

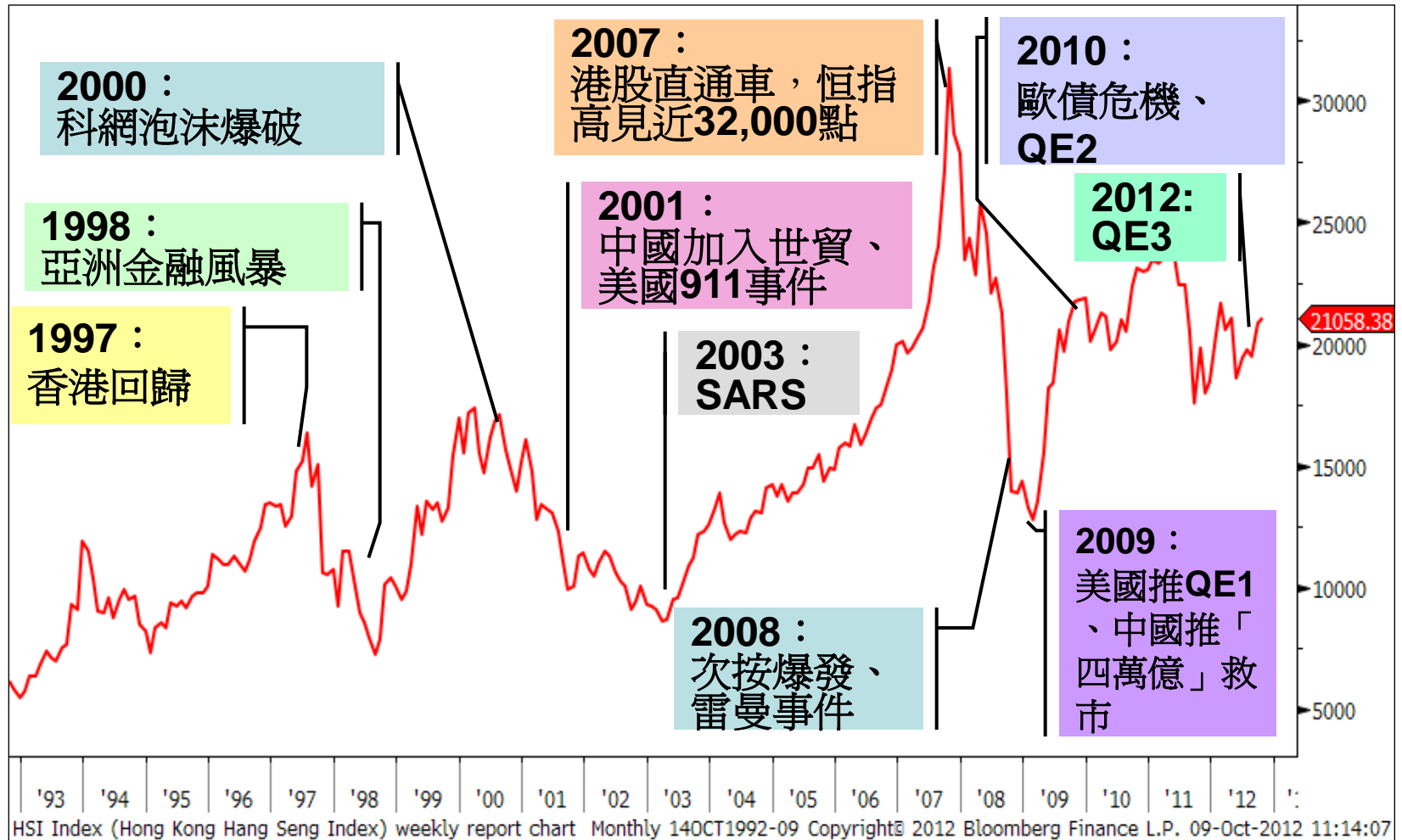


# 投資多元化的避險方略

梁永祥  
銅紫荊星章，太平紳士  
證券公司行政總裁

2012年10月13日

# 17年金融業界心得：上上落落 風險管理最重要



資料來源：彭博10月

# 投資是一項風險管理

- 任何投資皆有風險，投資產品價格可升可跌
- 避險 ≠ 不投資 ≠ 「零風險」
- 不投資的風險 => 通脹會蠶食資產的購買力
- 假設每年平均通脹為3%，若不管理資產，購買力將逐漸下降



