

如何開始我的基金投資？(上集)

香港投資基金公會收集了一些投資者經常提出有關基金投資的問題，並將它們歸納為不同主題，將每月邀請兩位業界專家為大家解答疑難。今期我們邀請了德盛安聯資產管理零售業務總監溫婉容小姐及富達投資董事傅偉民先生為這個專輯打響頭砲，並就一些投資基金的基本概念進行討論。

(溫：溫婉容；傅：傅偉民)

問：投資基金跟買股票有什麼分別？投資基金有什麼好處？

傅：基金及股票是不同的投資工具，它們各有特色及適合不同的人士。兩者的主要分別在於基金是由專業的基金經理管理，在現時日益複雜及訊息萬變的市況下，通過他們的專業知識及在資料數據方面的優勢，可以使投資者在中長線獲得較他們自己投資更理想的回報。此外，基金亦為投資者提供投資外國市場的途徑，對比自己搜集資料及做研究分析，利用基金投資外國市場更為有效及方便。其實，大家在過去數年投資市場大幅波動中已上了寶貴一課，明白到投資必須分散風險，所指的不僅是在單一市場分散風險，更需要整個投資組合於不同市場分散投資。所以若投資者希望透過分散投資達致長線獲利的目標，基金是十分適合他們的。

溫：有些投資者會覺得基金界經常強調長線投資，而基金價格亦未必立刻反映當下市況的升跌。以投資者的角度考慮，如果一方面希望借助基金經理的專業知識作長線分散投資，另一方面自己又對某隻股票頗有心得、情有獨鍾的話，投資者不防以股票為短線投資項目，配合基金組成投資組合。其實，投資組合可以包含長線及短線的投資項目，所不同的是投資股票需要投資者自己時刻留意市況，例如在什麼價位買進及賣出？但投資基金則有基金經理專責研究分析這些問題。所以基金及股票並不是競爭對象，反而是相輔相成的投資工具。

問：基金是否只適合長線投資者？長線短線到底是指多久呢？是否短線就不宜投資基金？

傅：我個人認為長線投資不應理解作投資者所投資的基金、股票或其他任何的投資工具是否長期，長線投資應該是一種行為。意思是如果投資者希望自己的財富增值，他們需要有長線投資的習慣，而在投資過程中，投資者可以選用不同的工具。基金的好處，就是之前提到的分散風險、提供外國的投資機會等等；而股票亦一樣可以作長線投資，例如投資者就一些優質的公司進行分析研究，認為某公司有長遠增值的潛質，他當然可以長期持有這隻股票。所以我也很同意基金及股票是相輔相成的投資工具：投資者如果有一些長線的投資想交由專業人士打理，他們可以通過投資基金達致這個目標；而其他策略性的項目，如果投資者對市場有足夠的認識，他們亦可以利用股票或其他工具達致這些目的。所以很難界定什麼是長線短線，同樣，更加沒有任何書本列明3年或5年就是長線，以下就是短線等。

溫：的確，所謂長線與否其實很視乎個人，而且每個人的答案都可能不一樣。舉個簡單例子，一位工作多年、接近退休年齡的投資者，與另一個剛踏入社會工作的年青人，大家在計劃退休投資的時候，對長線短線就有截然不同的理解，對投資工具附帶的風險亦有不同要求。當中的竅門在於投資的目標，就如這位年青人，如果他的投資目標是在一個年期後重返校園的話，他的投資目標並不一定為長線。所以一些有規模的投資機構都會為投資者分析個人理財需要，目的是幫助投資者清晰自己的投資取態及目標，從而制定適合自己的投資組合。對比以前只會投資股票或地產，現時的投資者開始顯得較為成熟並會著重如何制定投資組合。

問：年青人是否就應該買股票基金？年紀大則要買債券/保本基金？

傅：我想這個講法大致上是對的，但卻不是絕對正確。其實，投資者在考慮投資組合的整體風險前，應先考慮自己投資期的長短。一般而言，年青人擁有較長的投資期，所以在較早期時可選擇較進取策略；相反，年紀較大的投資者因臨近退休，所以應以保本為原則。當然，年青人也可以有較短的投資期，例如以5年後買樓為目標的投資；年長的投資者亦可能由於已累積大量財富，可以不再受投資期及投資目標所限制。所以投資期跟風險取向並不存在必然的關係。其次是投資者對風險的主觀心理因素，因為每個人對風險的感覺都不一樣，例如一隻中國股票基金，對一些習慣做槓桿式買賣的投資者而言，中國股票基金談不上是高風險項目；但相對於只作定息投資的人士，他們卻可能會覺得吃不消。所以我們不應隨便將高、中及低風險套用於某些類別人士的身上，因為風險是一個十分主觀的概念。

