



# 分散投資可避險 善用優化工具增回報

## 投資攻略

著名經濟學家哈利·馬科維茨(Harry Markowitz)於6月22日逝世，他是首批在投資決策中引入抽象數學概念和嚴謹性的學者之一，同時也引發對金融市場理解方法的革命。分散投資(不把所有的蛋放在一個籃子裏)這投資方式大家都熟悉，但馬科維茨告訴我們應該把多少蛋放在不同的籃子裏，以及如何系統地實現分散投資。

◆時富資產管理董事總經理、特許金融分析師、註冊會計師、大學資深講師 黃偉棠

馬科維茨意識到股票只能按其預期股息來進行估值，分散投資的定義未能考慮到未來不確定性，故研創組合優化模型(Portfolio Optimization Model)這概念，並得到廣泛的應用。

現在幾乎所有專業投資均透過量化分析並利用這模型而建立，重點是優

化和風險管理概念。馬科維茨的創新也幫助創造幾家能取代依賴企業基本而管理資金的被動投資巨頭，如先鋒領航集團、富達、道富等。馬科維茨的工作得到了威廉·夏普(William Sharpe)的延續，夏普發明衡量風險調整回報的夏普比率標準。夏普、馬科維茨和默頓·米勒因此贏得了1990年

諾貝爾經濟學獎。

### 馬科維茨理論應用廣泛

當投資者使用馬科維茨理論優化投資組合時，可以實現更高的風險調整回報。在這個例子中，我們比較了一個優化風險調整回報投資組合(投資組合A)和一個隨機選股的投资組合(投資組合B)。兩個投資組合都包含了蘋果(Apple)、亞馬遜(Amazon)、臉書(Facebook)、谷歌(Google)和微軟(Microsoft)這五隻股票。

假設在10年的投資時間內，初始投資金額為10萬美元，投資組合A在運用馬科維茨理論優化投資組合實現目標年化回報率8%和15%的標準差。相反，投資組合B是隨機選股的，沒有考慮股票之間的相關性或預期回報。在10年後，投資組合A的價值為24萬美元，投資組合B的價值為18萬

美元。這意味着投資組合A實現年化回報率8.8%，而投資組合B實現年化回報率5.9%。從風險的角度看，投資組合A的標準差為15%，相反投資組合B的標準差為25%，遠高於投資者的目標。投資組合A的夏普比率為0.49，而投資組合B的夏普比率為0.23，這表明投資組合A的風險調整回報要比投資組合B高。

### 助最小風險建投資組合

這個例子展示了投資組合優化在實現更高風險調整回報方面的重要性。通過使用馬科維茨理論，投資者可以構建以最小風險實現預期回報的投資組合。因此，建議零售投資者在建立投資組合時應該使用多款投資組合優化工具和技術，或考慮尋找提供這種服務的證券公司，以實現更好的回報和降低風險。

# 澳洲央行偏鷹 澳元仍存反彈動力

## 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

本周早段匯市波動相對平淡，因周二為美國獨立日假期休市；再者，投資者亦在等待將於周三公布的美聯儲6月會議的紀錄，美聯儲在6月會議上決定維持利率不變，但暗示在今年年底前，利率可能仍需要上調多達0.5個厘；下一關鍵則為周五的美聯儲就業報告，該報告可能會影響美聯儲的下一步決定。

澳元兌美元周二仍維持着近日的緩步上漲步伐，雖然澳洲央行將利率維持在4.1%不變，稱希望有更多時間來評估過去加息的影響，但央行亦警告可能需要進一步緊縮，以使通脹得到控制。

澳元兌美元從6月16日高位0.69，至本周二已逼近0.67水平，並且亦已帶動RSI及隨機指數回升，估計澳元短線仍有進一步反彈動力。支持位先看0.6640及0.6560美元，較大支撐將回看0.65以至5月底低位0.6459美元。阻力位預估在250天平均線0.6730美元，下一級看至0.69以及0.70美元關口。