資料來源：彭博10月

# 港股: 恒指年初至今缺乏方向

歐洲央行  
(長期再融  
資操作)  
LTROs

QE3

歐央行公布  
無限量買債

歐債危機蔓延至  
意大利及西班牙

中國兩度減息



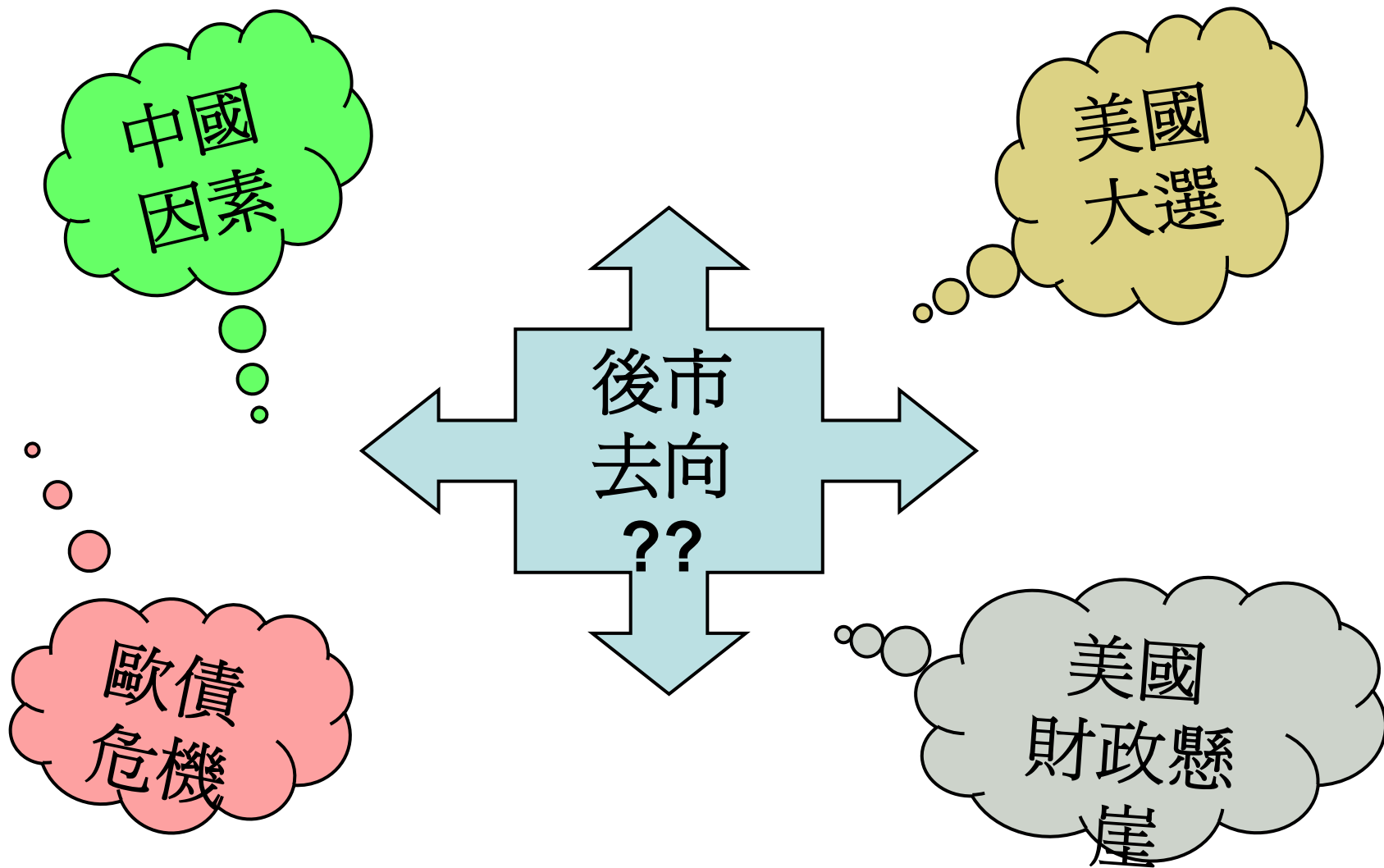
HSI Index (香港恒生指數) weekly report chart 每日 01JAN2012-08OCT2012

Copyright© 2012 Bloomberg Finance L.P.

08-Oct-2012 13:41:30

資料來源：彭博10月

# 市場消息好壞參半 後市何去何從？



# 市場欠缺方向



該如何作投資決定？

# 風險評估 (一)：了解自己所屬的類型

退休人士 / 非在職人士



在職人士



剛入職人士



# 風險評估 (二)：了解自己的投資目標及風險承受程度

## 投資目標

退休?  
旅行?  
買樓?  
結婚?  
進修?



