

<<积极资产配置投资者理财指南>>

图书基本信息

书名：<<积极资产配置投资者理财指南>>

13位ISBN编号：9787500680499

10位ISBN编号：750068049X

出版时间：2008-1

出版时间：中国青年

作者：马丁·J·普林格

页数：296

译者：张晔明

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：<http://www.tushu007.com>

<<积极资产配置投资者理财指南>>

内容概要

本书为你提供了在资产配置、经济部门转换、ETF基金和周期中发现并充分利用投资良机所必需的背景资料和分析工具。

书中，普林格先生为你展示了如何应用积极的资产配置方法，即随着经济周期阶段的改变，在经济部门和主要的金融市场之间转换，以实现资产配置战略的最优化。

他把ETF基金更便于交易，且比共同基金具有更大的灵活性。

他还针对经济周期的不同阶段所应重视的经济部门提供了明确的投资指南。

作为提升技术分析技巧的基本工具，本书为你展示了如何从消极的投资模式转向积极的投资模式，并解释了经济周期和股票市场周期之间的联系，以进行更为有效、更能盈利的交易和投资行为。

作者简介： 马丁·J·普林格（Martin J.Pring），当今最负盛名的技术分析家，金融教育类网站Pring.com的总裁，普林格·特纳资本公司的主席。

他还是倍受尊敬的时事通讯《跨市场评论》（The Intermarket Review）的主编。

普林格先生写作了大量获得读者高度认可的投资类书籍，其中包括《马丁·普林格论技术分析》

（Martin Pring on Technical Analysis）系列丛书和《技术分析精论》（Technical Analysis Explained）等，同时他还为诸如《巴隆氏》（Bartons）、《期货》（Futures）、《投资视野》（Investment Vision）等主流财经杂志撰稿。

<<积极资产配置投资者理财指南>>

书籍目录

引言第1章 货币管理的一些基本原则第2章 经济周期：季节性的日历第3章 有助于我们确定趋势反转的工具第4章 从长期的视角来看待问题第5章 经济周期如何驱动债券、股票和商品的价格第6章 初识马丁·普林格的经济周期的6个阶段第7章 如何应用模型判定经济周期的阶段第8章 利用市场行为来确定经济周期的阶段第9章 如何使用易于遵循的指标来辨别经济周期中的阶段第10章 如果你能管理风险，利润就会自我实现第11章 10个经济部门如何适应转换过程第12章 经济周期6个阶段中经济部门的表现第13章 ETF基金是什么，它们具有什么优点第14章 ETF基金和其他作为对冲通货膨胀和通货紧缩的投资工具第15章 综述：经济周期中每个阶段的建议投资组合

章节摘录

第2章 经济周期：季节性的日历 美国200年来的经济历史显示了经济总是循环往复地运动的。在这么长的时间内，你可以观测到经济活动在增长和紧缩之间持续地波动。这个历史经验不仅局限于美国，也可以延伸至其他国家。事实上，欧洲的经济历史也是循环式地发展的，尽管不那么明显，但仍然可以看到重复出现的经济周期。

经济增长和经济收缩之间的来回切换被称为经济周期，从一个经济波谷到下一个经济波谷大概是41~42个月的时间。

经济周期实际上是人们心理的反映，是人们心理在谨慎、乐观、贪婪和恐惧之间的转换，于是，除非人性有个根本性的改变，否则就没有任何理由相信经济周期会消失。

在本章里，我们讨论如何确定经济周期的问题，以及经济周期运行的方式。

稍后，我们将看看经济周期对于资产配置过程的重要性，还有试图理解经济周期如何有助于我们获得一个超常的投资结果。

在这点上，你可能会得到经济周期定期出现，并且或多或少是完全重复的印象。

不幸的是，情况并不是你想象的这样，因为每个经济周期都有其自身的特点，包括持续时间和规模。记住，先前我们提到经济周期的41个月时间跨度只是个平均时间，这意味着经济周期波谷之间的时间期限可能会有波动。

有很多原因能解释经济周期持续时间会有所不同，但是我相信这些原因可以归结为两个基本原因。

第一个原因是由于经济周期，也被称作基钦（Kitchin）周期（以其发现者，约瑟夫·基钦命名）受更强大的、持续时间更长的经济周期控制，而所有这些周期都是同时发生的。

