

《私人财富管理》

图书基本信息

书名：《私人财富管理》

13位ISBN编号：9787111499549

出版时间：2015-11

作者：斯蒂芬 M.霍兰

页数：450

译者：翟立宏,蔡栋梁,盛方富

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu111.com

《私人财富管理》

内容概要

本书收录了来自CFA协会的研究文集，以及金融分析杂志和CFA协会的季度会议报告的优秀文章，介绍了大量理财领域的知识。这些知识都来自于财富管理领域中最具影响力的思想领袖——从诺贝尔奖得主和学院中的研究者到理财领域的实践工作者。本书分为了四个部分，每一部分解决一个私人财富管理领域中的热点问题，是面对私人财富管理领域中的各项挑战的行动指南。

《私人财富管理(实践篇)》中收录的都是由CFA协会和CFA研究基金会发表的高质量的论文。而为了方便读者，这23篇论文被分成四部分，每一部分解决一个私人财富管理领域的热点问题：生命周期投资、为应税的私人客户进行投资管理、用税收优惠账户进行投资和税后投资绩效的衡量。每一部分要解决的问题，都和理财经理所服务的客户一样具有独特性。此外，《私人财富管理(实践篇)》中的每一部分都会着重介绍管理客户独特需求的方法。

《私人财富管理》

作者简介

斯蒂芬 M.霍兰 (Steptlen M.Horan)，博士，CFA，一直在负责CFA协会成员的专业教育和私人财富管理。霍兰拥有纽约州立大学的博士学位，他经常在专业学术期刊上发表文章，并曾主编过一系列书籍。在加入CFA委员会之前，霍兰在圣文德大学担任金融学教授，同时在雅力士高咨询公司担任董事，此外，他个人也在从事金融分析师和经济学家的工作，对金融经济问题进行评论和研究。

书籍目录

推荐序

前言

第一部分

生命周期投资

第1章养老金计划的未来 / 2

1.1固定收益养老金计划2

1.2固定供款养老金计划3

1.2.1下一代养老金计划4

1.2.2产品设计的特性：简单性和持久性4

1.3创新产品的技术和工具6

1.3.1人力资本6

1.3.2财富vs.可持续的现金流6

1.3.3预包装好的流动性7

1.3.4房地产风险7

1.3.5行为金融学 and 后悔保险8

1.4结论8

1.5问答9

参考文献12

第2章个人理财是一门严谨的科学吗 / 13

注释16

第3章终身的理财建议：人力资本、资产配置和保险 / 17

引言17

3.1简介19

3.1.1不断变化的退休现状20

3.1.2针对个人投资者的传统投资建议模型21

3.1.33种风险因素及对冲措施22

3.1.4一个完整的模型24

3.2人力资本与资产配置建议25

3.2.1什么是人力资本26

3.2.2人力资本在资产配置中的作用26

3.2.3案例分析29

3.2.4小结34

3.3人力资本、人寿保险与资产配置34

3.3.1人寿保险与资产配置决策35

3.3.2人力资本、人寿保险与资产配置的相关研究35

3.3.3模型简介36

3.3.4案例分析38

3.3.5小结41

3.4退休投资组合与长寿风险42

3.4.1退休阶段的3个风险因素42

3.4.2对三大风险的控制44

3.4.3长寿风险与退休收入的来源45

3.4.4资产配置、支付年金与严格储蓄48

3.4.5小结48

3.5资产配置与长寿保险49

3.5.1长寿保险的好处：死亡奖励49

3.5.2采用支付年金的最优资产配置组合51

3.5.3终身支付年金的资产配置模型	52
3.5.4数值算例与案例分析	53
3.5.5小结	56
3.6何时年金化	56
3.7结论和意义	61
3.7.1积累阶段	61
3.7.2退休阶段	63
3.7.3模拟生命周期	65
附录3A人力资本与资产配置模型	65
附录3B人寿保险与资产配置模型	67
附录3C支付年金的变形	70
致谢	72
注释	72
参考文献	75
第4章生命周期储蓄和投资优化理论 / 78	
4.1理论介绍	79
4.1.1法则一：生命周期理论关注的并不是理财计划本身，而是理财计划所隐含的消费轨迹	80
4.1.2法则二：金融资产是将消费从生命周期中的一个时期转移到另一个时期的载体	80
4.1.3法则三：对于投资者来说，1美元在低消费的情况下比在高消费的情况下更有价值	80
4.25个重要的观点	81
4.2.1观点1：一生预算约束	81
4.2.2观点2：构建“或有索取权”的重要性	82
4.2.3观点3：证券价格很重要	83
4.2.4观点4：生命周期中的风险资产	85
4.2.5观点5：整个生命周期的资产配置	86
4.3新的理财产品	87
4.3.1阶段	187
4.3.2阶段	288
4.3.3阶段	388
4.4结论	88
致谢	89
注释	89
参考文献	90
第5章传统财务规划有利于您的财务健康吗 / 92	
5.1方法论	95
5.2结果	95
5.3消费平滑和目标偏差支出	96
5.3.1消费平滑	96
5.3.2目标偏差支出	98
5.3.3消费、储蓄和保险建议的错误	100
5.3.4消费中断对假设条件的敏感度	102
5.4投资组合“建议”	102
5.5结论	103
注释	103
参考文献	104
第6章生活护理年金 / 105	
注释	107
参考文献	108
第7章长寿年金：适合每个人的一种年金？ / 109	

