

投資風險管理實務

富邦證券投資信託(股)公司
林欣怡協理



講義內容

壹、認識投資風險

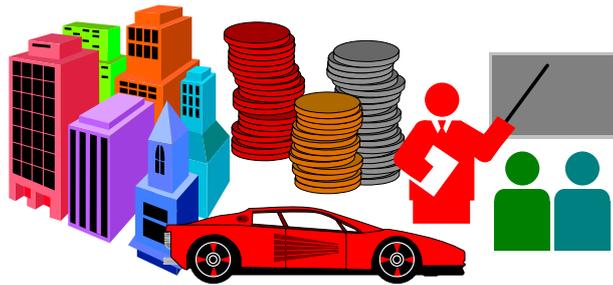
貳、計劃理財 降低風險

-最適資產配置

-管理風險

參、最適投資理財工具說明

認識投資風險



什麼是投資風險

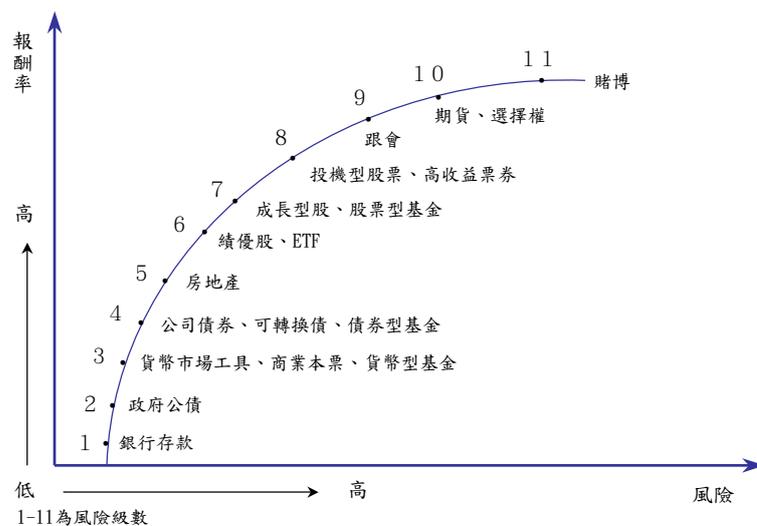
風險是指投資遭受損失的可能性，當未來的不確定性愈大，通常風險也就愈高。

大部份投資人不希望忍受不確定性的壓力，故通常當未來的不確定性愈高，一般投資人所要求的補償（風險溢酬）也愈高，所以導致投資人在面對高投資風險時會要求高的投資報酬。

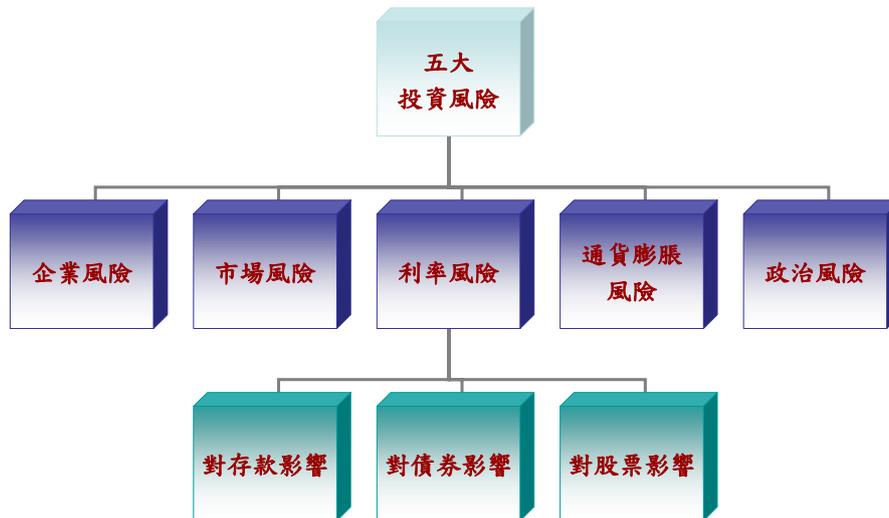
報酬與風險的關係

- 天下沒有白吃的午餐，風險與報酬往往一線之隔，是投資的一體兩面。
- 長期投資股票的結果從未令人失望過，但短期股票的表現卻總未能盡如人意。我們現在總算知道，想要投資成功不能專注於獲取高報酬，而是應該管理投資風險。~~Charles Ellis 投資方針 (Investment Policy)
- 你的投資風險承擔能力，就是決定你可以獲取多少投資報酬率的指標。~~Mark Hebner 美國指數型基金顧問公司總裁

各金融商品之風險程度



投資主要風險的來源



全球潛在的風險因子

■ 經濟面因素

世代風暴 - 人口老化帶來的商機與危機
歐元能否成為美元以外的另一儲備貨幣?

