

# 香港投資基金公會

## 基金風險評估:你問我答

---

### 甚麼是風險？

風險可以解釋為負面事情發生的機會。大多數的投資都有風險。假如有人向你提供一個投資機會，你首要是清楚了解有什麼風險。對那些保證沒有風險的投資謹記要提出疑問，因為這些保證幾乎一定是失實的。

### 怎樣量度風險？

風險隨處都是，影響著我們做的每一件事。風險有不同程度，由高風險至低風險不等。

舉例說，在烈日之下在沙灘游泳，如果我們不做足防曬措施，曬傷皮膚的機會會很高。如果我們不試尺碼便買鞋子，有一定機會會弄傷足踝。

以上例子亦可以應用於投資上，如果選擇了高風險的投資來爭取較高的回報，由於投資表現未如理想以至虧損的機會也會相應提高。

如果選擇低風險的投資，由於投資未如理想以至虧損的可能性相對也較低。投資於高風險的產品並不是一件壞事，最重要的是我們須要明白其附帶的風險，而且是配合我們的投資策略及承擔風險的選擇。

我們須謹記任何投資均有一定程度的風險，這些風險可能會令我們損失部份甚至全部的金錢。

### 為甚麼我要了解風險？

投資者須了解投資市場必然有升有跌。我們可能賺錢，但也有機會虧蝕。我們可能認為自己是精明的投資者，可以時常作出正確的投資決定，儘管如此，亦要明白有一天，我們可能也會作出錯誤的決定。

### 有幾多種不同類別的風險？

投資可以分為不同類別，而每類均有不同程度的風險。很多時候，一項投資可能同時包含幾種不同的風險，所以投資者必須認識不同種類的風險，及了解它們如何影響我們的投資。

主要的風險類別包括：

#### 市場風險：

地產、股票、債券及基金等投資市場可能受很多因素影響，使我們投資項目的價格上升或下跌。例如樓宇供應短缺可能推高樓價，公司業績表現不理想可能對股價構成壓力，甚至天氣情況亦可能影響一些基金及其他投資的價值。

#### 通脹風險或購買力風險：

當物價上升時，投資回報的實際價值可能會下降。例如，當通脹是 5% 而我們的投資回報是 3%，那缺口是 2%，我們實際可以運用的錢也相對地減少。

#### 利率風險：

當利率上升時，與利率相連的投資項目(如債券)的價格會相應下跌。債券價格及孳息

有相反的關係。

當債券價格下跌時，債券孳息會上升(反之亦然)。債券價格帶有利率風險是因為如果利率上升，已經發行了的債券的吸引力會降低。除非債券孳息及價格能相應調整去反映利率的升幅。

#### 貨幣風險：

投資涉及外幣時，匯率波動也可能會令投資者虧損。例如，如果我們的投資是以一隻外幣計算，而這隻外幣對港元的匯率不斷上升，我們用同等的金額(以港玩計)來投資，那實際投資額(以外幣計)則會較少。

此外，如果我們的投資是用一隻強的貨幣來計算，當我們將這些投資轉到一隻弱的貨幣，我們可能會虧損。

#### 信貸風險：

當債券發行人/機構未能如期支付利息，債券的價值會因此而下調，因為投資者都會憂慮發行人/機構能否繼續支付利息。

#### 變現風險：

如果投資項目不容易出售及變現，這項投資便有較高的變現風險。變現能力受多項因素影響，包括市場上買家及賣家的數量、投資項目的質素等。例如：藍籌股的買賣承接力會較二、三線股為佳；樓齡較新的樓宇亦較受買家歡迎。

#### 政治風險：

如果投資涉及戰亂、社會動盪及政府不受人民歡迎的地區，風險也會較高。

#### 政策風險：

政府政策及法規上的改變也會增加投資上的風險。例如，政府可能決定立例規定電力公司去減低排出污染物質，以致這些電力公司的股價下跌。或者以地產主導的經濟體系如香港，如決定加建房屋會導致樓價下跌。

### **為什麼我需要訂下投資目標？**

了解自己的投資目標非常重要，因為這樣可以幫助我們衡量風險程度。例如，如果你想為三十年後的退休生活而計劃投資的話，你可能會選擇較高風險的投資。但是，如果你想為來年買一輛新車而投資，你可能會選擇一些較低風險的投資。投資目標是很個人化的，不同的人有不同的目標，所以投資者應該花點時間去考慮和了解自己的投資目標。

