.2.3 行为偏好4

1.2.4 客户约束条件4

1.2.5 生命周期资产负债表4

1.2.6 税负	6
1.2.7 市场预期	7
1.3 财富管理投资策略	7
1.4 投资组合的执行、监督和市场审查	8
1.5 结束语	9
参考文献	9
第2章 受托人责任及专业标准	10
2.1 受托人责任	10
2.1.1 早期历史	10
2.1.2 近期历史	14
2.1.3 国际因素	15
2.2 专业标准	15
2.2.1 CFA协会	16
2.2.2 注册金融理财师证书	18
2.3 提供财富管理服务	19
2.3.1 遵循投资组合管理流程且考虑客户的独特性	19
2.3.2 撰写投资策略书	20
2.3.3 为实现总收益设计策略	20
2.3.4 风险管理	20
2.3.5 可分散风险最小化	21
2.3.6 确定客户的风险容忍度	21
2.3.7 跨弱相关资产类别的分散化投资	21
2.3.8 形成适当的资产配置和采用组合投资工具	22
2.3.9 变卖不恰当的投资	22
2.3.10 适当委托	23
2.3.11 考虑积极管理和消极管理的不同使用	23
2.3.12 公益信托	23
2.3.13 充分合理的依据	24
2.3.14 业务管理流程	24
2.3.15 明确自身法律责任	24
2.4 结束语	24
参考文献	25
第3章 客户的目标和约束条件	26
3.1 设定目标	26
3.1.1 隐含目标	26
3.1.2 非投资（短期）目标	27
3.1.3 中期目标	27
3.1.4 终生（退休）目标	27
3.1.5 财富转移目标	31
3.1.6 目标优先	31
3.2 风险目标	33
3.3 约束条件	34
3.3.1 时间范围	34
3.3.2 流动性	35
3.3.3 收入组合：股利和利息的神话	37
3.4 埃文斯基和卡茨的现金流策略	39
投资策略成功吗	41
3.5 结束语	42
参考文献	42
第4章 风险的含义是多重的	43
4.1 风险容忍度	44
4.1.1 风险容忍度与风险承受力	44
4.1.2 风险容忍度和风险行为	44
4.1.3 风险的其他表现形式	45

4.2 行为金融学和行为心理学的相关问题	46
4.3 启发式方法和偏差	46
4.3.1 代表性	47
4.3.2 可得性	50
4.3.3 过度自信	50
4.3.4 恐慌	51
4.3.5 有感染力的热情	51
4.3.6 证实性偏差	52
4.3.7 后悔、骄傲与羞愧	52
4.3.8 预期后悔	52
4.4 心算	52
4.4.1 加法和减法	53
4.4.2 估算	53
4.4.3 复式账户	54
4.4.4 小样本与大样本	54
4.4.5 相对与绝对	54
4.4.6 相对与相对	55
4.5 框架	55
4.5.1 季度报告	55
4.5.2 损失厌恶与风险厌恶	56
4.6 结束语	57
参考文献	57
第5章 信息收集与分析	58
5.1 风险承受能力的衡量	58
5.1.1 风险与不确定性	59
5.1.2 意愿与能力	59
5.1.3 风险分析问题频谱	60
5.1.4 风险评估框架：一个实际的例子	61
5.2 资金需求的衡量	72
5.2.1 假定	72
5.2.2 死亡年龄	73
5.2.3 数据收集指导	73
5.2.4 资金需求分析软件	74
5.2.5 客户不切实际的预期	74
5.2.6 数据收集——逐步实现	75
5.2.7 分析	77
5.2.8 资金需求分析的注意事项——可持续的取款比例	77
5.3 结束语	78
参考文献	78
第6章 客户教育	80
6.1 小型教育项目	80
6.2 投资过程	80
6.3 资产配置	82
6.4 现代投资组合理论	86
6.5 投资风险	88
6.6 结束语	93
参考文献	93
第7章 投资中的数学	94
7.1 收益度量指标	94
7.1.1 复利	95
7.1.2 几何平均收益率与算术平均收益率	95
7.1.3 方差流失	96
7.2 风险衡量指标	97
7.2.1 方差	98

