第一图书网, tushu007.com

<<为养老而投资>>

图书基本信息

书名：<<为养老而投资>>

13位ISBN编号：9787508616568

10位ISBN编号：7508616561

出版时间：2009-10

出版时间：中信出版社

作者：理查德·莱曼

页数：193

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

前言

序言　　收入投资的市场化选择变得如此动态化与具有发展性，以至于任何一本有关此主题的5年前写的书都过时了。
《为养老而投资：如何通过多元投资获得稳定的高收益》试图避免采用“固定收入投资”之类的术语，因为就像经济学家所说，收入投资绝对不是固定的。
我将回顾并推荐的投资工具范围超越了传统的固定收入证券或诸如债券之类的信用工具。
在如今的低利率环境下，如果想在不必承担过高风险的情况下获得高收入，就要构建一个基于多方位经济事件而不仅仅是利率的混合投资。
这与那些买人指数型股票基金以通过进行不同行业而不仅仅是不同公司的多元投资来降低风险的理论颇有相似之处。
在写作此书之前我曾扪心自问，这个世界真的需要另一本固定收益投资方面的书籍吗？
当浏览了亚马逊网站上出售的关于这一主题的书籍后，我发现有些是厚达500页的教科书，是为那些在没有教师指导的情况下学习固定收益投资课程的人准备的。
其他书籍则在本质上侧重防御型战略，一般通过投资于债券型基金，接受并安心于这类投资的保守（低）回报率。
《为养老而投资：如何通过多元投资获得稳定的高收益》致力于介绍最简单的固定收益方面的基本原理，通过真实样本展现选择投资技巧的有效性，并侧重于某些策略的讨论，它面向的是个人投资者与那些最适合这些策略的证券。
传统的收入投资工具，如债券，已经被机构市场所垄断，不接受个人投资者。
在此过程中，由于大量的机构需求，债券的收益不再能提供足够的回报率。
另一方面，各种新产品得以推出，它们十分适合个人投资者但却未能被很好地理解，因此这些产品也未能被那些追逐高红利与利息收入的个人所充分利用。
普遍认为，婴儿潮时期出生的人并未为他们快速降临的退休年代储蓄足够的资金。
正因为如此，很多婴儿潮时期出生的人相信投资于普通股是迎头赶上的唯一方法。
《为养老而投资：如何通过多元投资获得稳定的高收益》提供一个更为安全的替代品——固定收益证券投资，它能提供7%～8%的年现金收益，同时避开股票市场固有的下跌风险。
在过去的6年中和未来的几年里，这都将被证明是一个成功的方法。
根据我超过20年的固定收益投资与写作经验，我汲取了一些教训，这将有助于个人投资者了解收益型证券中固有的复杂性。
在给予投资建议的同时，我一直努力将此建议与我如何得出该结论的过程结合起来，并教授投资者从电视、互联网与出版物中寻找免费咨询的习惯，以帮助他们决定应该基于哪些建议采取行动，哪些建议则可以忽略。

内容概要

媒体大量报道美国婴儿潮一代并没有为他们将来的退休生活准备充足的生活费用。
许多年轻人认为唯一的捷径就是在股票市场进行投资。
众所周知，股市对于投资来者来说，尤其是对那些即将或已经退休的人们而言，颇具风险。
《为养老而投资》一书为读者提供了良好的投资选择，即通过多种安全的投资方法获得稳健的投资收益，而这些方式没有股市那样要冒下跌的风险。
　　雷曼讲述了如何准确地避开非常规风险而获得高收益，并且告诉我们如何通过非传统的收入安全方法获得最有效的投资组合的方法，毕竟收益率不可能单独带来投资组合。
作者阐释了大众需要理解的投资理念，以及目前非常具有吸引力的各种投资工具。
另外，他还提出了很多具体的投资策略以及投资组合配置的方法，这些都能够帮助你构建一个安全且丰富的投资组合方式。
　　尽管大家都听说过股票投资，但是这不是一种很好的选择。
研究表明，具备一系列收入安全的投资组合通常会得到比股票投资更多的收益，而风险还比它更少。
此书将为您讲述这是如何实现的。