成功投資之道是選擇一些你可以接受其風險程度的投資產品。這樣，你就不會因投資表現而感到失望或迷茫。

### **甚麼是“波幅(Volatility)”？**

波幅用以量度投資項目表現變化的幅度及頻密程度。若投資項目非常容易受市場變動而影響，那這投資便會有較大的波幅，一般而言，波幅愈高的投資項目之風險也愈高。

若投資項目並不容易受市場變動而影響，那這項投資便有較少的波幅，相對而言，波幅愈低的投資項目之風險也較低。

## 如何量度波幅？

波幅的量度方法一般是計算投資項目的每月回報與其平均每月回報的偏離程度(通常是用過去 36 個月)。

## 甚麼原因導致波幅的出現？

很多因素都會影響投資項目的波幅。例如一些新興行業公司的股票(如生物科技公司 and 納米科技公司)，它們股價一般較藍籌股波動。這是由於這些公司一般成立時間較短，未能如一些銀行，具有較牢固的商譽。

此外，若投資者只集中投資單一公司，其波幅將較一個包括幾隻股票的投資組合更高。一般而言，若投資組合包括較多股票，組合的整體波幅將較低。

## 如何避免風險？

我們不能完全避免風險，但卻可以將投資風險控制在一個合適的水平。投資時，要清楚了解自己所投資的產品及明白箇中的風險。只要投資者知道風險所在，便可以採取方法去處理。

## 如何得知更多有關投資風險的事宜？

認真地認識自己有興趣投資的產品，小心閱讀產品章程、銷售文件、年報及公佈等。特別留意“風險因素”的章節或“風險警告”的訊息。如果有人告訴我們有一項好的投資，我們必須親自了解有關情況。不能只憑別人的說話而投資。

## 如何減低投資的風險？

其中一個減低風險的最好辦法就是分散投資。這樣做，即使個別投資市場或公司股價上升或下跌，對整體投資的影響也不會太大，因為投資者的回報不再是靠單一投資。請緊記，分散投資於不同類別的股票、資產、國家及行業均能減低投資整體的波幅。

## 投資不同的基金有甚麼風險？

不同種類的基金有不同的風險及回報特性，以下是一些例子：

### 股票基金：

投資股票基金的風險與直接投資股票的風險基本上相同，主要包括源自公司本身的風險及其有關市場的風險。股票基金包含多隻股票，是一個分散的投資組合，有助減低投資風險，特別是源自個別公司的風險。

### 債券基金：

投資於債券基金的風險跟投資於單一債券十分相似。這些風險包括：

- **信貸風險：**債券發行人可能不能定期支付債券利息。如果債券發行人出現財政問題，那它所發出的債券之信貸評級便會下調。
- **利率風險：**由於購買債券時，息率已經固定，所以如果及後市場利率上升，投資者持有的債券之吸引力將減低，其價格亦會相應下跌。
- **變現風險：**若我們有緊急事故而急須用錢，或需要資金另作投資，便可能需要在債券到期前把它出售。若二手債券市場的流通性不高的話，投資者便較難套現。

- **通脹風險**：若通脹持續，投資者在債券到期時收回本金時，其購買力將下跌。

### 貨幣市場基金

與股票或債券基金相比，貨幣市場基金是風險較低的基金，其價格的波幅亦相對較低。投資貨幣市場基金的目的是以基金的計算貨幣來保本，而並非是要固定基金的價值。

但是，投資貨幣市場基金也不是沒有風險，因為長遠而言，此類基金的回報有機會跑輸通脹，投資回報的實際價值可能會下跌。

### **如何管理好這些風險？**

分散投資是有效的管理風險方法。一個包含了不同風險的投資項目的組合會比一個單一項目有較低的波幅。投資組合可以按個人的投資目標包括不同地區的股票、債券、貨幣市場等多種類型的基金。

### **如何評估個人的風險接受程度？**

風險接受程度是指當投資的價值下跌時，投資者所能及願意接受虧損的程度。有一些投資者能夠放眼長線，而不受短期市場起伏影響；但有些則會因為投資價值下跌，而十分緊張。

### **還有甚麼需要知道嗎？**

- **投資期的長短**：若投資者有較長的時間去達致投資目標，他們所能承受風險的能力應較佳。
- **現金的需要**：若投資者隨時需要現金應急，便應把資金投放在一些套現能力較高的資產當中。
- **財力資源**：財力資源愈小，投資者所能承受的風險亦愈少。
- **風險承受能力**：如果市場的升跌會令你徹夜難眠，那麼你應該考慮一些低風險的投資。

(完，2006年11月)