

# 金融危機下理財保值之道 分段入市 多元投資



## 避險保本

美國金融信貸危機洶湧愈捲愈大，全球證券市場崩潰，港股淪陷。散戶投資者在危機重重市況中，必須學會「熊市求生術」。有資產管理人士認為，散戶巧妙運用股票、外匯、債券及黃金等多元投資工具，避險保本之餘，也可為下一個牛市做好準備。

本報記者 劉鎮豪 孫紹豪

## 環

球股市大地震，主要市場如墮無底谷，其間亞太區多個指數屢創近年低位。面對動盪市況，輝立資本管理策略師及基金經理陳煜強認為，散戶是要「揮刀」止蝕，抑或是要趁低撈貨，都要承受非常大的風險。因為散戶在現水平沽出手持股份，隨時錯失股市反彈的機會，畢竟即使在熊市，指數亦有可能出現大幅反彈。倘若入市的話，大市又有機會進一步回落，屆時便要蒙受嚴重損失。他建議，散戶須待港股出現明顯見底回升的跡象，才適宜作長線投資，現市況只宜短炒博反彈，惟不應過於進取。

美國萬利理財亞太區副總裁陸東全卻有不同看法。他表示，當投資市場出現恐慌性情緒，往往是入市的機會。不過，散戶入市的資金必須屬於閒錢，且要分階段吸納。至於入市對象，宜避開吸納受到美國經濟影響的股份，應挑選盈利來源自內地市場的股份。

## 入市資金必須屬閒錢

香港投資者學會主席譚紹興補充稱，對於投資取態較穩健的投資者，可考慮在12個月，甚至24個月內，定期每個月入市投資，形式類似月供計劃。

現市況只宜短炒博反彈，不應過於進取



不要寄望投資債券可以賺大錢。香港投資者學會主席譚紹興稱，除直接投資政府債券外，散戶可考慮投資債券基金。基於美元匯價有機會走軟，所以投資非美元債券最為上算。

儘管如此，債券投資並非完全沒有風險的。輝立資本管理策略師及基金經理陳煜強認為，在現時的市況，不管是商品、貨幣、股市，甚至是債券投資，都存在風險，例如當市場流動性有所改善，債券本金便會下跌。換言之，持有人屆時便要蒙受本金帳面損失。陸東全則稱，在債券本金回落時，投資者毋須恐慌出售手持債券，因為債券在到期時，發行機構一般都會償還債券本金的；當然發行機構出現倒閉情況，就當別論。

## 不應沾手企業債券

自從雷曼、AIG相繼面臨倒閉危機後，投資界對債券投資「另眼相看」，對公司債券敬而遠之，但對美國國庫債券則趨之若鶩，令到國庫債券價格升至逾101美元，這既可保本享息，又可賺取小利。只是，在投資債券前，必須注意其間的風險。

債券投資回報率較低，所以過往一直被進取的投資者棄之如敝屣。然而，當環球金融市場陷於水深火熱之際，政府債券卻成為投資者避難所。美國

萬利理財亞太區副總裁陸東全稱，現時散戶不應沾手企業債券，特別是金融企業發行的，始終外界不容易了解金融企業的財政狀況。他建議，保守的投資者可考慮投資政府債券，稍為具風險承受能力的，則可投資亞洲本幣債券。

敦沛金融管理高級副總裁張適信同樣認為，債券投資回報穩定屬於長線投資，但散戶投資債券時，必須選擇政府債券，投資心態亦應以保本為主，

## 窩輪成交42億今年新低

受雷曼事件影響，窩輪成交昨錄得42.22億元，創今年新低，亦為自06年7月13日以來最低的一次。牛熊證成交亦萎縮，錄得40.68億元。

業內人士表示，目前市況不穩，投資風險正持續上升，建議投資者特別是買了認購證的人士，不要博反彈，應按自身的承受風險能力，平倉一半或四分之三，以降低風險。

窩輪昨日成交較上周五下跌44.25%，牛熊證成交與上周五比較亦下滑41.52%。比聯金融產品衍生工具策略師張小喬表示，市況不明下，大型企業一間接一間出現財困，市場亦擔心出現骨牌效應，不論是投資者或窩輪的發行商，風險都告大增。