證券市場風險 - 流動性風險

■ 策略面因素

利差交易

避險基金與能源交易

槓桿收購

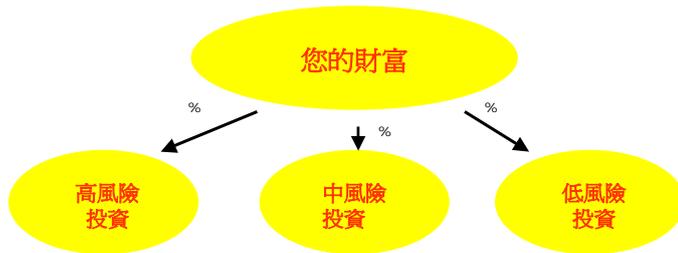
■ 自然面因素

天氣與油價

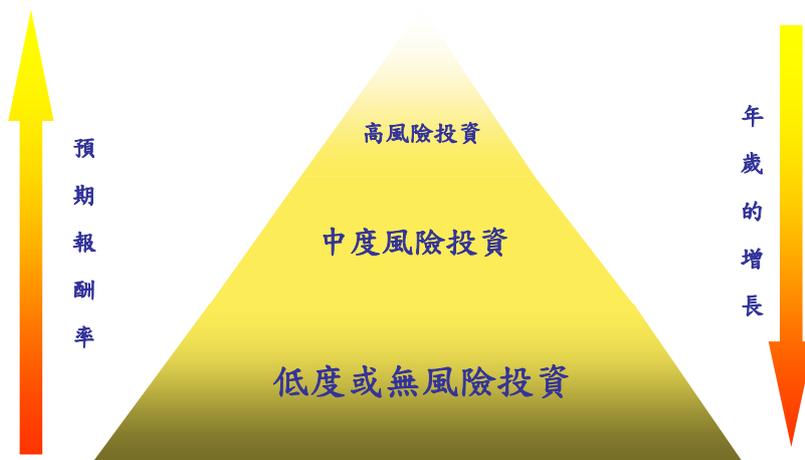
聖嬰現象對金融市場的影響

■ 恐怖主義

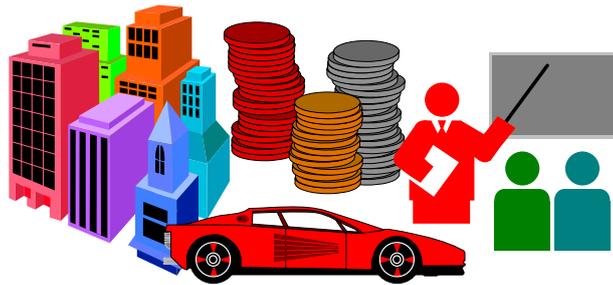
資金三塊論



做好風險管理 增加財富累積

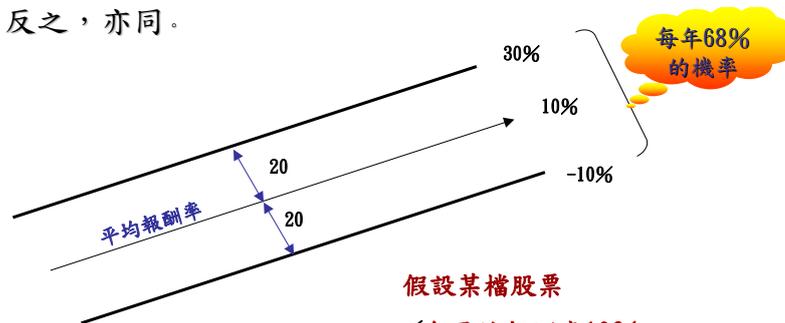


計劃理財 降低風險



常用的風險評量值—標準差

- 標準差愈大，代表該投資工具的風險愈高，波動程度愈大。反之，亦同。



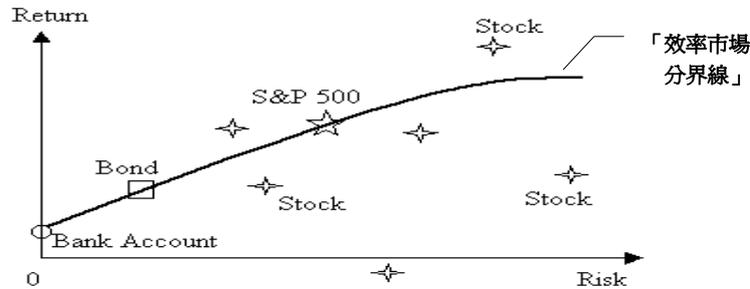
假設某檔股票

✓年平均報酬率10%

✓標準差20%

馬可維茲 (Harry Markowitz) 的效率前緣理論

找尋最適當的投資組合



* 報酬與風險比率是由報酬除以該股之波幅，該比率價值愈高，則投資的價值愈高。

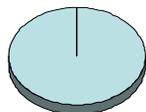
* 若某項投資處於「效率市場分界線」上，則可視為「理想」或「有利」的投資。