7.2.2 标准差	98
7.2.3 几何平均收益回顾	99
7.2.4 半方差	100
7.3 协方差和相关系数	101
7.3.1 协方差	101
7.3.2 相关系数	102
7.3.3 R^2 (可决系数)	103
7.3.4 回归	103
7.3.5 R^2 的应用	104
7.4 高阶距	105
7.4.1 偏度	105
7.4.2 峰度	106
7.4.3 黑色星期一与黑天鹅事件	107
7.4.4 资产类别/投资策略数据	108
7.5 绩效指标：风险和收益相结合	109
7.5.1 夏普比率	109
7.5.2 信息比率	110
7.5.3 特雷诺指数	111
7.5.4 阿尔法：詹森的差额收益指标	111
7.5.5 索提诺比率	111
7.6 固定收益风险衡量	112
7.6.1 久期	112
7.6.2 债券凸性	113
7.6.3 到期收益率与已实现的复利收益率	114
7.7 结束语	114
参考文献	114
第8章 投资理论	115
8.1 早期历史	116
8.2 基本面分析家——本杰明·格雷厄姆与戴维·多德	117
8.3 现代投资组合理论	118
8.3.1 协方差	119
8.3.2 风险与收益以及现代投资理论	120
8.3.3 现代投资组合理论假设	121
8.3.4 E—V公理	121
8.4 资本市场理论	123
8.4.1 资本资产定价模型假设	124
8.4.2 资本资产定价模型	124
8.4.3 证券市场线	125
8.4.4 CAPM的内涵	126
8.4.5 最后的思考	127
8.5 其他资产定价模型	127
8.5.1 套利定价理论	127
8.5.2 对资产定价模型的最后思考	128
8.6 随机游走	128
8.7 有效市场假说	129
关于有效市场假说的一些思考	130
8.8 资产配置	130
8.9 时间分散化策略	131
8.9.1 资产配置与时间分散化策略	133
8.9.2 时间分散化策略——一个警告	134
8.10 混沌理论	134
8.10.1 混沌状态和资本市场	135
8.10.2 混沌的世界	136
8.10.3 资本市场中混沌理论的内涵	137

- 8.11 结束语138
- 参考文献138
- 第9章 资产配置139
 - 9.1 为什么烦恼——投资组合业绩表现的的决定性因素139
 - 9.2 资产配置决策的价值141
 - 9.3 管理资产配置的重要性——在过去的十年里142
 - 9.4 资产配置政策的其他选择143
 - 9.4.1 如果所有的策略都是错的会怎么样144
 - 9.4.2 概念运用时的混乱144
 - 9.5 资产配置实施策略145
 - 9.5.1 投资组合模型145
 - 9.5.2 直觉判断146
 - 9.5.3 多情景分析147
 - 9.5.4 数学优化148
 - 9.6 结束语148
 - 参考文献149
- 第10章 优化150
 - 10.1 选择优化程序的输入因素151
 - 10.1.1 投资期151
 - 10.1.2 收益率的引入152
 - 10.1.3 标准差158
 - 10.1.4 其他问题159
 - 10.1.5 相关系数160
 - 10.1.6 警告161
 - 10.2 资产类别限制161
 - 10.2.1 哈罗德对传统优化机制的约束推荐164
 - 10.2.2 哈罗德对覆盖最优化约束的建议166
 - 10.3 敏感性分析168
 - 10.4 选择一个有效资产组合168
 - 风险容忍度对最优资产组合的影响170
 - 10.5 再调整173
 - 10.5.1 买入并持有173
 - 10.5.2 系统化的再平衡173
 - 10.5.3 调查研究174
 - 10.5.4 调整资产组合的艺术175
 - 10.5.5 以客户为导向调整资产组合176
 - 10.5.6 资产分配策略176
 - 10.6 下行风险177
 - 10.6.1 风险度量177
 - 10.6.2 非对称收益率178
 - 10.6.3 一个新的风险—收益研究范例179
 - 10.6.4 下行离差179
 - 10.6.5 关于下行风险的结论180
 - 10.7 结束语180
 - 参考文献180
- 第11章 税收183
 - 11.1 减少应纳税金与财富积累183
 - 11.2 资本利得和股利收入184
 - 11.2.1 考虑总的收益184
 - 11.2.2 考虑风险184
 - 11.3 非系统性风险与资本利得税184
 - 11.3.1 相对波动率185
 - 11.3.2 客户问题186
 - 11.4 税后收益和财富积累187

- 11.5 股票、债券和递延税账户192
- 11.6 税收效率和资产配置192
- 11.7 考虑税收的投资决策194
 - 11.7.1 持有期间的管理195
 - 11.7.2 损失抵税196
- 11.8 可变年金200
 - 11.8.1 优点201
 - 11.8.2 缺点202
 - 11.8.3 评价202
 - 11.8.4 关于可变年金的结论204
- 11.9 推迟确认低成本股票的投资收益的策略205
 - 11.9.1 股价上下限206
 - 11.9.2 提前支付的可变远期协议207
 - 11.9.3 交易型基金207
 - 11.9.4 互补基金208
 - 11.9.5 低成本股票管理的结论208
- 11.10 结束语208
- 参考文献209
- 第12章 退休规划211
 - 12.1 财富积累阶段211
 - 12.1.1 问题描述211
 - 12.1.2 不同类型的储蓄账户221
 - 12.2 净支出阶段228
 - 12.2.1 风险管理228
 - 12.2.2 长寿风险——你可以活到多少岁229
 - 12.2.3 通货膨胀风险235
 - 12.2.4 大笔医疗开支的风险235
 - 12.2.5 可持续的取款策略（支出政策） 236
 - • • • • [\(收起\)](#)

[新财富管理_下载链接1](#)

标签

投资

金融

CFA

新财富管理

经济金融

理财

投资理财

akb

评论

待我6位数年收时再来攻读，

考CFA必读书

[新财富管理_下载链接1](#)

书评

[新财富管理_下载链接1](#)