

## 輕鬆駕馭波動市場 善用平均成本法

你猜猜三年後新興市場股市指數會較今日漲（跌）多少？  
沒有水晶球，我們不能準確預測市況未來漲跌，更無法捕捉最佳買賣時機。面對波動市況，如投資者想減低波動幅度，參與具長期增長潛力的投資，或可考慮採取全自動執行的投資策略——平均成本法(Dollar Cost Averaging)。

# 1.

## 甚麼是平均成本法？

平均成本法是一項系統化投資策略，不論市場價格的波動，定期以固定金額投資於一項特定資產。這個做法的結果是：投資者在資產價格處於低位時，買入較多資產單位；在價格處於高位時，則買入較少資產單位。這種技巧長遠而言可將購入單位的成本價拉平均，緩和短期市場波動對投資的影響。

# 2.

## 平均成本法的優點

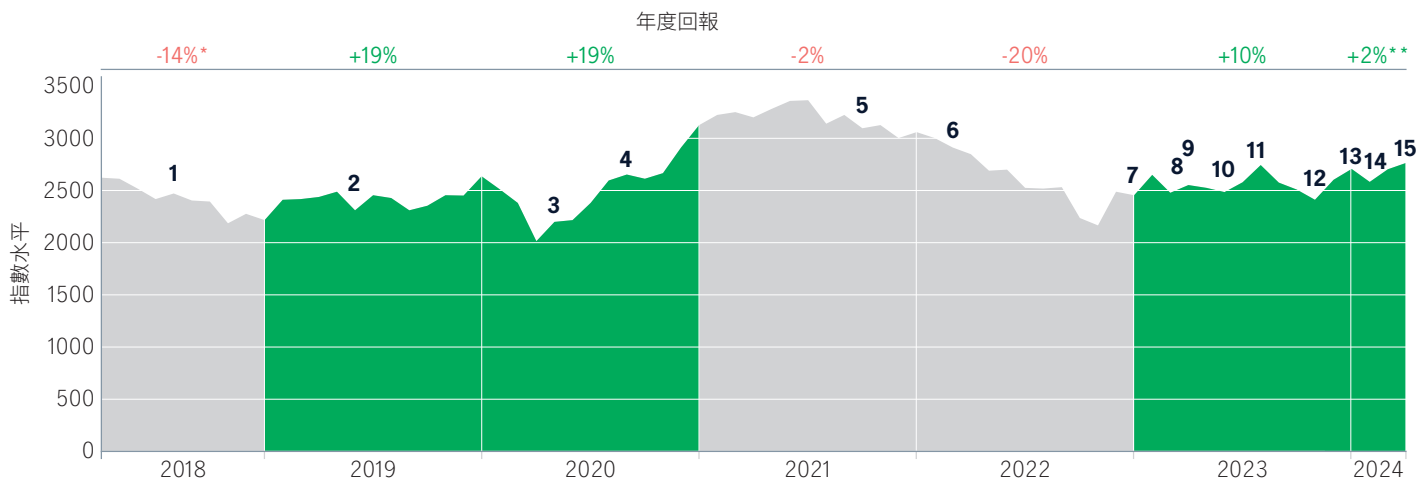
投資市場反覆波動，要判斷最佳的進場時機並非易事。

市場上沒有一項投資策略，能保證投資者輕易獲取利潤或豐厚報酬，重要的是找到符合個人風險承受度、財務目標和預算的可行長期策略。平均成本法的優點包括：

- 不論市況好壞，如常按預設指示作定期定額投資，金額通常較一筆投資為低，適合風險承受度較低、沒有時間緊貼相關資產價格走勢，或手頭資金不多的投資者。
- 經驗較淺的投資者容易在市場出現意外變化(急漲／急跌)時，因恐慌而作出非理性的買賣決定，例如擔心錯過上漲而追高，或憂慮持續下跌導致虧損擴大而殺低。採取平均成本法策略，可減輕非理性的「主動出擊買賣」對投資回報的潛在負面影響。
- 若市況大幅波動，投資者便有更多機會在低位累積更多單位，整個投資期的平均投資成本或會低於一筆投資，有助分散一筆購入成本過高的風險。若相關資產價格呈持穩或反覆上升格局，投資者有機會於期末取得正報酬，表現甚至優於一筆投資(參考以下例子)。