7.1什么创造了保险的价值	110
7.2个人退休账户转化为收入	111
7.3利用长寿年金最大化开销	113
7.4稳健性分析	114
7.5结论	116
附录7A公共政策的考虑	117
致谢	118
注释	118
参考文献	119
第8章基于非模拟方法的可持续支出率研究 / 120	
8.1退休人员财务三角形	121
8.2消费的随机现值	122
8.3可持续支出的分析公式	124
8.3.1对数正态分布随机变量	124
8.3.2指数寿命分布随机变量	125
8.3.3反伽马分布随机变量	125
8.4主要结果：指数反伽马模型	125
8.5案例分析	126
8.6不同投资策略对可持续支出的影响	128
8.7结论与展望	130
致谢	131
注释	131
参考文献	132
第9章参数可观测条件下的资产配置 / 134	
9.1CRRA效用的传统应用	136
9.2最小化实际收益低于目标的概率	139
9.2.1估计风险厌恶系数过程中存在的问题	139
9.2.2去掉风险厌恶系数	141
9.3两种方法的统一	143
9.4根据实际情况加以调整	144
9.5重新分析一下支持使用效用理论进行资产配置的观点	145
9.6结论	147
致谢	148
注释	148
参考文献	150
第二部分	
纳税私人客户的投资管理	
第10章纳税私人投资者的投资管理 / 154	
引言	154
开篇	155
致谢	157
第一部分服务私人投资者的概念框架 / 157	
10.1介绍和挑战	158
10.1.1投资私人财富的挑战	158
10.1.2与私人客户打交道时的好习惯	159
10.1.3案例	160
10.1.4小结	161
10.2私人投资理论与实践	161
10.2.1准有效市场	161

- 10.2.2效用理论和投资风险的承担162
- 10.2.3马科维茨均值方差资产组合优化162
- 10.2.4资本资产定价模型164
- 10.2.5期权估价理论165
- 10.2.6随机增长理论165
- 10.2.7小结167
- 10.3生命周期投资167
- 10.3.1生命周期与财产的关系168
- 10.3.2案例169
- 10.3.3工作收入与消费支出的灵活性171
- 10.3.4剩余终身风险171
- 10.3.5剩余财产的处理172
- 10.3.6小结172
- 第 部分私人财产和税收 / 172
- 10.4生活方式、财产转移和资产类型173
- 10.4.1高净值家庭的财产173
- 10.4.2消费、开支与风险管理174
- 10.4.3短缺限制175
- 10.4.4萎缩的（确定）时间限度176
- 10.4.5遗产税和财产转移176
- 10.4.6案例178
- 10.4.7投资毛收益到净收益178
- 10.4.8小结181
- 10.5联邦投资品的税收概述182
- 10.5.1所得税的机制182
- 10.5.2替代最小赋税183
- 10.5.3处理损失184
- 10.5.4不同资产类别的税收处理184
- 10.5.5遗产和赠予税187
- 10.5.6避税储蓄账户188
- 10.5.7各州税收189
- 10.5.8国际税收189
- 10.5.9分析投资的关键问题189
- 10.6提升税后投资收益的技巧190
- 10.6.1纳税类别管理190
- 10.6.2持有12个月以获得长期资本利得190
- 10.6.3税损收获191
- 10.6.4税收延期和成交量193
- 10.6.5税收延期和遗产税193
- 10.6.6具有税收优势的储蓄和退休账户194
- 10.6.7市政债券194
- 10.6.8最小替代税195
- 10.6.9收入源的资本化195
- 10.6.10投资组合的倾斜195
- 10.6.11用掉期或其他衍生品避税195
- 10.6.12联投险196
- 10.6.13税收不对称和对冲196
- 10.6.14投资组合的再平衡197
- 10.6.15小结197

