

東方理財

週刊



Money Weekly

2008年3月31日 ◆ 星期一

現分析

項目	價格(今日)	價格(昨日)
513.26	5.55	
341.89	5.45	
274.65	5.00	
1.85	1.14	
31	1.51	
45	5.05	
00	4.34	
69	3.02	
90	3.56	
09	1.38	
債券(今日)		
-85.64	0.110	
-81.94	2.330	
-67.64	0.460	
-65.55	2.250	
-62.75	0.730	
-62.36	1.310	
55.93	0.390	
55.63	0.630	
55.06	4.000	
52.98	1.420	

檢視投資組合 了解錢放那裡

瞭解→設立→檢視→分析

投資組合健全才談賺錢

什么是投资组合 (Investment Portfolio) ? 是不是只有大型的基金, 才需要投资组合? 对个人而言, 这个名词的意义是什么?

其实, 只要你有进行投资, 你都应该了解自己的投资组合。这样才能够知道自己的投资是否达到所期待的目标, 长期内是否能够打败通胀, 迈向自己的财务目标。

如何设立个人的投资组合? 如何知道这投资组合是否健全? 如何能够更好地进行配置?

说到投资组合, 许多人会联想到单位信托基金的投资组合, 不错, 单位信托基金每年寄给单位持有人的报告中, 都会清楚地列出基金各项投资的数据, 这就是该基金的投资组合。

个人而言, 或许你的投资项目没有基金那么多, 类型可能更多样化, 不仅局限于股票及债券, 但是, 许多人却没有像基金一般, 将这些投资项目一一列出, 让自己能够看清楚这些投资个别的表现。

你的股票投资去年为你带来了多少回酬? 每一只股票都有赚钱吗? 你的房产投资回报率有多高, 对你的整体投资又带来了多大的影响? 你的投资总回酬是否超越通胀? 这些资讯你都能够掌握吗?

许多人都了解投资的重要性, 但许多人对如何进行投资配置, 如何计算整体投资回报, 却没有很好的概念。

DF财富管理董事经理杨青缙指出, 许多人被问起所进行的投资表现如何之时, 总习惯挑一些表现比较好的投资来回应, 比如: 某某股票涨了多少, 不过, 却很少将亏钱的投资挂在嘴边。

然而, 即使所投资的其中一只股项赚了50%, 但是, 如果这项投资在你的整体投资组合内只占很小的比重, 而其他占大比重的投资只要稍微亏10%, 就足以完全抵销该股50%的赚幅了。最终, 你的整体投资不但没有赚钱, 可能反要面对亏损。这样的问题, 你是否想过?

杨青缙指出, 许多人没有一份列出所有投资项目的投资组合清单, 因此, 他们无法掌握各投资项目, 根据比重的投资回报率。许多人也不清楚他们所承受的投资风险, 更不知道应该采取什么样的投资策略, 最终变得只是为投资而投资。

他认为, 最基本的, 投资者应该列出自己的投资组合。他也指出, 个人投资组合和风险组合并不相同。

许多人或许都有这样的经验, 那就是在购买基金之前, 单位信托代理或银行专员, 会要求投资者填写问卷调查, 以找出他们的风险承担水平, 然后, 再根据这项调查的结果, 推介适当的基金产品, 或告诉投资者应该将多少的资金配置在不同类型的产品。

杨青缙认为, 这样的调查旨在了解投资者的风险承担水平, 但却不是真正的个人投资组合。

投資組合：白紙黑字的投資計劃

他指出, 所谓的个人投资组合, 是一份白纸黑字的投资计划, 内含个人所拥有的所有投资项目。这样的一份投资组合, 才能够让投资者清楚地看出每一项投资的表现, 以及其对整体表现的贡献。

许多人都没有将他们的投资项目一一列出, 并进行分类, 也不了解这样做的重要性。

杨青缙认为, 列出所有的投资项目其实是非常重要的, 不但能够让投资者看清本身的投资状况, 最重要的是, 知道自己的投资组合所带来的回报是否超越通胀, 否则, 再多的投资努力也是徒然。