* 一般認為，股票投資始終不可能長期處於分界線之上的位置。

資產配置決定報酬與風險的關鍵

低報酬 低風險的投資組合

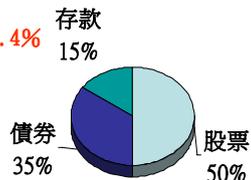
預期報酬率5%
標準差11%



存款
100%

高報酬 低風險的投資組合

預期報酬率8.4%
標準差11%



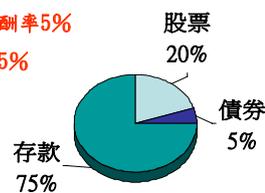
存款
15%
債券
35%
股票
50%

馬可維茲的投資論點：

投資就是必須在投資報酬與
風險中取得平衡點

有效降低風險的投資組合

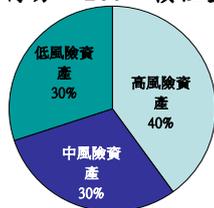
預期報酬率5%
標準差5%



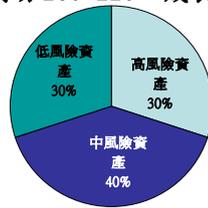
存款
75%
股票
20%
債券
5%

先瞭解自己的投資屬性

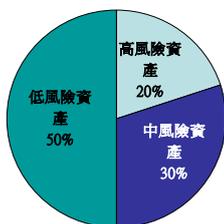
得分 > 260 = 積極型



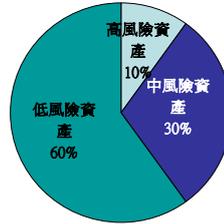
得分 260~220 = 成長型