溫：投資者在選擇投資那類基金前，應先了解不同基金類別的風險特色。例如股票基金，不同類型的股票基金都有不同的風險程度。其次是按自己的風險承受能力，選擇合適的基金組合。制定基金組合時，應包含不同風險程度的基金。簡單而言，就是不要把所有雞蛋放在同一個籃子內。至於應該分多少個籃子或每個籃子內應放多少隻雞蛋，投資者應按自己的負擔能力，亦可以循序漸進的方式：例如現時我只有10,000元的資金，那麼我就先買一隻基金，到一年之後我再儲蓄有另外的10,000元，才買入第二隻基金。時間一久，就可以組成自己計劃中的基金組合。此外，我們亦鼓勵投資者以月供形式投資基金，投資者除了可養成儲蓄的習慣外，亦可以享受成本平均法帶來的效益。

傅：這裡可以引申到為何年青人應該及早開始投資計劃。很多人以為必須有一筆為數不少的資金才可以開始投資，但其實這是錯誤的觀念。資金多寡並不是最重要，重要的是我們先要踏出投資的第一步，之後才会有第二、第三步。而年青人的優勢在於他們擁有很長的投資期，通過複利效應，單單是每年數個%的回報率，已經可以帶來非常吸引人的回報。所以及早制定適當的投資策略，通過長線投資及複利效應，潛在回報的吸引力就越大。

問：通常話買基金可以享受專業投資管理服務，具體而言其實是甚麼意思？

溫：管理基金是基金經理的責任，亦是他們投放所有精神的工作。在基金經理入職前，他們需要具備足夠的學術及專業知識；在職時，他們須以基金的業績證明自己能夠勝任這項工作，加上行業間的汰弱留強過程，所以可說每位基金經理都具備了足夠的能力及專業知識去從事基金管理的工作。基金經理一般採用 2 種分析方法：其一是從宏觀角度分析一些影響環球經濟的因素，包括利率走勢、匯率的上落及通脹的變化等；此外，亦研究各國的政經狀況，例如 GDP、失業率、出入口數據、財赤或盈餘等資料以析別各地的投資機會及趨勢。其二是微觀分析，主要是通過公司探訪及資料數據去分析不同行業及公司狀況，甄選有發展潛力的行業及當中優秀的公司，再反覆分析這些公司是否值得在現價下投資或應在什麼時候投資。這些都是一般投資者自己難以做到的工作，例如一般投資者的分析過程大致上基於一些公司的歷史數據，主要是公司的年報或半年報告等，但基金經理可以藉著公司探訪，與不同公司的管理層直接溝通及了解他們的未來發展方向，這一方面更是一般投資者自己不可能做到的。此外，基金公司亦會定期推出投資報告和市場評論，及組織不同的推介活動，目的都是為投資者提供一套專業的投資管理服務。另一方面，除基金經理的角色較為顯著以外，在市場推廣活動，以及後勤隊伍在管理法律文件、法規變化及風險管理等等項目上，都發揮著專業精神。

傳：很多投資者會誤以為基金經理的日常工作就是對著「大利是」機炒賣股票。但實情卻不是這樣，其實基金經理會用大部份時間做分析研究工作。他們日常需要對每一間上市公司進行深入研究，利用公司探訪及資料數據詳細分析公司的內在價值有沒有在股價中正確反映，以找尋投資機會及配合一些宏觀的分析制定投資組合。現時很多基金經理可能會用上不少於四分三的時間花在分析研究的工作上，所以如果你問一位基金經理今日股市的升跌，他真的有可能會表示不太清楚，這正是由於這些因素並不影響基金經理的整體分析過程之故。

(如何開始我的基金投資，二之一)

香港投資基金公會

網址：www.hkifa.org.hk

電郵：hkifa@hkifa.org.hk