两个主要的长期经济周期是朱格拉（Juglar）周期，或者称为10年周期，以及康德拉杰耶夫（Kondratieff）周期，或者称为50年长波周期。

在约瑟夫·熊彼特的经典著作《经济周期》（Business Cycles）中，他定义了3个经济周期，并且将这3个周期归结为一个经济周期。

图2—1，背线图形公司（Topline Charts）友善地允许我们制作的这张图，显示了从18世纪到新千年的这200年来主要市场的经济周期。

我们在第4章将会更多地讨论康德拉杰耶夫周期，以及长期的经济趋势。

然而，在这里我们需要知道的就是，康德拉杰耶夫周期是关于通货膨胀和通货紧缩压力的，这是个长期的经济趋势，决定了组成该经济周期部分的小的单个经济周期的特性。

举例来说，每个经济周期都有通货膨胀和通货紧缩的部分。

如果长期发展趋势是通货膨胀的话，这就意味着经济周期或者基钦周期，也会经历一个更长、更显著的通货膨胀阶段。

实际上，当长波周期经历一个通货膨胀趋势的时候，与基钦周期相关的商品市场和债券市场的牛市将会持续更长，并且规模更大。

最近的长期或者非常长期的通货膨胀趋势开始于20世纪30年代中期，一直持续到20世纪70年代。

在1981~2005年之间占主导力量的是通货紧缩（即康德拉杰耶夫下降波），这可以从债券的收益看出来，这已经导致了长期的与基钦周期相关的债券市场的牛市和相对短期的债券市场的熊市。

