

平均成本法與強積金投資

Alan 和 Bonnie 正在互聯網上查閱強積金戶口結餘。Alan 發現戶口內的強積金投資竟然有約一成的升幅，但是他清楚記得自己所選擇的均衡基金由強積金推出至今應錄得些微跌幅才對。Bonnie 的情況剛好相反，根據她早上查看強積金表現報表，她所投資的債券基金由強積金推行至今已升逾二成，但是 Bonnie 戶口卻只有 10% 的增幅……

到底為何會有這樣的差異呢？原因是因為基金回報表及強積金戶口結餘的計算方法有所不同。一般基金回報只是比較首尾兩天基金價格，例如過去一年表現是比較 2003 年 9 月 1 日與 2004 年 8 月 31 日基金價格的升跌。但是在計算強積金戶口結餘時，由於一般是按月供款，『平均成本法』(Dollar Cost Average) 的效應便會出現，計算出來的結果便跟基金的表現不同。

下列例子顯示強積金戶口變動的情況(表 1)。

表 1- 跌市的情況

假設僱員每月供 \$1,000 強積金。

日期	基金單位價格	投資額	買入基金單位
4 月 12 日	\$13	\$1,000	76.92
5 月 12 日	\$12	\$1,000	83.33
6 月 12 日	\$11	\$1,000	90.91
7 月 11 日	\$9	\$1,000	111.11
總投資額		\$4,000	
共買入的基金單位			362.27
7 月結餘		\$ 9 x 362.27 = \$3,260.43	
虧損		(\$739.57)	

雖然基金價格下跌約 30%(13 元跌至 9 元)，但僱員戶口總值只下跌約 18%。在強積金下，僱員一般是按月作投資，當基金價格下跌時，同一筆供款可買入較多基金單位，平均成本法有助減低單位的成本。過去數年，選取了股票基金的僱員便是因為「平均成本效益」而能有效地緩和市場波幅的影響。

但是，當市場上升時，平均成本法又有甚麼影響？我們可試從表 2 看看升市的情況。

表 2- 升市的情況

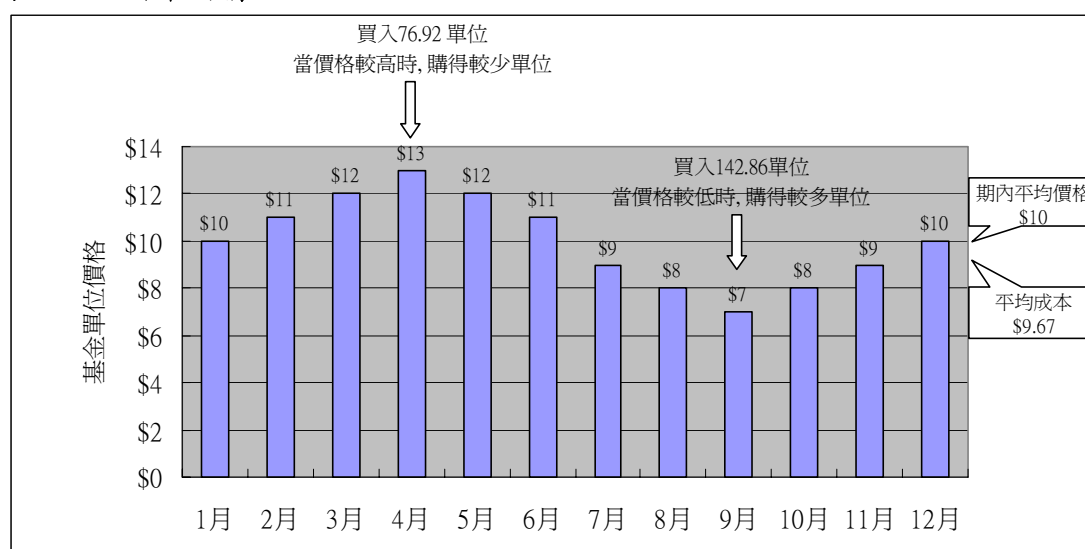
日期	基金單位價格	投資額	買入基金單位
9 月 11 日	\$7	\$1,000	142.86
10 月 13 日	\$8	\$1,000	125.00

11月11日	\$9	\$1,000	111.11
12月13日	\$10	\$1,000	100.00
總投資額		\$4,000	
共買入的基金單位			478.97
12月結餘		\$10 x 478.97 = \$4,789.70	
利潤		\$789.70	

從表 2 可見，當市場及價格上升時，同一筆供款會買入較少基金單位。僱員仍可掌握升市潛力，但並非全部的升幅。

當然，投資市場不會永遠上升或下跌，長遠而言，投資市場更是由無數個上升及下跌市況所組成。就算在波動市況中，平均成本法亦可以發揮效用。我們再看一個簡單的例子(表 3)：

表 3- 波動市的情況



假設開始投資時，每單位基金價格為\$10，雖然期內基金價格持續波動，但最終亦回到\$10水平。若以買入及持有方法投資(即1月買入及12月賣出)，期內並沒有利潤或虧損。但若透過平均成本法每月投資，則可獲利。道理跟先前的討論相同：由於當價格較高時，定額投資方法將購得較少單位，而當價格較低時，則購得較多單位，所以就算開始、結束及期內平均價格相同(均為\$10)，但投資者的實際每單位平均成本只為\$9.67，故每單位仍錄得\$0.33利潤。若以每月投資\$1,000計算(即一年\$12,000)，共獲利\$409.36。

強積金投資期長達數十年，所以無論短期表現是賺是蝕，僱員都不應急於轉換基金，更不要因一時市場環境的轉變，便放棄自己的投資策略。在強積金下，由於僱員一般是每月供款，我們可以利用平均成本法減低市場波幅的影響，所以最重要是有清晰的投資計劃及目標，並按照自己的投資年期、風險承受能力、對回報

的期望等因素持之以恆地投資。而愈早開始為退休作安排、愈早投入資金，就愈能發揮平均成本法及滾存增值的效果，為未來退休生活打造穩健的基礎。

香港投資基金公會

網址：www.hkifa.org.hk