第 部分面向私人客户的组织管理 / 197

- 10.7 机构资金的管理和高净值投资者198
 - 10.7.1 确定个人投资者的目标198
 - 10.7.2 考虑税收的情形199
 - 10.7.3 个人投资者与机构投资者评判标准不同200
 - 10.7.4 应税资产组合的业绩评估200
 - 10.7.5 关注投资组合201
 - 10.7.6 相对收益与绝对收益202
 - 10.7.7 小结203
- 10.8 流程式的资产组合管理203
 - 10.8.1 投资组合的“批量定制”203
 - 10.8.2 对于高净值客户的税收管理204
 - 10.8.3 管理已经存在的资产组合209
 - 10.8.4 跨期分析209
 - 10.8.5 适当的投资风格210
 - 10.8.6 为什么走捷径行不通211
 - 10.8.7 小结212

第 部分专题研究 / 212

- 10.9 个人退休计划和资产配置213
 - 10.9.1 美国个人退休计划概述213
 - 10.9.2 不同的财富等级所适合的养老计划215
 - 10.9.3 资产配置215
 - 10.9.4 什么样的资产类别应该在个人退休账户中被持有216
 - 10.9.5 再平衡217
 - 10.9.6 小结217
- 10.10 风险集中217
 - 10.10.1 借入218
 - 10.10.2 互补基金219
 - 10.10.3 资金池219
 - 10.10.4 小结220
- 10.11 私人财富的估价和基准220
 - 10.11.1 对购买力回报率的测量221
 - 10.11.2 衡量长期可行性222
 - 10.11.3 估计风险222
 - 10.11.4 生命周期与风险回报权衡中的变化223
 - 10.11.5 完整的税收图景223
 - 10.11.6 相关的实体和资产配置224
 - 10.11.7 通货膨胀224
 - 10.11.8 小结224
- 10.12 总结回顾225
 - 10.12.1 引入和挑战225
 - 10.12.2 个人投资的理论和实践225
 - 10.12.3 生命周期投资225
 - 10.12.4 生活方式、财富的转变和资产的类别226
 - 10.12.5 对于联邦税收投资的概述226
 - 10.12.6 改进税后投资绩效的技术227
 - 10.12.7 机构资金的管理和高净值投资者227
 - 10.12.8 一个制造过程的投资组合管理227
 - 10.12.9 个人退休计划和配置228

- 10.12.10关于集中的风险228
- 10.12.11私人财富的评估和标杆管理228
- 附录10A关于配置的更多讨论229
- 附录10B更多关于集中风险的问题232
- 注释235
- 参考文献238
- 第11章高净值投资者的核心 / 卫星策略 / 241
 - 11.1构建投资组合的传统方法241
 - 11.2核心 / 卫星策略242
 - 11.2.1构建核心组合243
 - 11.2.2构建卫星组合244
 - 11.2.3核心 / 卫星模型244
 - 11.2.4模拟结果244
 - 11.2.5最优核心配置245
 - 11.2.6核心 / 卫星结构的结论247
 - 11.3结论248
 - 11.4问答248
- 第12章有税收创造的更高的权益风险溢价 / 250
- 致谢253
- 注释253
- 参考文献254
- 第13章延期缴税和税收亏损收割 / 255
 - 13.1短期或长期资本利得税256
 - 13.2递延税的代数解释257
 - 13.3较短递延期限的价值不大258
 - 13.4降低遗产税259
 - 13.5税收亏损收割260
 - 13.6结论261
 - 13.7问答262
- 注释263
- 第14章税收管理、损失抵税和高入先出法 / 264
 - 14.1历史研究265
 - 14.2损失抵税和高入先出法266
 - 14.3蒙特卡罗模拟266
 - 14.3.1基准假设266
 - 14.3.2基准情况的结果268
 - 14.3.3不同的市场条件270
 - 14.3.4不同的组合条件272
 - 14.4结论276
- 注释276
- 参考文献277
- 第15章用节税的眼光来投资 / 279
 - 15.1学术成果279
 - 15.2美国债券策略280
 - 15.3标准普尔500指数策略281
 - 15.3.1期限对策略的影响282
 - 15.3.2其他策略的理论基础283
 - 15.3.3内置损失的共同基金284
 - 15.3.4虚售交易规则284