每个经济周期具有不同特点的第二个主要原因在于经济是由许多部分或部门组成的。

这些部门不是以相同的比例上涨和下跌，并且在经济周期之间也有不同的表现。

举例来说，可能由于结构性原因，一个经济阶段需要比正常情况下建造更多的住房。

也许这是由于人口结构发生变动的的原因，处于形成家庭阶段的人在总人口中所占的比例增高。

这就意味着住宅产业将在经济复苏过程中起着比正常情况下更为重要的作用。

通常当一个经济部门的表现超出经济平均水平时，商人都会将其纳入自己的决策过程中。

结果就是，短暂的繁荣通常被误解为是一种常态，住宅行业内的商人都变得过度乐观。

接下来，这会使他们期待获得更大的潜在利润，并乐意承担更大的风险。

能够轻松获得利润的预期很显然会导致草率的决策和行业内的扭曲发展。

<<积极资产配置投资者理财指南>>

在另一个经济周期内，这可能表现为过度的消费者信贷以及银行系统的金融失衡。

换句话说，商品价格超过常规的急剧上涨会刺激企业堆积存货。

在销售额持续上涨的情况下，这是正确的；但是当销售下降时，这些“充足的”存货将是多余的。

不管出于什么原因，我们通常都会发现经济中的一个部门超额发展或者借贷过多。

通过这种方式，这些部门在经济增长的时候增加了其所占GDP的份额，而在经济衰退的时候，也加剧了经济的下跌速度。

我们还能对不同经济周期具有不同特征提出第三个原因，这个原因在于随着时间的推移，经济结构本身会发生改变。

举例来说，在19世纪美国经济的主体是农业。

后来，制造业居于统治地位，而到了20世纪后半期，服务业又占据了领先地位。

在整个经济发展过程中，联邦、州和地方政府的职能和影响逐步增长。

在19世纪，大的经济数据就像生铁一样。

在互联网时代的今天，什么样的趋势将会发生？结果是，经济不像原来那样受到周期性因素的影响，特别是政府的职能及与之相关的转移支付给整个宏观经济增加了一层稳定性。

这并不是说，长期的经济不平衡不会再出现了，但是从单个经济周期的角度来看，波动性好像有下降的趋势。

同样重要的是要明白大多数与经济周期相关的过程本质上都是不断累积的，于是，一旦它们累积了足够的向上或者向下的能量，这样的趋势就会延续下去。

需要很长时间才能使油轮或者列车减速并转向，经济趋势也是如此。

大多数观察家所犯的主要错误就是低估了这些经济趋势的弹性。

你会吃惊地发现，一旦经济复苏，它会对于没有预期到的冲击非常具有弹性，不管这个冲击是政治的，自然的，还是人为造成的。

在对于经济中出现的波动进行了一些概括性的观察之后，该是回到我们讨论主题的时候了，那就是如何随着经济周期的变动进行资产配置。

在本章里，我们主要考虑基钦经济周期，或者称为4年经济周期。

图2-2显示了一个理想化的经济周期，在图中正弦曲线代表了经济的增长路径。

水平的平衡线代表了没有经济增长的阶段。

当正弦曲线在平衡线之上处于上升阶段时，它告诉我们经济以一个更快的速度增长。

当正弦曲线达到顶端，开始下降的时候，经济依然在增长，但是增长的速度越来越慢。

最后，正弦曲线下滑至零以下，也就是平衡线以下，这意味着经济正在收缩。

只要正弦曲线位于平衡线以下，下降的经济动量就在积蓄力量。

随后，正弦曲线开始上升，但是由于仍然在平衡线之下，所以经济依然处于紧缩状态。

然而，经济下降的速度在不断减小。

最终，当正弦曲线越过零，经济的增长速度变为正值，一个新的经济恢复期就到来了。

早些时候我们说经济不是单一均匀的，而是由大量经济部门组成的，每个经济部门会以一定的时间顺序轮番出场。

那么我们怎么能把经济当作一个单一的整体来谈论呢？答案就是，图2-2中所显示的理论的经济增长路径代表着我们称之为与经济同步发展的那一部分。

举例来说，经济中还包括领先部门和滞后部门，每个部门都在按照自己的路径发展，分别经历了增长和收缩的过程。

我们的图形刚好反映了夹在这两者之间的同步部门的增长路径。

如果我们加上所有的这些经济部门，一些领先部门，一些同步部门，还有一些滞后部门，然后将其平均，所得到的图形也会与图中所示的图形相吻合。

当我们在本章和接下来的章节里谈到经济时，我们的意思就是经济活动的总体，就如同该图中所表示的那样。

为什么经济周期会重复出现 经济周期实际上是由人们做出的大量经济决策组成的，不管人们是作为个体还是作为一个组织在做出经济决策。

<<积极资产配置投资者理财指南>>

在经济复苏和经济衰退之间的转换是人们对于积极刺激的反应（导致经济复苏），然后同样错误的重复出现会导致经济衰退或者增长速度的放缓。

这些经济决定是受心理因素驱动的，或者是基于对未来经济状况的预期，或者是对于现存经济状况做出的反应。

举例来说，公司扩张其生产能力是因为他们预期经济会增长。

另一方面，他们会因为销售额下降而解雇工人等等。

关键一点是因为人性或多或少是稳定不变的，所以经济周期会重复出现。

人们都说，历史会重演，但是从来不以完全相同的形式出现。

对于经济周期也是一样。

人们总是犯同样的错误，但是每次都是不同的人在不同的部门犯错，而且犯错的程度也有所差别。

举例来说，人的天性就是将最近的历史事实向外延伸。

如果你喜爱的球队已经取得了一系列的胜利，那么期待他们会继续胜利是非常正常的事情。

同样地，如果经济已经扩张了一年左右，那么大多数人就会习惯于这种积极的经济状况。

由于新闻的大背景都是有利的，就没有理由预期经济将会出现衰退。

如果预期将要发生衰退的话，那么人们将会根据预期做出反应。

在相反的含义上，如果经济活动已经开始收缩，你的公司也和其他的公司一样受到了影响，那么就会很容易地做出削减成本的决定。

另一方面，如果你确信下个月经济会继续走高，你就会推迟或者取消这些削减成本的行为。

“定期重复出现的是这些反应的模式，而不是经济周期本身”，这就像后来理查德·柯格兰博士在他的书《从经济周期中获利》（Profiting from the Business Cycle）中所说的那样。

尽管这里的解释会给你提供一个框架，根据这个框架你可以围绕经济周期进行资产配置，但这不是、也不可能是包含所有精细信息的操作路线图。

这是因为没有一个经济周期模式会以完全相同的方式重复出现。

如果经济周期以完全一样的模式重复出现的话，经济预测过程将变得容易，而且总是能被市场纳入到经济决策中去。

一般说来，人们会从自身的经验中吸取教训，在随后的经济周期中不会重复犯同样的错误。

举例来说，你可能是一个房地产开发商，在上一次的经济衰退中你积累了大量的房屋存货，最终都亏本销售掉了。

这可能会是个惨痛的教训，你肯定会采取措施在将来避免或减轻此类问题的发生。

然而，不是每一个经历过上次经济周期的人都会等到下一次经济周期的到来，因为这是个不断更新和置换的过程，新的市场参与者出现、老的市场参与者退出舞台。

同样的，每个经济周期中各个经济部门的扭曲程度也是不同的，于是尽管那些曾经历过经济周期的公司也可能没有遭受过伤害，所以相对来讲会忽视来自过分扩张所造成的危害的第一手经验。