在日圓走勢方面，市場正對日本進行干預的跡象保持高度警戒，然而，日圓仍然接近上周創下的近8個月低點145.07美元，該水平促使日本財務大臣鈴木一警告不要過度拋售日圓，他並表示日本當局幾乎每天都與美國財長耶倫和其他國家當局就匯率及廣泛金融市場問題進行密切溝通。

### 美元兌日圓料下試143.8關

日本當局曾在去年9月買進日圓，是自1998年以來首次出手拉抬本幣，因日本央行承諾只要有需要就會維持超寬鬆政策，這使得日圓兌美元匯率當時跌至145。

去年10月，日本當局於日圓暴跌至32年來新低151.94後再次進行干預。

技術圖表可見，RSI及隨機指數均已超買區域回落，預示着美元兌日圓呈初步調整跡象。較近支撐將會回看143.80及143。若果以自3月以來的累計升幅計算，23.6%及38.2%的調整幅度為141.40及139.15，擴展至50%及61.8%的幅度則為137.35及135.50水平。阻力位仍需關注着145關口，下一級指向148水平。

### 今日重要經濟數據公布

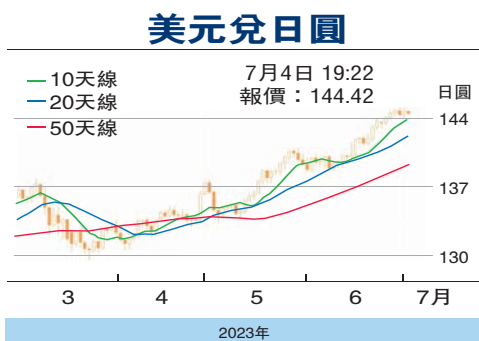
22:00	美國	5月扣除運輸的工廠訂單月率，前值-0.2%
		5月耐用品訂單月率修正值，前值+1.7%
		5月扣除運輸的耐用品訂單月率修正值，前值+0.6%
		5月扣除國防的耐用品訂單月率修正值，前值+3.0%
		5月扣除飛機的非國防資本財訂單月率修正值，前值+0.7%

# 候美聯儲會議紀錄

# 日圓暫區間上落

## 金匯動向

馮強



美元兌日圓上周尾段向上逼近145.10水平逾7個月高位之際迅速遭遇回吐壓力，本周初曾走低至144.00水平。美聯儲本周三將公布6月份會議紀錄，加上周二又是美國假期，美元指數周二變化不大，僅小幅徘徊102.90至103.10之間，同日美元兌日圓大部分時間窄幅處於144.30至144.70之間。隨着美元兌日圓在4月上旬守穩130.60水平，上周五進一步上揚至145水平，日圓過去3個月之間已有逾一成的跌幅，日本財務大臣鈴木一亦開始對日圓過度下跌發出警告，美元兌日圓本周早段連日未能重上145水平。

另一方面，日本內閣府6月8日上修首季GDP數據之後，日本央行本周初公布6月份短觀季報，大型企業製造業景氣判斷指數回升，而6月份中型製造業指數則較3月份改善，數據同時顯示日本大型非製造業及中型非製造業的景氣指數雙雙呈現攀升。此外，日本經濟產業省上周五公布5月份工業生產按年攀升4.7%，是過去7個月以來首次上升，數據有助日本第二季經濟表現。不過市場等候美國本周五公布6月份非農就業數據之際，預料美元兌日圓將暫時區間上落143.00至145.00之間。

### 金價料反覆走高

周一紐約8月期金收報1,929.50美元，較上日升0.10美元。現貨金價本周初持穩1,910美元水平，周二大部分時間處於1,920至1,930美元之間。美聯儲公布6月份會議紀錄之前，美元指數本周早段偏軟，金價大致保持上周尾段開始的反彈走勢，若果美聯儲會議紀錄依然未能帶動美元指數站穩103水平，則預料現貨金價將反覆走高至1,940美元水平。