- 15.4对冲基金的低税收效率286
- 15.5意义深远的销售规则288
- 15.6结论289
- 15.7问答289
- 注释291
- 第16章多元化集中控股 / 292
- 16.1权益风险管理293
 - 16.1.1风险管理的影响293
 - 16.1.2投资者的行为特征293
 - 16.1.3优质套期保值股票的特征294
- 16.2套期保值的动力294
- 16.3普遍应用的策略295
 - 16.3.1权益利率上下限期权295
 - 16.3.2可变预售期权296
- 16.4可供选择策略的比较297
 - 16.4.1利率上下限期权和可变预售期权297
 - 16.4.2交易基金297
 - 16.4.3完成基金298
 - 16.4.4慈善策略298
- 16.5结论299
- 16.6问答299
- 注释301
- 第17章基于低成本股票的套期保值策略 / 302
- 17.1套期保值策略或套现策略303
 - 17.1.1选择货币化策略303
 - 17.1.2选择套期保值305
- 17.2客户定制分析307
 - 17.2.1并购股票307
 - 17.2.21984年前后307
- 17.3结论309
- 17.4问答309
- 注释311
- 第三部分
- 节税财富积累
- 第18章税收优惠储蓄账户与节税财富积累 / 314
- 引言314
- 开篇315
- 18.1简介317
- 18.2传统退休金账户与罗斯退休金账户之间的选择：基础内容320
 - 18.2.1均衡投资320
 - 18.2.2基本框架322
 - 18.2.3一个更为一般的基础323
 - 18.2.4盈亏平衡时的取款税率328
 - 18.2.5替代最小赋税331
 - 18.2.6小结333
- 18.3雇主匹配与转换传统退休金账户为罗斯退休金账户333
 - 18.3.1雇主匹配333
 - 18.3.2将传统退休金账户转为罗斯退休金账户337
- 18.4在不可抵扣的个人退休金账户与应税投资之间选择341

18.4.1	分析	341
18.4.2	小结	345
18.5	以税后基准对避税资产进行估值	345
18.5.1	一次性取款的传统退休金账户的应税等效值	346
18.5.2	一次性取款的罗斯退休金账户的应税等效值	351
18.5.3	一次性取款的部分抵扣退休金账户的应税等效值	352
18.5.4	以年金形式取款时传统退休金账户的应税等效值	354
18.5.5	以年金形式取款时罗斯退休金账户的应税等效值	357
18.5.6	以年金形式取款时部分抵扣个人退休金账户的应税等效值	358
18.5.7	小结	358
18.6	提前取款罚款与盈亏平衡的期限	359
18.6.1	传统退休金账户的盈亏平衡投资期限	359
18.6.2	罗斯退休金账户的盈亏平衡期限	363
18.6.3	小结	365
18.7	应税账户和延迟纳税账户之间的资产配置	365
18.7.1	应税等价资产配置	366
18.7.2	借款约束	368
18.7.3	市政债券	369
18.7.4	交易行为	370
18.7.5	流动性约束	370
18.7.6	投资者行为的实证证据	371
18.7.7	小结	371
18.8	对金融分析师的影响	372
18.8.1	投资组合管理和投资目标	372
18.8.2	投资组合管理与投资约束	374
18.8.3	投资组合优化	374
附录18A	标准税前和税后投资的等效性证明	375
附录18B	节税资金再投资于401(k)的公式简化	377
附录18C	非抵扣个人退休金账户的盈亏平衡取款税率的推导	378
附录18D	应税年金终值系数的推导	379
附录18E	传统退休金账户和罗斯退休金账户的盈亏平衡投资期限	379
注释		380
参考文献		383
第19章	税后资产配置 / 386	
19.1	税后资产配置的逻辑	387
19.1.1	将嵌入了收益和亏损的纳税账户进行调整	389
19.1.2	税后资产配置的计量	389
19.2	分享本金、收益，并承担风险	389
19.3	税后框架下的资产配置	393
19.4	结论	393
注释		393
参考文献		394
第20章	累进税率制度下的取款安排 / 395	
20.1	模型	397
20.2	结余积累和取款的可持续性	397
20.3	结论	403
附录20A	不同取款的算法	405
注释		407
参考文献		408

第四部分

税后业绩衡量

第21章税后业绩水平的评估 / 412

21.1为什么要关注税后收益412

21.2影响税收效率的因素413

21.2.1共同基金案例413

21.2.2嵌有取现的投资组合414

21.3衡量税后业绩水平415

21.3.1美国投资管理与研究协会的业绩演示标准的算法415

21.3.2个人联邦税率415

21.3.3边际所得税率416

21.3.4资本利得税417

21.3.5未实现的资本利得417

21.3.6遗产税问题419

21.4结论421

21.5问答422

第22章应税基准的确定：充满复杂性 / 424

22.1标准基准规则424

22.2AIMR税后标准425

22.2.1以已变现为基础的优势425

22.2.2以已变现为基础的缺点425

22.2.3AIMR—PPS标准426

22.3资本利得变现时应课税率的重要性426

22.4对标准税前基准进行转化428

22.4.1第1个层面的近似428

22.4.2第2个层面的近似430

22.4.3第3个层面的近似431

22.4.4特殊问题431

22.5影子投资组合432

22.6结论433

22.7问答434

注释436

第23章税后基金业绩解析 / 437

23.1数据438

23.1.1税后业绩的计量438

23.1.2基金特征438

23.2方法441

23.3结果442

23.3.1全样本443

23.3.2投资风格结果446

23.4结论和意义447

致谢448

附录23A税收调整收益的公式构造448

注释449

参考文献450

CFA项目介绍 / 451

译者后记 / 452

《私人财富管理》

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:www.tushu111.com