

2025-11-15 00:00

CFA指揮室

控制投資風險 從調整注碼開始



 [放大圖片](#)

隨着高淨值個人投資者增加，資產配置的需求與討論度也在提升。瑞士隆奧全權委託投資組合管理亞洲主管邵志銘表示，一般投資者在作出資產組合配置或投資判斷時，往往容易忽略風險管理這一環節，但事實上這正是投資過程中十分重要的部分。晨星亞太區基金研究總監陳永熙就提出，近年投資產品類別不斷增加，一方面可以使投資者的資產配置更多元化，另一方面卻容易誘發頻繁交易而錯失理想的投資回報。

節目主持人朱子昭表示，香港的零售投資者熱中於股票買賣，不論是港股或是美股，都較其他資產類別更受注目。此外，普羅大眾投資股票時最關心的是止賺或止蝕位，反而甚少留心風險控制。



邵志銘認同朱子昭的說法並舉例，在收聽電台財經節目時，股票問答環節甚少有聽眾會關心某隻股票應該要買多少。他指出，控制風險的其中一個簡單方法，就是調整投資金額的大小，如果對股票的前景不太確定，不妨少買一點，或者使用平均購入法。

邵志銘補充，若投資者選擇使用全權委託服務，需要事先說明理想的中長線回報，同時還要表明自身的風險承受程度。專業投資團隊會根據投資者的取向及風險承受程度去挑選適合的投資組合，並調校資產比例以控制風險。因此，一般投資者若使用專業投資服務，其實已經在進行風險控制的工作。

基金股債選擇多 均衡取勝

陳永熙強調，每位投資者都有本身的投資目標及不同的風險承受程度，例如對於快將退休的人士來說，可承受風險就會較低。除了上文提及的方法，資產配置都可以控制風險。對於鍾愛買賣股票的投資者來說，購買基金也有分散投資的作用。他解釋道，個人投資者可以持有的股票數量始終有限，如果通過傳統基金或交易所買賣基金（**ETF**），就可以做到股票市場內的分散投資，甚至把投資分散到股票市場以外，例如不同資產類別、行業或地區等等，更有效控制風險。

香港特許金融分析師學會傳媒委員會成員盧欣鍵，**CFA**表示，風險管理是一門高深學問，但也有貼地的一面。就像飲食要均衡一樣，買股票除了港股和美股，也有歐洲和新興市場股票可選；要買債券，也有不同的投資級別及風險選擇。

基金投資近年出現了很大的改變，陳永熙以**ETF**為例表示，除了最為人所熟悉的被動式基金之外，美國已經推出了主動式的**ETF**，還有開始興起的私募信貸或股權基金，甚至有**ETF**跨界別合作產品。對投資者來說，更加多選擇當然好，只是也誘發了讓人憂心的地方，除了花多眼亂難以選擇，可選種類太多會引申出另一個問題，就是容易誘發投資者進行頻繁交易。

交易勿太頻繁 放眼長期回報

頻繁交易有什麼弊處？陳永熙以過去兩年的市場事件為例，美國總統特朗普再次當選、關稅戰爆發、地緣政治惡化等，每每引發市場大幅波動。投資者每見危機就會考慮減持，然而，過去一段時期市場的表現卻告訴我們，若輕易減磅，就錯失了很多爭取回報的機會。故此，能夠「保持投資」（**stay invested**）也是一個投資者需要多加注意的地方，他引用已故巴郡副主席芒格的格言指出，等待才是投資獲利之道。

邵志銘補充指出，近年政經大事件頻生，令投資者時常陷入應否繼續投資或離開市場的掙扎。今年的狀況，證明了保持投資是重要的決定。不過，要作出這個決定，投資者除了要考慮估值、基本因素、趨勢能否維持等因素外，更重要的是定期檢視投資組合，不論是每3個月還是每半年一次。在檢視組合時，應確保當初投資的理由是否尚在，否則就需要調整資產配置，改變投資決定，甚至適時離場。

本欄內容由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）提供。學會乃CFA Institute 在香港的學會會員。訪問內容摘自新城財經「Chill 住理財」節目「CFA指揮室」環節，主持及嘉賓的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。訪問內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、認許或推介。



CFA Society Hong Kong