

〔個人理財系列之五〕

投資風險



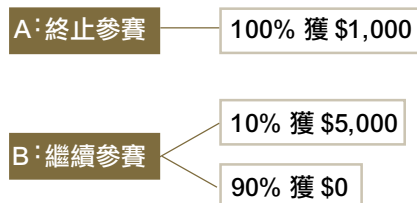
預期回報越高，風險相對越高。投資風險常被視為洪水猛獸，不少消費者恐投資失利引致虧損，未敢染指高風險投資產品。然而，在長期投資計劃中，過份保守的投資策略潛在通脹風險，這點常被忽略。

上集談到回報與風險大致成正比，為了提高預期回報，投資者一般須承擔較高風險。究竟你對風險持甚麼態度？不妨來個小測驗。

你的風險取態

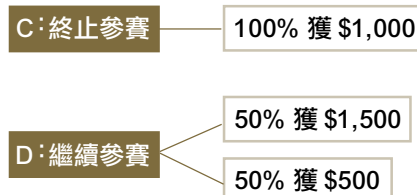
想像你現正參加電視台的遊戲節目，若現在棄權，可穩取\$1,000；若繼續參賽，有一成機會獲得\$5,000，但卻有九成機會一無所有。你會放棄還是繼續參賽？

情況一：



未揭曉答案前，再來看看另一情況。假設繼續參賽有一半機會獲得\$1,500，一半機會只得\$500，你怎麼選？

情況二：



分析

在情況一，選擇B的預期回報為 $10\% \times \$5,000 + 90\% \times \$0 = \$500$ ，但選擇A卻穩取\$1,000，因此理性的投資者會選擇A。若選擇了B，即表示你喜好風險 (Risk Loving)，為了有機會取得\$5,000，願意「搏一搏」。

在情況二，選擇C穩取\$1,000，而選擇D預期也可獲取\$1,000 ($50\% \times \$1,500 + 50\% \times \500)。選擇D表示你對風險持中性態度 (Risk Neutral)，選擇C則表示你厭惡風險 (Risk Averse)。

大多數投資者都厭惡風險，即使預期回報相同，也寧願選擇較安全的投資項目。然而，不可不知，過份保守的長期

投資計劃潛在通脹風險。

通脹蠶食購買力

通脹率常以綜合消費物價指數 (CPI) 反映，過去20年本港平均每年通脹4.3%¹，貨幣購買力在期內下降了57%。阿財在1984年存在小豬撲滿內的\$100，今天的購買力只剩\$43。那麼，通脹對投資回報有沒有影響？

阿財從現在起每月存\$3,046在一個每年回報3%的退休計劃，希望20年後

投資，你要知

- 一般來說，投資的預期回報越高，相對風險也越高
- 通脹會蠶食貨幣的購買力，長期投資計劃要留意通脹風險，否則將大失預算
- 分散投資以減低風險的關鍵在於投資項目的價格關聯性，並非數目越多越好

累積\$100萬安享晚年。然而，假設未來平均每年通脹2.5%，到時該\$100萬的實質購買力只及現在的\$61萬餘。

長期投資應注意通脹風險

再舉一例，阿財有筆資金，投資目標是將金額增加一倍。

情況一：

存放在銀行，每年收息3%

- 沒有通脹，24年²後本金可增加一倍

- 假設每年通脹2.5%，所需年期將延長至147年³，恐怕到曾孫小小小財的年代還未能圓夢

情況二：

投資在平均每年回報10%的項目

- 沒有通脹，7年多²本金可翻一番
- 假設每年通脹2.5%，需接近10年才可達標

加入通脹因素後，要達到指定回報目標，往往需更長投資期或承擔更高風險水平。長期投資計劃切勿忽略通脹風險，訂定回報目標要以撇除了通脹的實質回報為準，否則將失預算。

「高風險」還是「低風險」？

較保守的長期投資儘管表面上錄得正回報，但通脹會蠶食投資成果，導致實質資產貶值。為抗衡通脹風險，投資者或須考慮適度提高風險水平。

釐訂最適度風險水平，須視乎個人情況，主要考慮：

- **投資目標**——想資本增值還是保本？若要獲得顯著的資本增值，可考慮較高風險的投資。若以保本為目標，宜偏重

釐訂最適度風險水平考慮因素



低風險投資。

- **投資年期及年紀**——投資市場難免有短期波動，投資年期長或較年輕的投資者，可考慮承擔較高風險，以換取較高的長線回報。相反，投資年期短或年紀較大，承受短期波動的能力相對較低，宜選低風險投資。

- **家庭負擔及可動用資金**——若有較重家庭負擔或可動用的資金不多，較為「輸不起」，採保本的策略為上。

- **風險承受能力**——投資與銀行存款不同，並無穩賺的方案，有機會虧本。假若投資市場的波動令你血壓上升、寢食難安，表示你的風險承擔能力較低，還是選擇較平穩的投資方案為宜。

分散投資減風險

傳統智慧告訴我們，不要將全部雞蛋放在一個籃子內。分散投資在不同資產類別、不同地域及不同行業，當某些價格下跌，另一些則上升，透過對沖作用，穩定投資組合的回報，減低風險。

有效分散投資，可提高預期回報，而同時不增加投資組合的風險。減低風險的關鍵在於資產的相關係數，而不在於

數目多寡。此外，資產數目絕非越多越好，若選取得宜，投資在少於10項不同資產，已可有效分散大部分風險。不過要注意的是，分散投資可減低風險，但卻不能完全免除風險，因尚有市場風險，即經濟大環境的影響。

投資致勝之道

- 投資不等於投機，勿抱「搵快錢」心態。致勝之道是必須做功課，認識投資產品及市場運作，留意經濟時事，勿盡信「貼士」，培養獨立分析能力。
- 任何投資決定應以理性分析為基礎，勿受短期市場升跌影響。
- 投資者須根據個人財務狀況及風險承擔能力，制訂投資目標及投資策略，選擇合適的投資工具，並定期作檢討。

預告

理財智慧要從小培養，
下集我們談談親子理財。

1. 2003年對比1984年綜合消費物價指數上升132%（資料來源：政府統計處）。以複利計算，平均每年通脹率 = $(\sqrt[20]{1+132\%}-1) \times 100\% = 4.3\%$ 。
2. 根據「72規則」，將資本增加一倍所需年期 $\approx 72 \div$ 每年回報率，詳見332期P.37。
3. 經通脹調整的實質回報率 = $((1 + \text{名義回報率}) \div (1 + \text{通脹率}) - 1) \times 100\% = (1.03 \div 1.025 - 1) \times 100\% = 0.488\%$ ，所需年期 $\approx 72 \div 0.488 = 147.6$ 。