她又表示，目前市場上最高危的一群是早前買了認購證，或是打算買入認購證的投資者，由於大市仍有可能下滑，所以他們所冒的風險亦最高。

張小喬建議，如早前已買入認購證的投資者，應在該些窩輪未變仙輪時沽出，或部分平倉，以降低風險或損失。至於看淡大市的投資者，則可考慮購買恒指熊證或認沽證，同時亦應選擇那些輕微價外的認沽證，因如大市再下滑，這些稍為價外的認沽證即變成價內，較為貼價。

荷蘭銀行香港區公開分銷暨私人投資產品董事何啓聰則認為，目前市況類似97、2000及03年時的金融危機，不少大企業都出現問題，料港股要在短期內重上2萬點將十分困難，

建議投資者不要博反彈。他又表示，牛熊證方面，如投資者要買牛證，則需要有一千點的距離才較安全。

雷曼宣布倒閉，引發市場動盪。目前，雷曼發行的窩輪數目雖只有134隻，惟市場人士指，如參與雷曼窩輪買賣的投資者最後遭到損失，勢

必影響市場氣氛。該市場人士補充說，雖然初步估計雷曼應有足夠資金以處理窩輪平倉，但如雷曼最終破產需要清盤，則窩輪的持有人便無法將持貨脫手，只有等待公司清盤，最終亦可能未完全取回持有的窩輪價值。

## 窩輪及牛熊證成交

(單位:港元)

	9月16日(昨天)	9月12日(上周五)	變動(%)
窩輪成交	42.2億	75.7億	-44.25%
牛熊證成交	40億	68.4億	-41.52%
窩輪成交佔大市	4.77%	13.12%	-8.35個百分點

## MPF 資產不會受影響

美國金融風暴影響無遠弗屆，本港美國友邦保險(AIA)的母公司AIG由於陷入財困，市場憂慮友邦保險亦遲早被波及，尤其是友邦旗下的強積金(MPF)業務，本港不少打工仔都有參與。保險業內人士指，如保險公司被收購，保單持有人的受保額亦不會改變。分析員認為，目前市況不明，MPF的投資者(即僱員)應把計劃內與投資銀行業務有關的股份比例減少，以降低風險。

截至今年6月底止，強積金資產總值達2495億元，按8月虧損2.6%計算，虧損約64.87億元。不過，有市場人士則指，至今年8月止已是連續第4個月錄得負回報，埋單計數，由年初至今已累計虧損達13.01%，亦即是虧損達324.59億之多。故是次如AIA出事，對投保人而言仍是雪上加霜。

積金界人士亦指，按《強積金條例》規定，MPF資產不屬受託人資產，故儘管受託人破產亦不會受到影響。此外，據熟悉友邦運作的業內人士稱，一般保險公司都會把保費與營運戶口分開，故是次友邦萬一出事，對其客戶的保單並不會構成影響。

強積金顧問駿隆集團董事總經理蕭美鳳回應事件時強調，《強積金條例》規定所有強積金計劃必須以信託形式設立，同時MPF計劃的相關資產所有權亦只屬於參與該計劃的成員所有而非受託人，故如受託人一旦破產，有關的MPF資產並不會受到影響。

目前市況不明，對於如何減低MPF的投資風險，荷蘭銀行香港區公開分銷暨私人投資產品董事何啓聰昨表示，不少企業出現問題，直接拖累市場，故MPF的投資者自己亦需做功課，了解保單內10大持股公司的背景，如發覺有投資銀行業務的金融機構股份都應減持，因為這些公司大都互持股份，一間公司出問題，另一間亦難幸免。他又認為，即使AIG倒閉，對AIA保險的投資者影響很有限，因為相信屆時市場上將會有救市措施，以保障保單持有人權益。



MPF的投資者應把計劃內與投資銀行業務有關的股份比例減少，以降低風險

## 保單持有人權益有保障

AIG目前在香港的保險業務，主要透過友邦保險(百慕達)及友邦保險(香港)經營。據保監處資料顯示，友邦現時在香港的個人業務有192萬張保單，排第2位的英國保誠則有91萬張。業內人士表示，按過去慣例，如有保險公司被收購，其原有保單持有人的保單將依然有效，惟保單的個別回報，主要是投資相連或儲蓄的回報，則可能受到影響。