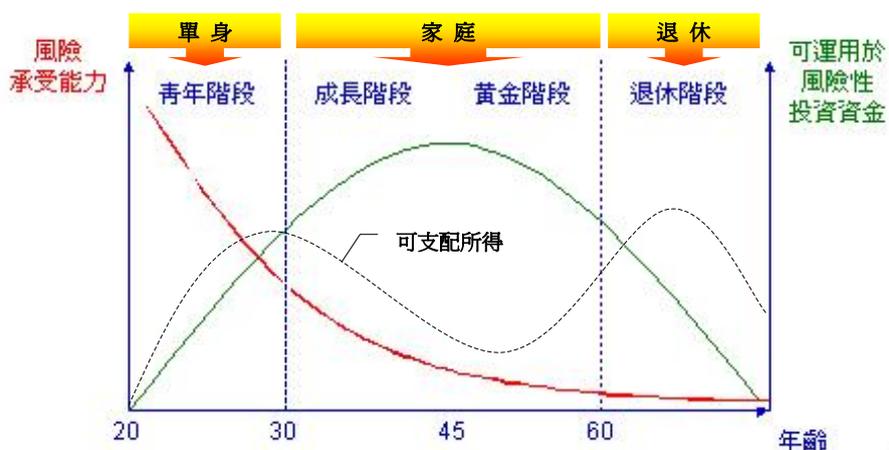
得分 220~180 = 穩健型



得分 < 180 = 保守型

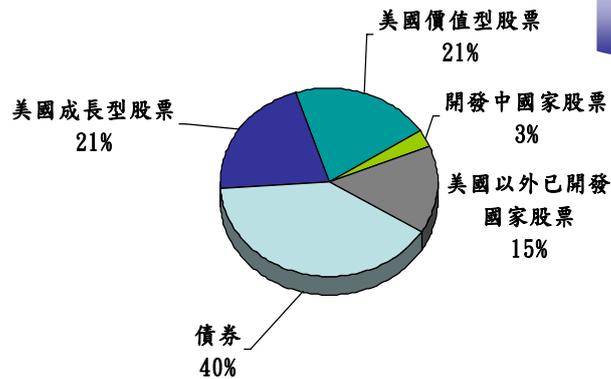


人生各階段的風險承受力及可運用於風險的投資資金



分散投資讓你的財富不縮水

投資分散之組合案例



股票：60%
債券：40%

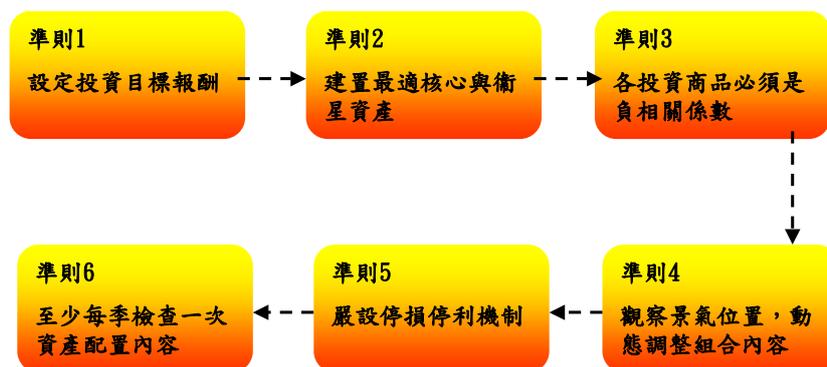
分散投資能對抗不景氣

1981年~2000年	虧損至少1%的年數	最大的損失	獲利超過10%的年數	平均年報酬率
美國價值股票	2年	-8.1%	14年	15.9 %
美國成長型股票	2年	-22.4 %	12年	14.4 %
債券	1年	-2.9 %	8年	10.5 %
美國以外已開發國家股市	5年	-23.4 %	11年	12.2 %
開發中國家股市	8年	-30.6 %	11年	8.8 %
分散投資之投資組合	2年	-2.0 %	13年	13.2 %

規避風險的方法

- 種類分散
 - A. 產業分散
 - B. 投資工具分散
- 地區分散
 - A. 國內國外地區
 - B. 農工商業地區
- 時間分散
 - A. 到期日分散
 - B. 以不同時間，分批買賣股票

