Manulife Investment Management
宏利投資管理

輕鬆駕馭波動市
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收市價升(跌)多少？沒有水晶球，我們不能準確預測市況未來升跌，更無法捕捉最佳買賣時機。面對波動市況，如投資者想減低波幅，參與具長線增長潛力的投資，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勻，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，要判斷最佳的入市時機並非易事。

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回報，重要的是找到符合個人風險胃納、財政目標和預算的可行長期策略。平均成本法的優點包括：

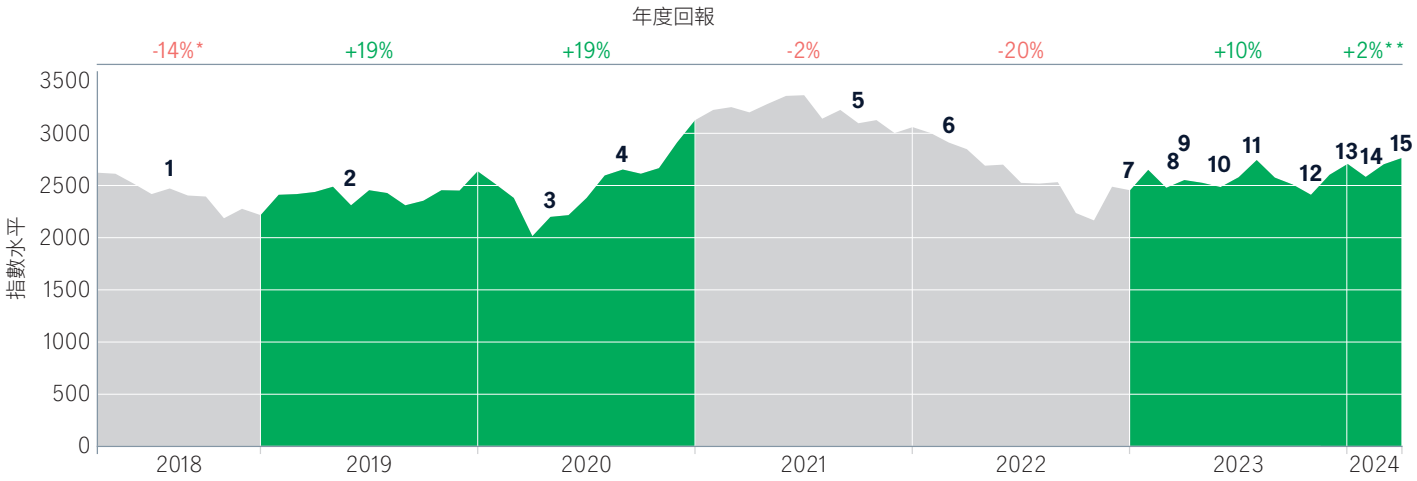
- 不論市況好壞，**如常按預設指示作定期定額投資，金額通常較一筆過投資為低，適合風險胃納較低、沒有時間緊貼相關資產價格走勢，或手頭資金不多的投資者。**

- 經驗較淺的投資者容易在市場出現意外變化（急升／急跌）時，因恐慌而作出非理性的買賣決定，例如擔心錯過升市而高追，或憂慮跌市持續導致虧損擴大而低賣。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「儲貨」，整個投資期的平均投資成本或會低於一筆過投資，有助分散一筆過購入成本過高的風險。若相關資產價格呈反覆靠穩或反覆上升格局，**投資者有機會於期末取得正回報，表現甚至優於一筆過投資**（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過投資所帶來的潛在收益。