对于为何整体的投资回酬必须超越通货膨胀水平, 杨青缙表示, 投资的目的是让钱生钱, 累积财富。如果你的投资回酬无法超越通货膨胀, 也就失去了进行投资的意义。

在了解及看清楚你的投资组合之后, 若整体的投资回报真的差强人意, 你也可以从中分析, 然后, 通过重组投资组合, 以获取更高的回报。



杨青缙: 列出所有的投资项目其实是非常重要的, 不但能够让投资者看清本身的投资状况, 最重要的是, 知道自己的投资组合所带来的回报是否超越通胀。

無法擁有完整規劃？ 專家：先擬投資組合

杨青缙指出, 投资是财务规划里, 其中一个重要的部份。而设定一个能够符合财务目标的投资组合, 也是财务规划的其中一个部份。

杨青缙建议, 一些人即使在现阶段无法拥有一项完整的财务规划, 但是, 至少可以先有一份个人的投资组合。

我们知道, 许多人生的财务目标可以通过各种的财务管理方式来达成, 而投资是其中一种方式。

许多人都知道, 单靠薪酬或工作收入, 可能无法达到自己财务自由的目标, 因此, 即使没有向财务规划师寻求咨询, 或制定财务计划的人士, 大部份也都或多或少地投资在不同的金融产品, 并且希望通过这些投资, 来达成自己的各种财务目标。

杨青缙认为, 一般人的财务目标, 主要是退休以及子女教育, 人们希望通过投资来达到这些目标, 然而, 却没有好好掌握投资报酬率的概念, 而导致最终失去方向。



在了解及看清楚你的投资组合之后, 若整体的投资回报真的差强人意, 你也可以从中分析, 然后, 通过重组投资组合, 以获取更高的回报。

計算總回酬 調整投資組合

如何建立個人投資組合

首先將所有的投資項目列出，計算出個別項目占投資組合的比重，比如：總投資額是40萬令吉，房產投資價值是20萬令吉，其所占額比重是50%。

同時，也將個別投資項目的回酬列出，比如：信託基金的平均回酬是8%，股票投資的回酬平均是12%等。

從個別項目所占的比重及回酬，再計算出整體投資組合的總回酬。

比重不同 效果不同

楊青縉指出，一般投資組合內的项目，相信离不开銀行存款、房子，一些人也可能有股票及基金投資，還有保險。

這些不同类型的投資，涉及的金額都不一樣，而且不同的投資項目，可取得的投資回報也不盡相同。因此，兩個不同的投資者雖然在投資組合內擁有同樣的項目，但由於比重不同，其帶來的效果也不一樣。

舉例：A投資者有一間價值20萬令吉的房子，另外，10萬令吉投資在股票，以及10萬令吉存放在銀行定存。

B投資者也擁有一間20萬令吉的房子，不過，他在股票的投資是18萬令吉，只有2萬令吉的定存。

兩名投資者的總投資額都是40萬令吉，也都投資在房產、股票，以及定存3個項目。但是，由於配置的比重不同，長期來說，B投資者的回報率將有望超越A投資者。這主要是因為B投資者將更多的資金，配置在回報率較高的股票。

以下是一個簡單的投資組合：

投資類別	實際回酬 (%)	數額 (萬)	配置比例 (%)	加權回酬 (%)
產業	5	20	50	2.50
基金	8	2	5	0.4
公積金	4.5	8	20	0.90
存款	2.5	6	15	0.38
定期存款	3	4	10	0.30
總投資額		40		4.48

在以上的例子中，這個投資組合的總回酬額只有4.48%，超越了官方的通貨膨脹率。不過，對於一般城市人而言，所面對的實際通脹水平普遍更高，因此，4.48%的投資回酬並不算十分理想，如果可以的話，多數投資者希望他們的投資組合能夠取得更高的回酬。

有了這一個投資組合之後，投資者可以清楚地知道他們手上的投資所帶來的整體回酬。

若對這個整體回酬感到不滿意，投資者可以針對本身的投資組合進行分析，然後再加以調整。

以上的案例中，我們可以看到，投資者在房產投資的比重相當高，而這相信也是用作自住的房子，5%的回酬只有在脫售產業之後才會實現，如果投資者將這項目當作是達到退休規劃目標的項目之一，那表示在退休的時候，他需要把房子脫售，以應付退休的需要，若這不是投資者的意願，他們就必須探詢在其他項目方面，獲取更高回酬的機會。

一般人通病：銀行存款比重大

其實，我們可以看到，以上的投資組合內，相當大的比重是銀行存款，楊青縉指出，這其實是一般人的通病，將許多的資金放在風險低，但回酬也很低的存款。

以上的案例中，如果投資者願意冒一些風險，將部份資金投資在股票市場，或其他較高風險的工具，

整體的投資回酬也可以稍微的改善。

調整之後的投資組合：

投資類別	實際回酬 (%)	數額 (萬)	配置比例 (%)	加權回酬 (%)
產業	5	20	50	2.5
基金	8	2	5	0.4
公積金	4.5	8	20	0.9
存款	2.5	4	10	0.25
定期存款	3	2	5	0.15
股票	12	4	10	1.2
總投資額		40		5.4