## 可承受之風險

高?  
偏高?  
中?  
低?  
偏低?



# 風險評估 (三)：了解主要投資工具的特性

## 1. 香港股票

- 買賣透過香港交易及結算所有限公司(香港交易所)的全資附屬公司，香港聯合交易所(聯交所)的主板或創業板上市的股票
- 最低投資金額：視乎個別上市股票每手價格而定
- 投資者可免費瀏覽香港交易所網頁([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))，查詢所有經聯交所上市的股票資料。

# 風險評估 (三)：了解主要投資工具的特性

## 2. 基金

- 基金是由專業基金經理管理的集成投資計劃。這些計劃匯集了投資取向相若人士的資金，投資於股票、債券及貨幣市場工具
- 基金必須獲得證券及期貨事務監察委員會(證監會)認可，方可向香港公眾公開銷售
- 最低投資金額：一般為美金一千元或以上
- 投資者可免費瀏覽香港投資基金公會([www.hkifa.org.hk](http://www.hkifa.org.hk))或證券及期貨事務監察委員會([www.sfc.hk](http://www.sfc.hk))網頁，查詢有關基金投資的資料

# 風險評估 (三)：了解主要投資工具的特性

## 3. 債券

- 債券是一種債務工具，發行債券的目的是在預先指定的期間內透過向外借貸來籌集資金。發債機構一般會承諾在指定日期償還本金及利息
- 最低投資金額：一般為港幣一萬元或以上
- 投資者可免費瀏覽證券及期貨事務監察委員會（[www.sfc.hk](http://www.sfc.hk)）網頁，查詢有關債券投資的資料

# 風險評估 (三)：了解主要投資工具的特性

## 3. 債券基本術語

- 發行商、發債商、發債機構(Issuer) - 借入款項一方
- 可贖回債券 (Callable Bond) - 可贖回債券的發債機構有權在債券到期前提早贖回債券
- 可換股債券 (Convertible Bond) - 持有人有權將債券轉換為發債機構或某相關公司的指定數量的未發行股份
- 信貸評級 (Credit Rating) - 債券的信貸評級是由信貸評級機構評定。若信貸評級機構認為債券持有人有較大機會取回債券的投資本金及利息，則會向有關債券發出較高的評級。

# 風險評估 (三)：了解主要投資工具的特性

## 3. 債券基本術語

- 到期日 (Term) - 債券持有人可於當日收取債券的本金及累計利息
- 派息次數 (Coupon Frequency) - 指債券通常每隔多久支付票息一次，如每年、每半年、每季派息一次
- 票面息率、票息 (Coupon Rate) - 發債機構以此息率每年按債券的本金向持有人支付利息。債券可按息率分為定息、浮息或零息債券
- 到期孳息率 (Yield to Maturity) - 預計持有債券至到期日所得到的回報率，通常以每年回報率的形式表達

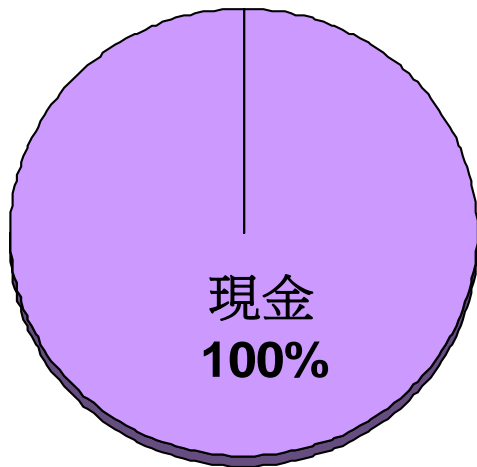
# 風險評估 (三)：了解主要投資工具的特性

## 4. 交易所買賣基金 (Exchange Traded Funds, ETF)

- 透過香港交易所旗下的證券市場上買賣的被動型管理開放式基金
- **ETF**投資緊貼相關基準（例如指數及商品如黃金）的表現，讓投資者可投資於不同類型的市場而又符合成本效益
- **ETF**的買賣方式跟其他證券無異，投資者可在交易時間內透過經紀進行買賣
- 最低投資金額：視乎個別**ETF**每手價格而定，一般為港幣一千元左右
- 投資者可免費瀏覽香港交易所網頁([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))，查詢有關交易所買賣基金的資料

