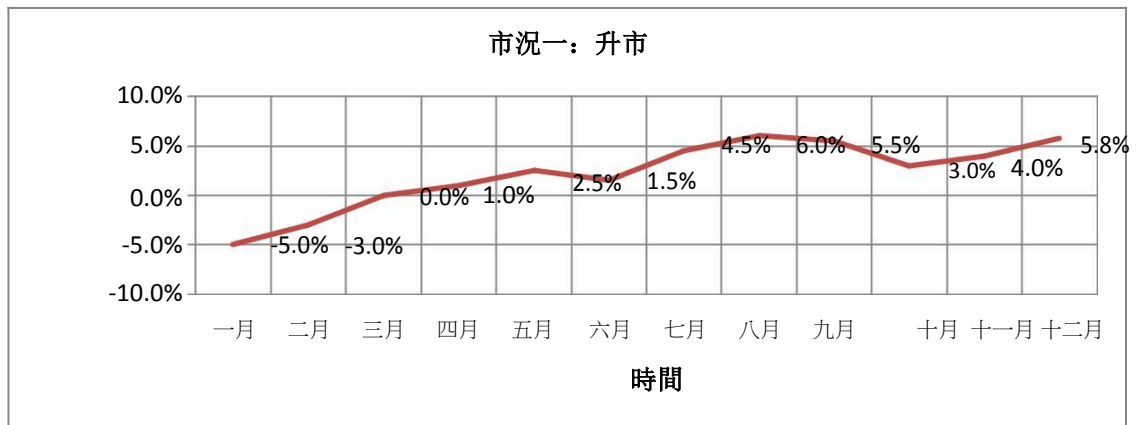




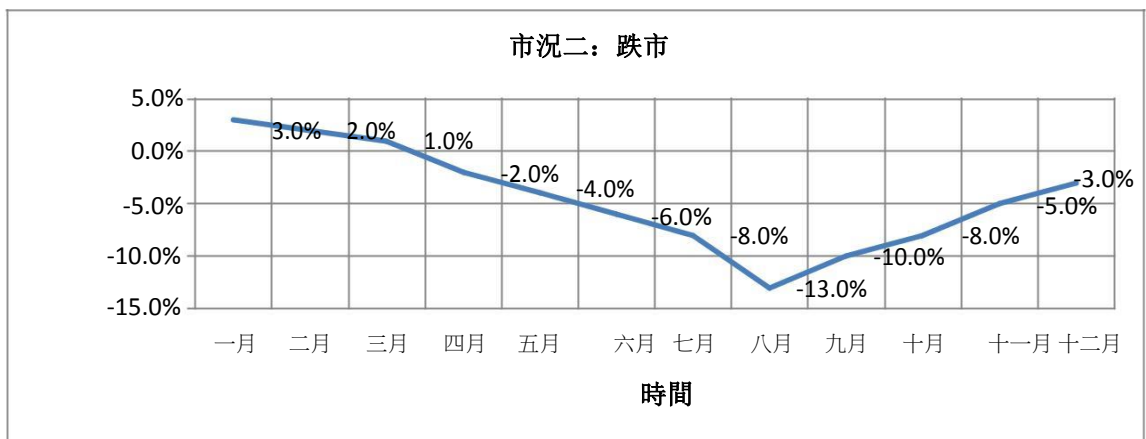
善用平均成本法 投資跑贏大市

如今這個時代，全球金融市場已經變得越來越難以揣測。歐債危機惡化觸發環球市場動盪不安，美國在失業率高企和疲弱的經濟增長數據下前景未明，新興市場經濟體由於通脹遲遲無法降溫，被迫放緩經濟增長速度。投資環境變得日益困難，部分投資者擔心三年前的那場金融海嘯再次席捲而來，不知道是該繼續投資好，還是贖回投資，持有現金，等待市況回穩再入市。2011年7月份，香港通脹率按年上升7.9%，創下十六年來新高，相比而言，目前市場利率又極低（一年期港元存款利率僅為0.1%-0.2%），因此持有現金所獲得的實際回報亦是負數。在此市況下，筆者建議投資者不要手持現金、坐等市況好轉，而是應該善用平均成本法，選用定期投資計劃獲得較佳回報。