作者简介

理查德·莱曼
　收入安全顾问公司主席。
其文章曾在《福布斯/雷曼收入安全投资者通讯》，《ETF投资者评论》以及《不良债务安全评论》发表过。
他在1 983年成立BIA，该机构旨在为个人债券投资者提供信息和法律支持。
他也是《福布斯》杂志的评论员，1976年起积极从事固定收益咨询和折价债券的研究。
他同时也是FAINX的投资组合部门的负责人，该机构公开进行无佣金基金的交易。
莱曼此前已经多次在迈阿密进行金融和会计方面的讲座，也在各个投资机构进行讲座。
他获得了哥伦比亚大学的MBA学位，拥有注册会计师职称，也是美国证券交易委员会特约投资顾问。

书籍目录

序言前言1　选择固定收益投资的原因及投资的方式 为什么考虑固定收益投资 投资策略 对于风险和不确定性你需要了解什么2　信息资源及其如何利用 媒体上的投资建议 招股说明书　何时应该担忧会计问题 财务报表 比数字更重要的内容 小结3　债券 基本特征 美国国债 公司债券 设备信托债券 直接存取票据 垃圾债券 递增利率债券和实物付息债券 零息债券 可回售债券 保险市政债券 购买市政债券 市政债券违约 一些其他议题4　优先证券与混合证券 一般特征 混合证券：债券或间接债券 优先股权交易债券 信托优先证券 第三方信托优先证券 外国优先证券 合伙制证券 永久性优先股 购买优先证券5　可转换债券与浮动利率债 可转换债券 可转换优先证券 浮动利率债6　收益股票 概述 加拿大能源与特权信托 其他加拿大信托 房地产投资信托 其他普通股7　共同基金　概述　债券基金　垃圾债券基金　市政债券基金　国际债券基金　交易型开放式指数基金　封闭式基金　封闭式债券基金　封闭式优先基金 买股票、卖期权基金8　需要回避的证券和其他投资品 单元投资信托 衍生品 指数型债券与股票挂钩证券 自动利率重置证券 对冲基金 商业票据、银行承兑及回购协议 抵押债务9　利率的其他主题 破产 终局策略 税务策略 股息策略　税收与强制型可转换优先证券 税收报告 原始发行折扣10　总结 固定收益投资的长期策略

章节摘录

1　选择固定收益投资的原因及投资的方式　　为什么考虑固定收益投资　　成长型与收益型（股票与债券）　　多年以来，专家们一直声称股票在提供长期收益方面的能力远远超过债券。
根据不同的研究，在过去的一二百年里，股票每年的收益率为7%～11%。
另一方面，同样根据不同的研究，普遍认为债券的年收益率仅仅为2%～4%。
显而易见，投资者由此得出结论，在选择股票还是债券时会毫不豫地选择股票。
那为何固定收益市场规模却超过股票市场规模数倍呢？
为何人们更多地将美元投资于债券与优先股而不是股票呢？
答案五花八门，在这些答案中，你也许正好能够找到你选择固定收益证券的理由。
　　在这些研究中，固定收益证券未被公平对待的主要原因是通货膨胀。
历史上，通货膨胀抵消的债券收益率从20%到超过100%不等。
虽然固定收益证券的弱点一直存在，但也随着时间的推移而有所减弱。
通货膨胀的毁灭性已被今天致力于控制它的政府更好地理解。
更重要的是，人们已经拥有比较适当的工具来控制通货膨胀，而它也不那么容易受到时下政治权力的影响。
债券表现糟糕的另一个原因在于美国财政部所采用的固定收益评估基准研究报告。
虽然它是世界上首屈一指的债券（评估）工具，却几乎不能作为固定收益投资的代表。
因为它所采用的高质量标准，在回报率方面很容易比其他债券类投资工具低1%～4%。
今天的债券与优先股提供一系列风险与收益的组合，历史上并不存在可以用来比较的等价物。
本书侧重于很多此类投资工具，它们能保持相对低的风险并提供8%或更高的收益。
　　第二个考虑在于评估股票对债券的研究并非一成不变。
在研究的数年内股票的收益波动高达±20%。
此外，在一些特定年份里，±50%的价格波动也并不罕见。
因此，任何投资者，按照自己所投资的时间与数量，都有可能获得不到7%的一半或超过7%两倍的收益率，这些已被有关研究认定是长期平均收益。
购买一只共同基金能降低一些跨年波动性，却无法降低年内的波动性。
另一方面，债券则只具备一小部分此类波动性。
事实上，你可以通过你所选择的债券的到期日或信用质量来控制其大部分波动性。
　　投资者投资股票，就是把自己的未来交到公司管理者手中，而管理者的技能、优先选择权、忠诚度通常是变化且值得怀疑的。
虽然给予管理者高薪与大量的期权可以确保他们的忠诚度，但事实证明这些仅能起部分作用，并可能鼓励管理者承担超过其管理能力的风险以提高公司股价。
投资债券与优先股，除非有致命的失误，投资者便能避开绝大多数的管理不善。
但即便如此，在任何公司清盘改组所导致的偿还过程中，他们也站在了股东的前面。
由于现今对基金经理的判断与选择同样成为一个影响因素，投资共同基金进一步削弱了投资者对基金的控制力。
　　展望未来，我怀疑过去的历史是否是预测未来表现的最好方法。
我怀疑的主要理由是过去的股票表现在很大程度上依赖于高额股息支付。
根据罗伯特·阿诺特与彼得·伯恩斯坦在《金融分析师期刊》最近发表的一份研究，在7%的历史收益率中，5%之多来自于股息收益。
20世纪90年代，这个百分比下降到了1.5%。
这是管理者股票期权计划的意外结果之一。
既然股票期权通过价格增值变成实值期权（有价值），不论其边际收益是多少，赢利不再通过股息，而是要么通过回购股票要么通过发行新股来实现。
研究继续表明，7%的历史收益率中仅1.4%来自于利润增长。
既然本世纪的大多数时间内，经济增长率一直超过2%，这也意味着多数上市公司未能赶上整体经济