管理風險六大準則



避免高風險的投資行為

□ 集中投資

所有雞蛋放在同一個藍子裡

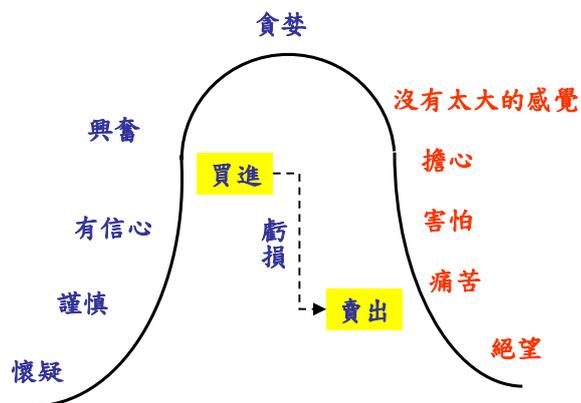
□ 擴張信用的交易

打腫臉充胖子

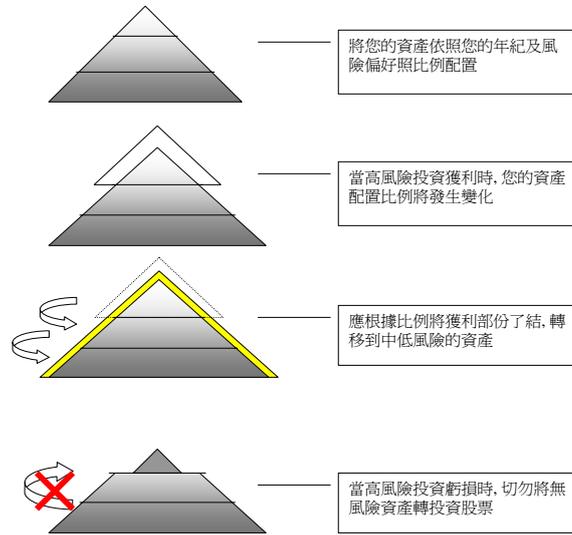
□ 投資在期貨、選擇權、權證、外匯保證金

研究所級的專業金融商品

克服投資的心理障礙



請牢記以下的概念



最適投資理財工具介紹



共同基金的優點

- (一) 分散投資標的風險
- (二) 專業經理人管理
- (三) 資金安全性高
- (四) 最佳節稅管道
- (五) 變現容易、流動性佳
- (六) 金額彈性, 投資全球

6

單筆投資與定期定額比較表

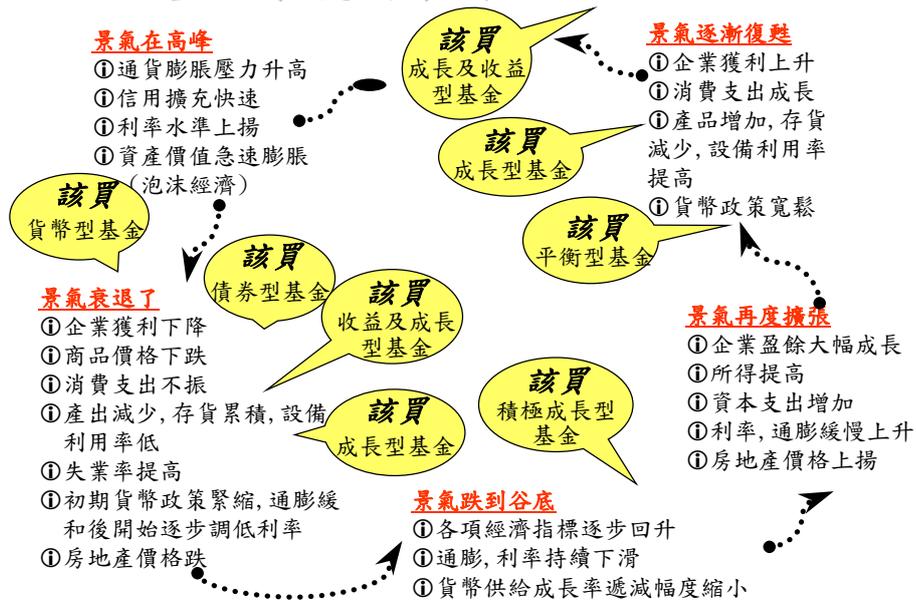
	單筆投資	定期定額投資
投資額度	國內：最低 10,000 元起 境外：最低 3-10 萬元不等	國內：3 千元起 境外：3-5 千元不等
風險	共同基金本身已經將投資風險分散，但一次申購方式投資人的成本是固定的，當贖回價格高於成本時，投資人才能獲利	定期定額本身即符合「平均成本法」， 故其投資成本大多低於平均市價 ，固其風險比一次申購的方式更降低
投資手續	每次決定要申購時，皆須親至銀行或投信公司辦理	只需填寫一次申購暨轉帳授權書，即可每月自動扣款投資，無須在每次申購時，就辦理一次

定時定額理財計劃的好處

定時 + 定額 = 儲蓄 + 投資

- ✓ 定時定額...
平均成本的投資策略，降低風險，投資更有效率。
- ✓ 儲蓄...
每月定額投資，解約時整筆領回，具儲蓄效果。
- ✓ 投資...
投資門檻低，專家管理，精準投資，創造投資利得。