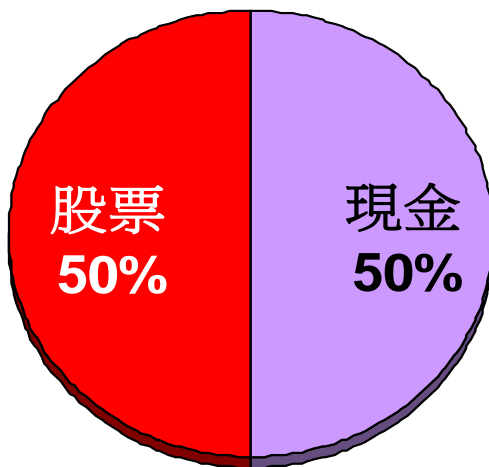
# 風險評估 (四)：了解不同投資組合的目標回報

## 投資組合A



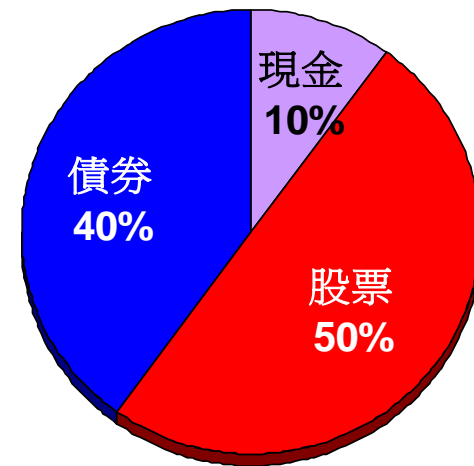
	投資組合A
現金	100%
股票	0%
債券	0%

## 投資組合B



	投資組合B
現金	50%
股票	50%
債券	0%

## 投資組合C

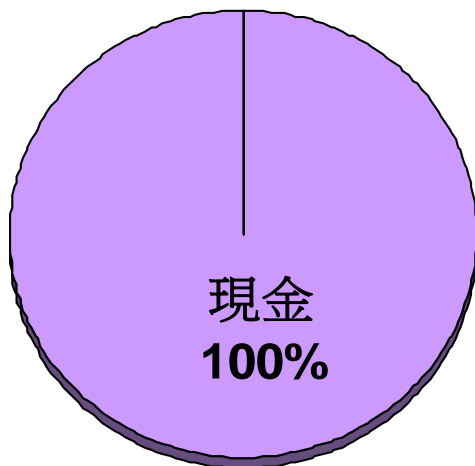


	投資組合C
現金	10%
股票	50%
債券	40%

資料來源：證券及期貨事務監察委員會網頁

# 模擬投資組合A表現

## 投資組合A



	投資組合A
現金	100%
股票	0%
債券	0%

	年度至今回報 (由2012年1月截至 至9月30日)
恒生指數	13.05%
3個月香港銀行同業 拆息	0.30%
香港消費物價指數	3.70%
<b>投資組合A回報</b>	<b>0.30%</b>

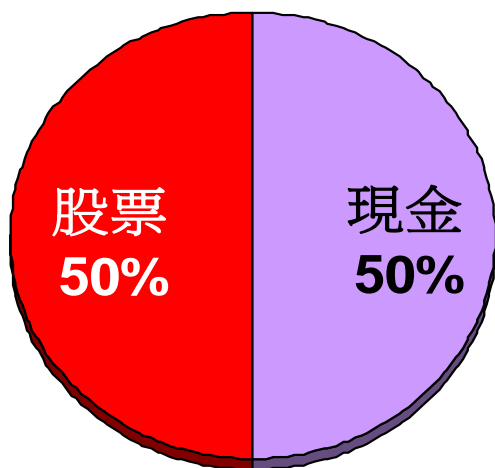
\*資料來源: 彭博8月及9月

註：此乃模擬投資組合之表現。實際投資市場之表現可升亦可跌。



# 模擬投資組合B表現

## 投資組合B



	投資組合B
現金	50%
股票	50%
債券	0%

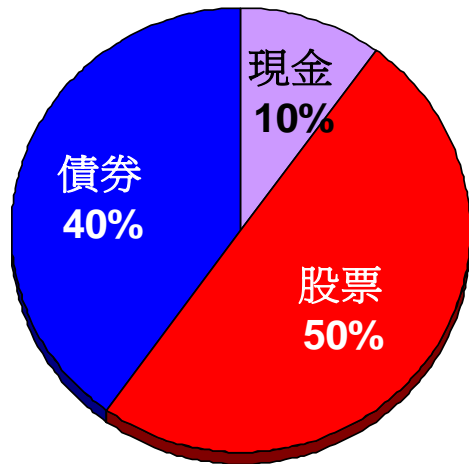
	年度至今回報 (由2012年1月截至9月30日)
恒生指數	13.05%
3個月香港銀行同業拆息	0.30%
香港消費物價指數	3.70%
<b>投資組合B回報</b>	<b>6.68%</b>