增长的步伐。
因此，公司为投资者保留的现金获得收益低于其分配给投资者的5%。
当股息支出下滑到仅1.5%时，我们还能期待什么呢？
虽然最近的税法变更使得股息更具吸引力，但是增加股息支付活动的原动力并未占据上风。
再者，如果国会不同意续签，那么税法的变更到2010年会失效。
以上事实使得增加股息支付暂无效用可言。
　　然而债券将继续比普通股卖得更多，原因就像本·富兰克林恰如其分的描述：“双鸟在林不如一鸟在手。
”固定收益证券提供一个确定的回报率，未来返回一个确定支付的数值。
一个人越接近退休时，这一点就越显得重要。
　　从一些决定性因素来说，选择投票投资不同于选择一只固定收益证券。
为了在股票上取得赢利，公司必须成功。
对于固定收益而言并非如此。
为了在固定收益投资方面赚钱，公司仅仅需要生存下去即可。
判断一个公司能否繁荣发展通常极为复杂，因为它十分依赖于一些无形资产如整体经济、法律环境、行业趋势、管理能力与简单的运气。
判断一个公司能否生存下去则更多地依赖于数据，更少地依赖于无形资产。
学会了如何理解这些数据，你就学会了如何投资。
　　然而，理解这些数据需要学习如何解释它们。
这并不是说影响股票的无形资产并不影响债券，而是该影响通常并不怎么严重，而且需要一个较长的时期才会发生。
　　你属于哪类投资者？
　　很可能你选择了本书恰恰是因为你不知道这一问题的答案。
希望你在读完本书之前就能回答这一问题。
这个问题很常见，因为很多个人投资者无法（甚至拒绝）将自己归人确定的某一类。
没错，我是独一无二的。
但是我还没存够钱以应对退休的生活，而且我正走进需要担心退休的年龄段，我甚至不知道需要多少钱才能退休，我当前的投资又乏善可陈。
你当然是独一无二的，但是可能你会在以下的几种投资者类型中发现你的伴侣或某个朋友的影子。
　　第一类也是最常见的一类是购买并持有型投资者。
这些投资者购买像国库券、市政债券、大额存单、货币市场基金与投资级债券这类良好、安全的投资品。
他们想高枕无忧，因此不愿承担风险。
他们也因此获得不是很理想的收益率。
从理论上说，我们都不愿意为投资担忧，但是我们中的大多数没有足够的保证来做到这一点，你正在阅读本书就是很好的例证。
（开个玩笑！
）　　第二类投资者是关注总收益的投资者。
这些个人投资者想通过收入与资本两者增值来增强其投资组合，并且对当前现金收入无紧迫需求。
他们拥有一个更宽松的投资选择范围与高风险承担能力。
他们通常仍然全职工作，并通过投资组合的增长与新的积蓄使得投资组合增长。
这类投资者将从本书中获得最多的益处。
　　第三类投资者是担惊受怕型投资者。
这些个人投资者害怕任何风险，可能因为其糟糕的个人经历，或是因为他们对投资一无所知。
这类投资者最容易受到金融界人士的青睐，因为他们会被后者说服购买最昂贵或风险最高的投资品。
他们购买共同基金，经纪人则说服他们购买任何东西，因为他们不愿花时间或精力来学习比如本书中能找到的投资基本原则。

