



『不做不錯』本身就錯

剛剛過去的 2011 年，資本市場驚濤駭浪，無論是蜚聲業內的基金經理，還是剛入市的股市新手，無論購買股票、基金、或分散投資組合，似乎都沒有什麼好結果，還不如把錢藏在床底下。面對 2012 年，很多投資者或是死不認輸，堅定長期持有，一定獲得正回報的信念；亦或是完全迴避風險，寧願手持現金，也不願再做任何投資。其實，『不做不錯』這一投資理念本身即存在誤區。本文將通過分析 2011 年各個季度的市況表現，來向讀者闡述這一道理。

假設投資者於 2011 年第一天開始便堅定信念，持有現金在銀行做定期存款，同期利率僅為 0.01%。與此同時，歐美經濟在反彈高位運行，美國的標普 500 指數第一季度升 4.43%；同時，在美聯儲局第二輪量化寬鬆政策的威力下，通脹急速升溫，資產價格上行，如果手持現金不做任何投資，那麼一季度未計通脹已淨虧損 4%，僅跑贏受地震、海嘯及核危機打擊的日本股市和央行瘋狂加息遏通脹的印度股市；如果加上 4%左右的通脹水平，更輸近 8%。由此可見，在經濟形勢仍向好的時期，無論投資美股、港股、內地股市，亦或是黃金、白銀等貴金屬，甚至是新興市場債券，回報率均高於手持現金。

踏入第二季，歐債危機已經初見崢嶸，全球各國經濟數據向下，股市熊影漸現，白銀、石油更呈急跌。部分投資者或認為此時手持現金才是王道，但數據再次證明這個想法是錯誤的。發達國家股市受惠於資金回流並未出現明顯跌幅，反而德國股市還錄得 4.76%的回報。假如投資者持有美元，在第二季仍要錄得淨虧損 2%，加上通脹已突破 5%，換句話說，熊市初期時持有現金仍要輸超過 7%。

到了去年第三季度，歐債危機正式爆發，並呈現蔓延趨勢；美國主權債務評級遭降調；全球股市齊齊出現洗倉式暴跌，此時手持現金有錯嗎？結論仍然是錯。雖然 8 月初至 10 月末股票、黃金、石油、外匯等風險資產齊齊下跌，資金出於避險需求紛紛湧入美元，造成了美元急升，但同時消費物價卻向上突破，通脹率持續高企。同時期美元的升幅仍跑輸通脹率 0.8%。此時最佳的方法應該是購入實金，或無槓桿成分的紙黃金。暫且不論期間黃金最高飆至 1921 美元歷史高位，就算後來跌至 1500 美元左右，亦無損買實金抗通脹的實際效果。經過計算，第三季度的黃金投資在抵消通脹之餘，額外還能獲得近 1.7%的淨回報。第四季全球股匯反彈，恒指不聲不響地升了 5%，大幅跑贏美元的 1.5%升幅；美股更是升逾 11%，乃全球之冠；歐股亦見明顯反彈。而同期通脹仍處於 5.5%高位，持有現金仍是一個字——錯。



早在 2008 年金融危機爆發後，『股神』巴菲特就提醒投資者長期持有現金的風險，並且宣示加碼美股，全球股市自此出現短線反彈。2012 年，歐債危機遠未了解，現在政府為緩解危機而採行的寬鬆的貨幣政策勢必引發通脹，進而加速現金帳戶的實際價值下滑，未能適時轉換為增值資產的現金，將是可怕的長期資產，幾乎不生財且注定會贬值。

長線來看，人類的歷史，就是一部通貨膨脹史，通貨緊縮時間很短，通脹佔了絕大部分。零利率的環境，投資者更要認清形勢，積極主動的去制定投資策略，往往比『不做不錯』的消極思維更加有效。



風險聲明:上述資料只屬評論，只供參考用途，投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動。各項投資的往績未必其日後表現的指引。投資的價值可跌可升，故投資者未必可取回所有投資金額。匯率變動可導致投資價值上升或下跌。卓智及其所屬的其他成員公司重申，資料所載內容概不可詮釋為收購或出售任何其他交易的推薦意見，而我們對上述資料的準確性並沒有保證。