\*資料來源: 彭博8月及9月

註：此乃模擬投資組合之表現。實際投資市場之表現可升亦可跌。

# 模擬投資組合C表現

## 投資組合C



投資組合C	
現金	10%
股票	50%
債券	40%

	年度至今回報 (由2012年1月截至 9月30日)
恒生指數	13.05%
3個月香港銀行同業 拆息	0.30%
香港消費物價指數	3.70%
<b>投資組合C回報</b>	<b>8.34%</b>

\*資料來源: 彭博8月及9月

註：此乃模擬投資組合之表現。實際投資市場之表現可升亦可跌。

# 風險評估 (四)：了解不同投資組合的目標回報

於環球金融風暴中各類傳統資產及模擬投資組合的表現

	期間回報 (由2007年7月至2009年2月)
恒生指數	-41.16%
摩根環球綜合債券指數 (JPM Global Aggregate Bond Index)	11.11%
3個月香港銀行同業拆息*	4.65%
香港消費物價指數*	3.54%
投資組合A回報^ (100% 現金)	<b>4.65%</b>
投資組合B回報^ (50% 現金, 50% 股票)	<b>-18.25%</b>
投資組合C回報^ (10% 現金, 50% 股票, 40% 債券)	<b>-15.16%</b>

資料來源：彭博

\* 以2007年7月至2009年2月的數據計算之平均值

^此乃模擬投資組合之表現。實際投資市場之表現可升亦可跌。

# 分散投資的好處



- 分散投資風險：「勿將所有雞蛋放入同一籃子內」
- 可就自己的投資目標及風險承受程度選擇合適的投資組合
- 分散投資就中、長線而言，可爭取較單一投資更佳回報

# 「梁總」投資口訣：三劍合璧 生生不息

股票  
宜：高息實業防守高  
忌：跟風槓杆日日炒

基金  
宜：增長收益兼備佳  
忌：側重回報輕風險



債券  
宜：投資級別穩夾妥  
忌：超高息夜長夢多

# 散戶投資要小心

# 風險回報要識分



- 量力而為
- 分散投資
- 風險管理
- 定期跟進
- 嚴守止蝕

# 避險之道 = 尋找適合自己的投資方法

---



- 了解自己投資目標
- 認識風險承受程度
- 明白投資產品特點
- 與專業投資顧問或客戶經理制定適合自己的投資組合



---

預祝大家投資更得心應手

謝謝!



# 免責聲明

本報告專為香港財經分析師學會和香港證券及期貨事務監察委員會所舉辦的「2012投資者教育講座系列：投資多面睇」講座而準備的。如需作其它用途，須事先取得講者的書面同意。所有書面及口頭補充內容僅供參考及討論，當中所載任何資料或意見並不旨在構成由講者本人或任何一間其任職集團任何成員公司（“集團公司”）、其各自的董事、代表、顧問及／或僱員（不論作為委托人或代理人）向他人作出買賣任何證券、期貨、期權、基金、債券、外匯或其他融資類工具的要約、廣告或招攬。

雖然本報告資料來自或編寫自相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。本報告資料亦並不旨在作為其所述的證券、市場或發展的完整或全面撮要。任何讀者不應以本報告代替自己的獨立判斷。本報告觀點背後的分析乃建基於若干假設。不同的假設可以使觀點呈重大差異。對於任何依賴本報告之人士而言，在法律的容許下，講者或集團公司對與說明相符性、可商售品質性或對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。本報告所載資料可隨時變更，所載意見及估計反映於本報告註明日期之觀點，將不承諾提供任何有關變更之通知。本報告此外，集團公司的其他業務分部、部門、代表有可能發表不同的觀點或以自有或其他形式進行交易，惟未必跟本報告之任何觀點一致。

在任何情況下，講者或集團公司均不會就由於任何第三方在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶的），負上法律責任或具有任何責任，即使在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

## 風險披露

本報告如論述任何工具及投資，均只為教育用途。該等工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況、風險承擔能力或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出任何特定之投資決定。如有疑問，投資者應諮詢合資格的財務顧問及／或其他專業顧問。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動、市場及其他因素而有所不同。投資涉及的風險包括本金損失，以及進行衍生工具或槓桿投資時，有關潛在損失或超越投資金額，以及某些工具及投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定是未來表現之指引。

© 2012新鴻基金金融集團。版權所有。未經講者及新鴻基事先明確以書面同意，不得轉載或分發本報告全部或部分內容。講者及新鴻基金金融集團不會就第三方據此所作行動負責。