平均成本法作為一個通用的投資策略，被廣泛應用於投資的各個領域中。而此方法的核心理念，要求投資者須有紀律地定期（每月或每年）以固定金額投資。以購買基金為例，由於投資額不變，而基金價格卻是浮動的，所以投資者每次認購得到的基金單位數量都會不同。若基金價格上升，投資者可認購的單位便較少；若基金價格下跌，投資者則可認購較多的單位。部分投資者覺得，一筆過投資的回報往往較定期定額投資的回報更高，只有資金不足時才會考慮定期定額計劃，其實不然。下文中，筆者將平均成本法和一筆過投資法放在升市、跌市以及上落市中比較：

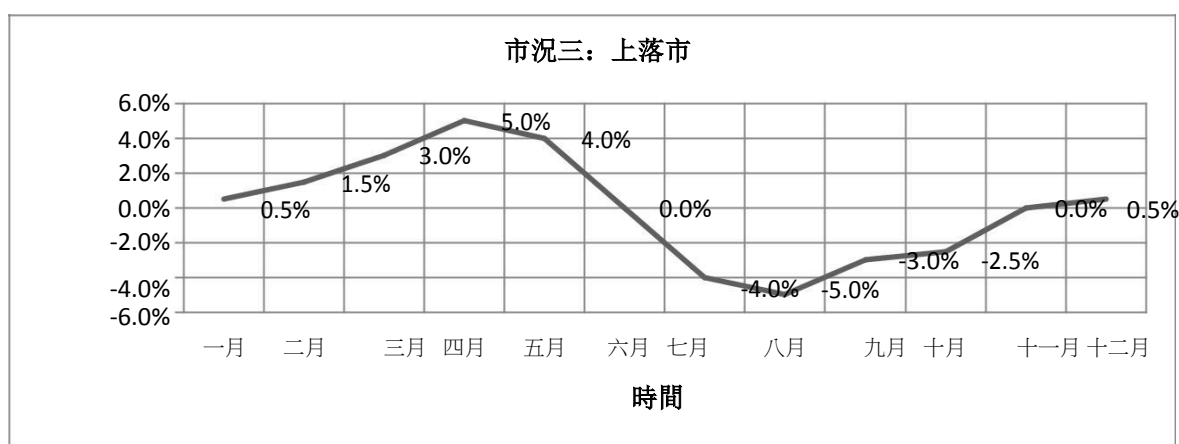


在投資標的處於上升空間時，年初一筆過投資 12000 元，年末獲得的總回報是 15389.29 元，漲幅為 28.4%。而如果採取每月投資 1000 元的定期定額投資，年末總收益是 12258 元，收益率為 2.15%。





在投資標的處於跌市時，年初一筆過投資 12000 元，年末僅剩 6876.9 元，回報率為-42.69%。而如果採取每月投資 1000 元的定期定額投資，則損失較小，回報率為-4.42%。



在市況較為波動的上落市時，定期定額投資最後都以平局收場，回報率為零；而一筆過投資最後反蝕 65.33 元，回報率為-0.54%。

由上可見，如想應用一筆過投資法賺取投資收益，投資的時機十分重要；投資者作出投資決定前，要花很多時間去進行研究，並須準確捕捉市場時機。事實上，由於個人投資者和機構投資者在信息上的不對稱，加上未必有時間或資源去進行詳細研究，如遇上市況不佳，採取一筆過的投資者或將損失慘重。而定期投資計劃不需要投資者去把握特定入市機會，可防止投資者在錯誤的時機高買低賣，避免誤判市場時機帶來的風險。

投資相連保險計劃是實施定期定額投資策略的最佳平台之一。從平衡風險的角度來說，普通投資者在投資基金時，建議選配不同種類的三至六隻基金，組成一個投資組合。投資相連保險計劃允許最多同時持有 10 隻基金，並且最低每月繳款約為 1200 港元，相比單獨購買基金而言，這讓投資者能用較低的成本去構建一個投資組合。同時，在投資相連保險計劃中，定期定額策略亦能配合投資者的現金週轉情況。投資者支薪後，可把小部份月薪用於月供投資，日積月累便能累積可觀的財富。第三，投資相連計劃的投資年期一般於 5 年至 25 年之間，投資者不必費盡心思去選擇合適的入市時機，即使市場波動，方向未明，仍能以較低的平均價格買入基金單位。總的說來，投資者如能將平均成本法靈活的運用在投資相連保險計劃中，加上一定的耐心和毅力，就定能跑贏大市，獲得滿意的投資回報率。

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。