两次经历之间相隔的时间阶段越长，可能造成的扭曲程度就越大。

因此，1929~1932年熊市所造成的危害阴云在市场参与者们的上方漂浮了几十年，直到2000年技术泡沫达到顶峰时才被完全忘记。

每一代人只能从其自身的经验中获益。

知道其他人曾经经历磨难和痛苦会有一些帮助，但是没有任何比亲身体验的金融苦难的经历更能使投资者信奉保守的投资信条。

在经济周期的初期，人们会经过认真考虑，做出谨慎的决策，这是因为有关前面经济收缩的记忆还是非常清晰的。

在经济恢复末期当所有的事情都处在最佳阶段时，最普遍的错误就是人们过于自信，公司计划进行大量的业务扩张。

因为特定行业内的其他人都在经历销售和利润的增加，每个人都处于扩张的状态，这就产生了生产能力过剩的状况。

这种行业内的过度发展在当时不太明显，因为销售旺盛，利润率高；但是当销售萎缩时，这种生产能力过剩就非常明显，以至于所有人都能看得出来。

<<积极资产配置投资者理财指南>>

在这个时间内，工人就会被解雇，经济发生紧缩。

这样极端的情况不仅局限于制造业和建筑行业，而在任何行业都可能发生。

从来没有停止让我感到惊奇的是，经纪行业——这个行业应该对经济周期了解得更多——通常会在股市牛市巅峰的时候搬去豪华舒适的新办公室。

增长的管理费用是基于佣金和费用的不可持续增长水平之上的，但这种情况只有在牛市高峰时才能看到。

经纪公司搬家的事实通常被当作主要市场的顶峰将出现逆转的信号。

大家都知道经济周期会重复出现，但是在市场的实际操作中怎样将其转化为实际价值呢？第一步就是试图确定在经济周期中处于主导地位的阶段，然后运用我们关于金融市场的知识，针对这个特定的经济环境配置我们的资产。

日历年度走过4个完整的阶段或者季节。

经济周期也会经过一系列按时间顺序发展的事件，或者可以称之为季节。

这意味着在经济周期中有些适合或者不适合进行不同资产类别投资的特定时点。

春天是适合播种的季节，而暮夏或者初秋是适合收获的季节。

同样地，经济衰退的初期是增加购买债券的良机，而在经济恢复的中期自然就会获得利润。

同样道理，当经济中下降的动量最大、消息面处于最黑暗的时候，就是买进股票的最佳时机。

当这些状况好转时，股票就会被大量卖出。

我们在本书后面还有更多的关于这些问题的讨论。

与此同时，最大的问题是：我们如何才能确定经济周期当前的阶段或季节呢？在回答这个问题之前，我们需要近距离地查看一个典型的经济周期。

一个典型的经济周期 尽管基钦经济周期被称为4年经济周期，但是实际上这种经济周期从一个波谷到下一个波谷的平均间隔接近41个月。

在几种情况下，特别是在20世纪后期，这个经济周期的持续时间更长。

举例来说，20世纪90年代，在这10年的开始之年就存在一个经济衰退，直到2000年才结束。

这意味着我们的方法是不合乎逻辑的吗？不是这样的，因为经过检验，数据显示20世纪90年代这10年，同20世纪80年代一样，经历了两个经济周期。

这两个10年同20世纪70年代这10年之间的区别是，经济增长的速度下降了，但是还不足以导致一个真实的经济衰退。

这个概念通常被称为“增长衰退期”（growth recession）（见图2—3），因为这反映了在经济发生真正衰退之前，经济增长的速度放缓。

经济衰退被正式定义为连续两个季度的负增长，于是一个增长衰退期包含了一个季度的经济收缩。

这并不意味着，经济或国家的所有部分都在经济衰退的增长中逃脱了经济衰退，只是经济总量没有发生收缩。

举例来说，在20世纪80年代中期，通货紧缩的压力非常之强。

这意味着，中西部工业区和有通货膨胀倾向的石油带经受了严重的经济衰退。

然而，东部和西海岸的经济状况要好一些，于是美国的总体经济并没有变成负增长。

增长速度放慢，但是没有在连续的两个季度内发生经济衰退。

一个有趣的旁注是，由于发生在20世纪80年代的经济扩张所持续的长度，多数经济评论家都开始认为经济周期已经消失了。

他们认为，国家的一个部门或区域的经济变弱通常会被其他经济部分的走强所冲销，就像美国出现的“轮番发生的地区性经济衰退”（rolling regional recession）模式一样。

另外，他们还将这个理论推广至全球经济，全球经济现在是个整体，以至于一个国家或者一个大陆的经济衰退完全能被冲销。

<<积极资产配置投资者理财指南>>

编辑推荐

只有伺市场时机而动，积极实现动态配置，方可做到攻守兼备，构建风险回报最优搭配。

本书中，马丁.J.普林格先生，当今最受尊敬的技术分析家和顶尖的投资作家，为你演示了如何在经济周期的不同阶段，通过在经济部门和主要资本市场间的转换来实现成功的积极资产配置战略。

普林格先生从描述他独特的经济周期的6个阶段开始，解释了特定资产类别在经济周期不同阶段表现的差异及其原因。

随后他展示了如何利用技术和市场间分析来识别市场所处的经济周期阶段，并且把ETF基金当作实施资产配置转换的最佳投资工具。

全书提供了一套易于操作，又极为有效的投资指南，通读本书将使你了解如下知识： 普林格独特的经济周期6阶段理论，这将有助于你更好地理解市场，并有效地在市场部门间进行转换；经济周期每个阶段明确的投资建设； 驱动经济周期变化的主要市场间关系，理解经济周期间的联系及其对股票、债券和商品投资表现的影响； 在过去50年来已经被证明为可以获利的债券、股票和商品市场投资战略。

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:<http://www.tushu007.com>