MSCI明晟新興市場總回報指數



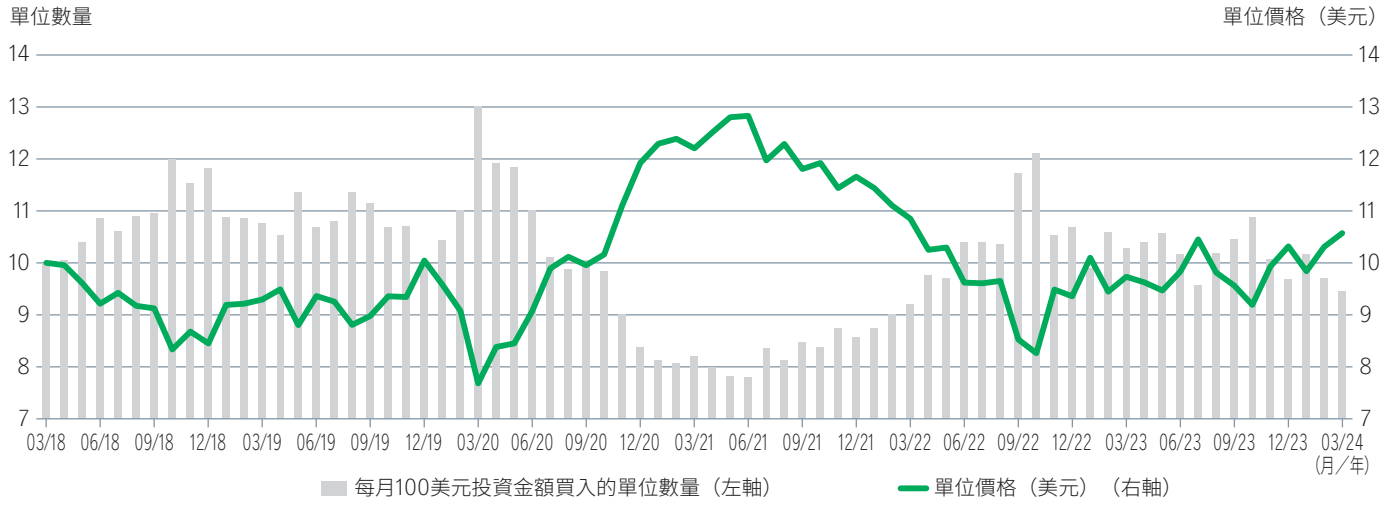
僅供說明用途。

1. 2018年7月：中美互相加徵進口商品關稅。
2. 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。
3. 2020年4月：美國原油價格變為負值。
4. 2020年8月：中國內地提出「三條紅線」監管要求，旨在降低內地房企的負債水平。
5. 2021年9月：中國內地一家主要房地產發展商面臨潛在違約風險。
6. 2022年2月：俄羅斯對烏克蘭發動軍事行動。
7. 2022年12月：中國內地宣佈10項新放寬防疫措施（「新十條」）。
8. 2023年2-3月：中國內地全面放寬防疫相關邊境出入限制。
9. 2023年3月：美國區域性銀行危機爆發。
10. 2023年4-6月：中國內地經濟重啟失去動力。
11. 2023年7月：自 2022 年 3 月（新冠疫情後首次加息）以來，聯儲局首次維持利率不變。
12. 2023年10月：以色列及加沙地帶爆發武裝衝突。
13. 2023年12月：聯儲局表示將於 2024 年展開自新冠疫情以來的首次減息。
14. 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。
15. 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：一筆過投資與每月投資計劃(平均成本法)比較[1]

	一筆過投資	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	**738.67(更多股數)**
每單位平均成本	10美元	**9.74美元(更低成本)**
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%)	**609.45美元(+8.46%)(更高投資回報)**



3.

一筆過投資　眼光獨到乃成功關鍵

相比平均成本法，一筆過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，一筆過投資會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：

- 捕捉最佳的出入市時機，是一筆過投資的成功關鍵，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，最終被迫損手離場。

1 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

願意在市場投資時間應較捕捉市場時機更為可取。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(錄得虧損)。

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幫助，便要主動踏出第一步，尋找具長線增長潛力的資產，設立月供投資計劃。

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本文件的資料及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息－未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。