### 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將暫時區間上落143.00至145.00之間。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,940美元水平。

## 資訊

# 南海蒼香港舉辦經典汽車展覽慶回歸

由南海蒼香港、油尖旺民政事務處、香港汽車文化協會聯合主辦，香港老爺車會、油尖旺社區網絡新動力、廣東汽車文化促進會協辦的「慶祝香港回歸祖國26周年經典汽車展覽」日前於旺角麥花臣球場舉行，現場雲集了包括1928年Ford Model A、1951年MG TD等來自粵港兩地的近40輛老爺車，為廣大市民帶來了精彩紛呈的汽車盛會。

出席展覽的嘉賓包括南海蒼香港主席羅榮銘，財經事務及庫務局副局長陳浩濂，港區全國人大代表、香港立法會議員梁美芬，油尖旺民政事務處專員余健強，中聯辦九龍工作部處長劉湛雄，南海區委常委、統戰部部長喬吉飛，荔灣區區委、統戰部副部長陸萍，九江鎮黨委副書記朱敏華等。

羅榮銘致辭表示，香港回歸祖國26年來，在政治、經濟、文化等方面都取得了巨大的發展和進步。南海蒼香港作為愛國愛港愛鄉的團體，會全力支持中央對港落實的政策，並支持香港特區政府依法施政，為建設香港更美好未來發揮積極的作用。

陳浩濂讚揚南海蒼香港多年來致力團結在港的南海同鄉，並連繫身在南海的同胞，一起為社會、為國家服務和建設。他期望與大家一起努力推動香港高質量發展，踏上新台階。梁美芬則感謝南海蒼香港舉辦這個有意義的活動，讓大家聚首一堂慶祝香港回歸祖國26周年，並透過欣賞經典汽車的機會，懷緬上世紀的汽車文化和時代感。香港汽車文化協會常務副主席劉明森表示，是次展覽中的老爺車承載着香港人對過去的回憶和對未來的期望，是香港回歸祖國26周年的一份特殊禮物。



◆一眾主禮嘉賓於台上合照。

# 中國人壽(海外)服務客戶90載辦慶祝大會暨頒獎典禮

中國人壽(海外)日前(6月30日)在紅磡中國人壽中心總部隆重舉行「海外公司服務客戶90載慶祝大會暨頒獎典禮」，由海外公司總裁室領導擔任主禮嘉賓，出席人員包括中國人壽駐港機構有關領導，以及海外公司香港分公司、信託公司及金科中心香港的總經理室成員，總部員工、各分支機構員工代表、退休員工代表、代理人代表等共計近300人，現場氣氛熱烈隆重。

### 堅守初心使命 持續創造光輝業績

中國人壽(海外)主要負責人劉月進在致辭中表示，中國人壽(海外)過去90年來，始終心懷「國之大者」，矢志踐行「金融報國」；心繫「社會發展」，始終堅守「回報社會」；心繫「民之所需」，始終堅持「金融為民」。90年來，公司在推進發展的實踐中，積累了十分寶貴的經驗。邁向新時代新征程，中國人壽(海外)將始終堅持服務大局，堅守初心使命；始終堅持客戶至上，積蓄發展動能；始終堅持國際戰略，引領發展先機；始終堅持以人為本，同舟共濟前行。在二十大精神的引領下，在集團公司的領導下，在全體員工的共同努力下，中國人壽(海外)一定能牢牢把握服務國家發展大局，深耕粵港澳大灣區、開拓東南亞市場的機遇，一定能走好中國特色金融發展之路，一定能助力「一國兩制」事業行穩致遠，一定能早日打造成受人尊敬的標杆公司，持續創造出無愧於時代的光輝業績，為中國人壽建設世界一流金融保險集團作出新的更大貢獻。