然而，如果金融市場呈現長期上升趨勢，該策略便可能難以捕捉一筆投資所帶來的潛在收益。

# MSCI明晟新興市場總回報指數



僅供說明用途。

- 2018年7月：中美互相加徵進口商品關稅。
- 2019年5月：莫迪再次當選印度總理，基於首次任期內改革取得基礎，聚焦於繼續提升增長。
- 2020年4月：美國原油價格變為負值。
- 2020年8月：中國提出「三條紅線」監管要求，旨在降低內地房企的負債水平。
- 2021年9月：中國一家主要房地產發展商面臨潛在違約風險。
- 2022年2月：俄羅斯對烏克蘭發動軍事行動。
- 2022年12月：中國宣佈10項新放寬防疫措施（「新十條」）。
- 2023年2-3月：中國全面放寬防疫相關邊境出入限制。
- 2023年3月：美國區域性銀行危機爆發。
- 2023年4-6月：中國經濟重啟失去動力。
- 2023年7月：自2022年3月（新冠疫情後首次加息）以來，聯準會首次維持利率不變。
- 2023年10月：以色列及加沙地帶爆發武裝衝突。
- 2023年12月：聯準會表示將於2024年展開自新冠疫情以來的首次減息。
- 2024年1-2月：中國人民銀行降低銀行存款準備率及貸款市場報價利率。
- 2024年3月：日本央行正式宣佈退出負利率。

資料來源：彭博資訊及MSCI明晟，2018年3月30日至2024年3月29日。\*代表2018年3月30日至2018年12月31日期間的總回報。\*\*代表2023年12月29日至2024年3月29日期間的總回報。總回報以美元計。

## 假設性例子：一筆投資與每月投資計劃(平均成本法)比較<sup>1</sup>

一筆投資

平均成本法

投資資產	MSCI明晟新興市場總回報指數	
投資期	2018年3月30日至2024年3月29日(72個月)	
整個期間的投資總額	7,200美元	7,200美元(100美元 X 72個月)
2018年3月30日的單位價格	10美元	
2024年3月29日的單位價格	10.57美元	
買入單位總數	720	<b>738.67(更多股數)</b>
每單位平均成本	10美元	<b>9.74美元(更低成本)</b>
截至2024年3月29日的投資總值	7,612.04美元	7,809.45美元
整個投資期間的回報	412.04美元(+5.72%)	<b>609.45美元(+8.46%) (更高投資回報)</b>



# 3.

## 一筆投資 眼光獨到乃成功關鍵

相比平均成本法，一筆投資可能更為人熟悉，不少投資者具備相關實戰經驗，習慣以一整筆資金購買股票、債券、基金等資產。兩項策略各有特點，在不同的市況下，其所產生的回報可能出現明顯差異。市場普遍認為，如資產價格持續走高，一筆投資或可為冷靜和經驗豐富的投資者提供更可觀的回報。不過，我們應謹記：

- 捕捉最佳的進出場時機，是一筆投資的成功關鍵，但要做到低買高賣並非易事。
- 經驗豐富的投資者比較能做好情緒管理，以較平靜和靈活的態度應對市場變化。
- 經驗較淺的投資者傾向猜測市場動向，並對短期市場變化反應過度，最終被迫認賠離場。

<sup>1</sup> 資料來源：彭博資訊及MSCI明晟，截至2024年3月29日。總回報以美元計。指數價值於2018年3月30日重訂基數為10美元(最初單位價格)。截至2024年3月29日，MSCI明晟新興市場指數的國家和地區分布如下：中國(25.13%)、印度(17.7%)、台灣(17.63%)、南韓(12.82%)、巴西(5.23%)和其他(21.49%)。所述例子僅作說明，並不代表任何實際的持股組合，並不構成任何投資建議或意見。不同的投資會有不同的波幅。過往表現並非日後表現的指標。不可直接投資於指數。

# 4.

## 策略執行全自動 主動實踐靠自己

投資是一場持久戰，保持耐性的投資者或許得到獎勵(獲得回報)，而焦急衝動的投資者則可能會成為輸家(導致虧損)。

平均成本法為投資者提供輕鬆但有紀律的投資方法，其策略本質是排除市況及心理因素的影響，按指示自動進行定期定額投資，避免作出錯誤的決定。如果投資者認為這方法對自己有助，便要主動踏出第一步，尋找具長期增長潛力的資產，設立定期定額投資計劃。

宏利投資管理為宏利金融旗下資產管理分部，並透過旗下一系列的公司及聯屬公司，為全球各主要市場的機構投資者、投資基金及個人客戶提供全面的資產管理服務，並擅長管理不同類型的資產，並為客戶制訂資產分配策略。本資料本公司經授權使用僅供參考，請勿將本資料視為買賣基金或其他任何投資之建議或要約。本公司相信此資料均取自可靠之來源，惟並不保證其係絕對正確無誤。但如有任何錯誤，本公司及員工將不負任何法律責任。另，本公司就此資料中發表其意見及看法，日後可能會隨時作出修改。未經授權不得複製、修改或散發引用。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。投資一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。如因基金交易所生紛爭，台端可向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會或財團法人金融消費評議中心提出申訴。110金管投信新字第001號 [宏利投信 獨立經營管理] 宏利證券投資信託股份有限公司／地址：台北市松仁路97號3樓／電話：02-2757-5999／客服專線：0800-070-998  
內部審核編號：MKT-233-202406-202512