在將存款以及定期存款的各2萬令吉用作股票投資之後，整體的組合回酬提高至5.4%。

楊青縉指出，以上例子只是一個簡單的計算，也假設投資者已經另外作出急用現金儲備，這裡只是要說明，調整投資組合可帶來的差別。

從投資組合 瞭解涉足風險

另外，投資者也能够通過投資組合，了解本身所涉足的投資風險。

楊青縉指出，以上所提供的只是一個簡單的投資組合，其實，投資者也可以根據本身的需要以及知識，作出更仔細的分類。

比如，將各種的投資項目分類為高風險、中等風險以及低風險項目，從而了解本身的投資組合所涉及到的風險水平。

他指出，高風險的投資項目包括股票，這當中還可以更細分為本地及海外股票；中等風險的投資項目則有單位信託，而公積金存款以及擁有現金價值的保單、儲蓄保單都屬於低風險項目。

另外，存款以及定存等，則可以歸類為超低風險的貨幣市場工具。

有了這樣的歸類，投資者就可以看出本身在不同風險級別的投資，所配置的比重有多高，從而看出個人投資組合的風險水平。

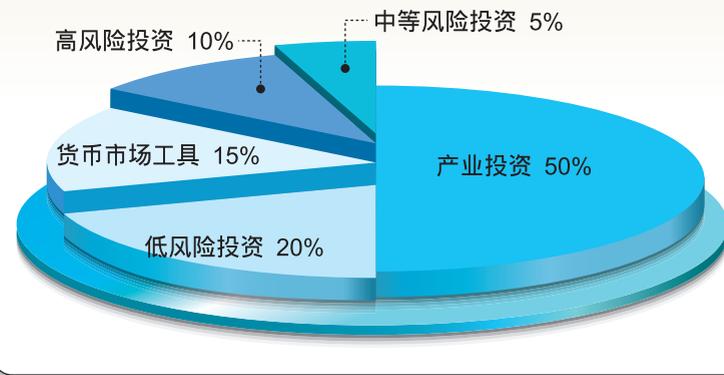
檢視投資組合的風險水平

投資類型	實際回酬 (%)	數額 (萬)	配置比例 (%)	加權回酬 (%)
產業	5	20	50	2.5
高風險				
股票	12	4	10	1.2
中等風險				
基金	8	2	5	0.4
低風險				
公積金	4.5	8	20	0.9
貨幣市場工具				
存款	2.5	4	10	0.25
定期存款	3	2	5	0.15
總投資額		40		5.4

經過分類之後，我們可以清楚看出，這個投資組合在產業的投資比重是50%；低風險投資20%；貨幣市場工具15%；高風險投資10%；中等風險的投資則占5%，由此可見，這個投資組合涉及的風險水平並不會太高。（參考圖1）

如果投資者能夠承擔更高的風險，他可以从其中做出一些調整。如果投資者從中發現他們本身的投資組合所涉及的風險太高，也可以相應做出適當的調整。

圖1 投資組合的風險水平



善用資產配置 投資理財成功之鑰

列出個人的投資組合，主要可以了解自己的資產配置 (Asset Allocation) 是否適當。

簡單來說，資產配置就是將資金，分別投資到各種不同資產類別，經由長期持有及持續投資來降低風險，以達到預設報酬的一種投資組合策略；資產配置的最主要目的，不在於追求資產的最大化，也可降低投資的最大風險。

影響投資報酬最大因素

一份著名的報告中指出，影響投資報酬最大的因素就是「資產配置」，影響程度高達91.5%。因此，對於著重長線投資報酬的投資人而言，善用資產配置，是投資理財的成功之鑰。

資產配置可以應用於任何擁有兩只以上股票的投資組合內，唯較常用於資產類別的層面。

不同類別的資產，在市場上的運作也有所不同，所以，其報酬和所涉及的風險亦各有不同。

至於如何配置資產，主要取決於多種因素，包括：個人的投資目標、可承受的風險、投資計劃的時限以及年齡等。

國外專業機構曾對美國退休基金進行分析研究，發現1977至1987年期間，美國退休基金投資回報率，竟有91.5%需歸功於「資產配置」；反觀其他如「選股」或「進場時機」，對回報率的影响，其實仅各占4.6%、1.8%。

這項結論，讓研究人員大為驚訝，原來一般人最重視的選股，長期來說，對投資報酬率的影响並不如想像中大，反倒是資產配置決定了一切。

這意味著投資人如果沒有做好資產配置，就算選股功力再強，進場時機再好，也無濟於事。

由此可見，了解本身的投資組合，其實真的十分重要，如果你發現本身的投資組合並不理想，而自己也無從下手進行調整，可以尋求專家的意見。最重要是先對你的投資組合有一個很好的概念。



一份著名的報告中指出，影響投資報酬最大的因素就是「資產配置」，影響程度高達91.5%。