### 頒發榮譽獎章 表彰忠誠卓越員工

慶祝大會在別具一格的火炬傳遞儀式中啟動，代表着中國人壽(海外)歷史傳承和輝煌成就的火炬，在海內外各地傳遞，既展示了公司90年來的



◆中國人壽(海外)服務客戶90載，祝願公司再創輝煌。

輝煌發展歷史，也象徵着公司的國際化業務版圖逐步擴張，服務的客戶遍佈海內外。

會上進行了榮譽獎章頒獎儀式，由總裁室領導向60位獲獎代表頒發了三個類別的獎項，包括表彰已榮休員工的「卓越貢獻獎」，表彰為公司長期服務的資深代理人及員工的「忠誠服務獎」，以及表彰過去幾年代表公司積極參與義工活動服務社區的「優秀義工獎」。

其後還播放了中國人壽(海外)「五地同慶服務客戶90載」的員工祝福短片，來自各分支機構的總經理室發來的祝福視頻，並展示了逾40家友好合作機構和媒體夥伴發來的賀詞。最後，中國人壽(海外)總裁室領導共同切開寫有「揚帆起航 再創輝煌」字樣的蛋糕，並與全場員工共同祝願公司明天會更好，未來更輝煌。

# 香港廣西同鄉會新屆就職典禮圓滿舉行

香港廣西同鄉會日前於尖沙咀The One潮韻薈舉行慶祝成立五十六周年暨第二十五屆理監事會換屆就職典禮，王榮森榮膺新一屆理事長。中聯辦港島工作部副部長王卉，港區全國人大代表、立法會議員吳秋北，立法會議員陳恒鑌、梁文廣、李梓敬，防城港市統戰部部長委春忠，欽州市外事辦副主任韋斯耀，防城港市僑聯主席宋寧，廣西商會會長饒永和香港廣西社團總會副會長李進等應邀主禮，逾六百出席嘉賓、鄉親及會員踴躍賀賀，場面熱鬧。



◆一眾主禮嘉賓於就職典禮上合照。

鄉親，凝聚合力，已成為廣西共同發展的公共平台。特別是在永遠會長張桂祥的領導下，會務不斷發展壯大，多次舉辦世界廣西同鄉會聯誼大會，使同鄉會成為一個有影響力的社團組織。而永遠會長黃時良在「黑暴」期間多次組織全體理監事去警局探望和慰問警員，在疫情期間帶領義工隊多次擺街站分派防疫物品，履行了社會應盡之責。未來，全體會員將在新一屆理監事的帶領下積極進取，加強團結，把同鄉會會務推向更高峰。

# 九龍東區各界聯會啟動慶回歸嘉年華

為慶祝香港回歸祖國26周年，九龍東區各界聯會日前啟動以「歡樂今·昔慶回歸」為主題的嘉年華活動。

昔為今用，今昔共融，活動旨藉「今」和「昔」的不同年代多角交替結合，塑造出充滿新舊文化並存的情景氣氛，貫穿幾代情懷無縫接軌，實現「同惜互享、同心共樂」的新時代慶回歸氛圍。場內特設懷舊小食攤檔及新潮航天士多，讓市民回味昔日懷舊小食所帶來的點滴記憶，並體驗航天高科技食品的实际效益。主辦單位更特意揀選了多項象徵元素極強的航天展品，如艙內航天服、長征火箭模型、離心機及空間站等模型展覽，並加上本土的驕傲，香港大學的HKU No.1衛



◆「歡樂今·昔慶回歸」嘉年華上賓主同歡合照。

星模型，將兩地航天領域所創建的成果及貢獻與民同享。此外，活動還邀得國家首批航天员潘占春親臨到場鼓勵香港青年人努力追夢，為有志成為中國航天員的學生們加持打氣；更精心打造出時尚及懷舊融合的祝賀回歸26周年大型萬花筒禮盒供市民拍照留念「潮」打卡，同心共祝祖國及香港百業興盛、百花齊放。