基金景氣循環圖



共同基金選擇與評估

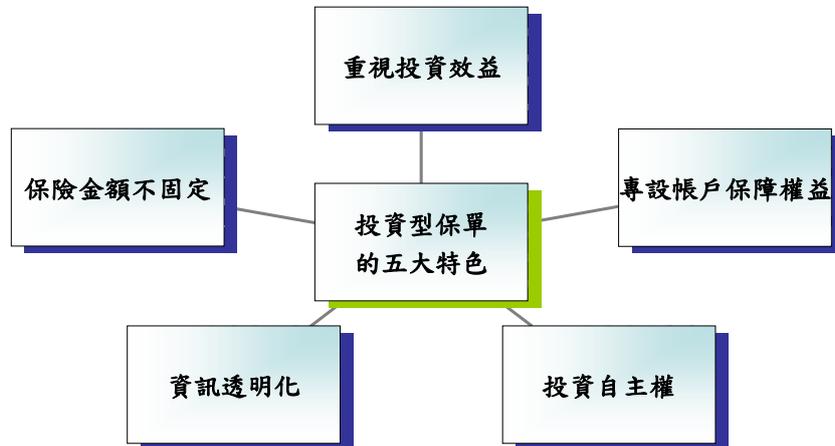
- 📖 慎選專業經理人或穩健的淨值績效表現
- 📖 參考基金公司背景及管理運作
- 📖 基金公司服務品質及資訊的充份取得
- 📖 基金種類的完整性與性質
- 📖 基金規模與組成結構
- 📖 基金公開說明書契約規範



善用風險值選擇共同基金

- 夏普指數(SHARPE)—指每單位風險所能獲得的超額報酬，而基金過去一年報酬率扣除定存年息的部份，即為超額報酬。如指數為負數，則表示買這檔基金不如定存收益。
- β 係數—用來衡量基金相對於市場的風險，數值愈大，代表波動愈大，凸顯高風險、高報酬的本質。如係數為正1.5，則指數漲(跌)10%，基金漲(跌)15%。

投資型保單五大特色



投資型保險與傳統保險比較

項目	投資型保險	傳統保險
功能	保障+投資	保障
保費	固定或彈性	固定
保額	不固定或有最低保證	固定
保單價值	不固定、視投資績效而定	固定
費用透明度	透明	不透明
資金運用	客戶自己決定	保險公司決定
投資費用管理	專設分離帳戶	與保險費同一個帳戶
時間	長期持有	長期持有
投資風險	投資風險由保戶承擔，但死亡風險與費用風險由保險公司承擔	保險公司承擔
客戶屬性	可接受風險，且不短期投資	完全拒絕風險

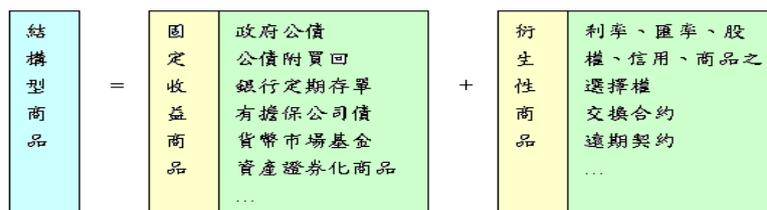
投資型保單須注意的3要點

👉 年紀愈大、保險成本支出愈高

✌️ 適時調整投資標的

👉 隨時注意保單會不會失效

結構型商品的定義及種類

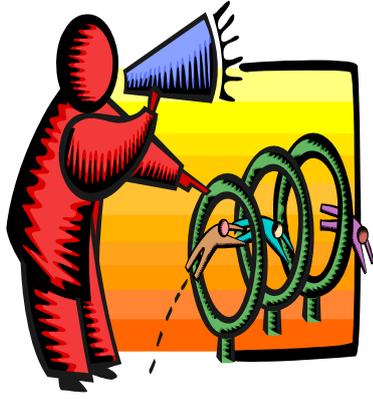


購買結構型商品時先停看聽

- ✓ 市場風險
- ✓ 信用風險
- ✓ 匯率風險
- ✓ 利率風險
- ✓ 流動性風險
- ✓ 法律風險
- ✓ 發行機構提前贖回或強制轉換風險

參考文獻

- 智富錢瞻系列2 財富營盈贏 - 周筱玲、彭一正、廖銘燦著
- 早安財經文化 新財富管理聖經 - 陳志彥著
- 風險管理e學苑網站
- FundDJ基智網
- 證券暨期貨市場發展基金會網站
- 新金融世界網



謝謝大家的參與

Q & A