我能帮助这类投资者，因为在心智上他们拥有一个投资者能拥有的最重要的特性——害怕。
　　第四类投资者是绝望型投资者。
这些人知道他们在退休规划方面已经落后了，并渴望找到赶上来的捷径。
他们与担惊受怕型投资者的区别在于他们认为自己知道正在做什么，因为他们在过去取得过一些成功。
其实他们过去真正拥有的是少数好运与选择性的记忆。
他们绝望的事实意味着他们的好运仅仅在现在再度来临。
如果你是这些投资者中的一员，你已经超出了我能提供帮助的范围。
将这本书退了，并要求还钱。
这次，我没有开玩笑！
　　我的目标并非在收入投资方面使任何人都遵循我的原则。
你需要发展一种能够适合自己数年甚至数十年的策略——一种能在不同的商业周期与金低谷中取得胜利的策略。
如果你学会了本书中论述的基本原理，我确信你将充满自信，脱颖而出，全新的你将成为一个更为成功的收入投资者。
　　资产配置　　投资策略　　有多少投资者能告诉你他们的资产配置如何？
与此同理，有多少投资者能告诉你什么是资产配置？
为了强调这个投资原理的重要性，让我们首先给它下一个定义。
资产配置是你怎样分配各种类型的资产中净资产的再支配比例。
这里的再支配比例，我指的是可以在不改变你生活方式的前提下你所拥有的可以重新分配的资产。
最简单的系统由以下六种类型组成：　　1.高级组合。
包括大额存单与货币市场基金。
　　2.固定收益证券。
包括债券、优先股与可转换债券。
　　3.普通股。
包括所有上市公司的股票或共同基金。
家族型企业不包括在内。
　　4.收藏品。
包括艺术品、黄金、钻石、邮票、钱币以及其他具有投资价值的有形资产。
　　5.房地产。
只包括你的非居住型房地产。
　　6.其他资产。
包括合伙制投资、避税以及你所持有的与你生活方式或商务无关的任意资产。
　　对每个人来说，花一些时间将自己持有的资产归入以上六类，都是一个值得做的练习。
精确的数值在该阶段并不重要——只须确保你归入了每一样资产。
　　……

编辑推荐

这是你必须阅读的一《为养老而投资：如何通过多元投资获得稳定的高收益》，因为我们都会老去，而我们都要为养老做好准备。
炒股？
买保险？
买基金？
大额定期存单？
你有没有想过所有这些究竟为了什么？
美国的婴儿潮一代已经错过了储备养老金的最好时机 不得不在匆忙间迎接老年生活的开始 如今，中国的老龄化社会也悄然而至 出生于人口高峰期的我们， 是否真的为自己和父母备足了养老金？
如果没有 我们又该怎样去做？
所有问题都值得反复而深入地思考 因为每个人都会老去 而为退休生活准备更多的资金是我们必须努力的方向 无论选择怎样的投资渠道 你都必须清楚 投资是为了稳定的收益 而不是巨大的风险 这是《为养老而投资：如何通过多元投资获得稳定的高收益》将为你的养老金储备计划 带来的全新思路！

第一图书网, tushu007.com

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