



# 課程知識增益系列

## 個人財務管理新透視

香港財務策劃師學會代表

## 課程內容

第二日 上午

第一部分：金錢的時間值基本概念

第二部分：個人消費者財務及信貸

第二日 下午

第一部分：風險與回報

第二部分：人生不同階段的理財計劃策略

# 風險與回報

- 常見金融產品及其風險與回報
- 影響風險與回報的因素

資料來源：本節課程所討論教材摘錄自證監會及香港交易所

# 風險與回報

## 常見金融產品及其風險與回報

# 常見金融產品及其風險與回報

- 股票（已於第一節課程提及）
- 債務證券
- 衍生工具
- 單位信託／互惠基金

# 常見金融產品及其風險與回報

## 股票

- 投資股票的回報

### 資本增值

當投資者以高於其原先支付的價格出售股票，即可獲利。

### 股息

由公司董事會宣佈派發的部分公司盈利。

股息或會以發行證券以代替現金的方式支付。

# 常見金融產品及其風險與回報

## 債務證券

- 債務證券包括債券及票據，代表向實體（例如政府或企業）提供的貸款。有關實體須承諾向債券持有人或票據持有人償還全部借貸金額。
- 可在到期日或以分期方式償還。
- 債券及票據的持有人與股東有別，他們並非實體的擁有人，只是實體的債權人。

# 常見金融產品及其風險與回報

## 債務證券

- 作為提供貸款的回報，實體通常會在債券或票據的有效期內，向債券持有人或票據持有人償付利息。
- 債券或票據的利率可分為定息或浮息。



# 常見金融產品及其風險與回報

## 債務證券

- 在香港交易所買賣的債務證券例子
  1. 公司債券
  2. 可換股債券
  3. 外匯基金債券 (EFN)

# 常見金融產品及其風險與回報

## 債務證券

- 投資於債務證券的利益

### 收取穩定及可預計的利息

債務證券投資可提供在固定日期的資本回報，以及收取通常較銀行存款所支付利息為高的定期利息。

### 靈活方便

在香港上市的債務證券均在聯交所的場內或場外市場買賣，投資者可按其財政需要而進行買賣。

# 常見金融產品及其風險與回報

## 衍生工具

- 香港常見的投資衍生工具
  1. 認股權證
  2. 期貨及期權
  3. 結構式債券

# 常見金融產品及其風險與回報

## 衍生工具－認股權證

- 認股權證是香港流行的投資產品。
- 認股權證是一種給予投資者權利（但並非責任），而在一個特定日期或之前，以預設價格買賣相關資產（例如股票）的工具。
- 認股權證可分為認購權證及認沽權證。
- 看好的投資者可購買認購權證，從而在股價上升時獲利，而看淡的投資者則可購買認沽權證，從而在股價下跌時獲利。
- 風險規避型的投資者可購買認沽權證，以對沖其所持有相關資產價格下跌的風險。

# 常見金融產品及其風險與回報

## 衍生工具－認股權證

- 影響認股權證價格的因素
  1. 相關資產的價格
  2. 行使價
  3. 屆滿日期
  4. 預期由相關資產支付的股息。
  5. 利率
  6. 相關資產價格的預期波幅

# 常見金融產品及其風險與回報

## 衍生工具－期貨及期權

### 期貨

- 股票期貨合約是指在一個指定未來日子，按預定價格買賣預定數額相關股票的承諾。
- 當你購買股票期貨合約後，你將會持有長倉，並必須於最後結算日期購買相關股票。
- 但是，你可以選擇賣出股票期貨合約而持有短倉，即是你必須根據合約條款而賣出相關股票。

## 衍生工具－期貨及期權

### 期權

- 涉及買方及賣方雙方的合約。
- 期權買方擁有權利（但並非責任）而根據「認購」期權向賣方購買，又或根據「認沽」期權向賣方出售特定相關資產。
- 期權合約會訂明經議定的相關資產數量、價格及未來期間。
- 假如買方行使其權利，則期權賣方必須根據合約規定而履行合約。
- 期權持有人被稱為持有長倉，而期權賣方則持有短倉。

# 常見金融產品及其風險與回報

## 衍生工具－期貨及期權

- 為何投資者會買賣期貨及期權？
  - － 方向性買賣
  - － 對沖
  - － 套戥



# 常見金融產品及其風險與回報

## 衍生工具－結構性產品

### 甚麼是結構性產品？

- 結構性產品是透過與相關資產表現掛鉤而獲取投資回報的組合式產品。
- 在零售市場中，最常見的結構性產品為股票掛鉤、信貸掛鉤或指數掛鉤的票據。
- 結構性產品並不一定享有資本保障，風險亦未必一定較低。

# 常見金融產品及其風險與回報

## 單位信託／互惠基金

- 互惠基金由多隻股票及／或債券或其他投資組成。
- 每名投資者擁有互惠基金的股份或單位信託的單位，即代表其持有基金的一部分。

# 常見金融產品及其風險與回報

## 單位信託／互惠基金

- 你可以透過三種方式，從互惠基金中獲利：
  1. 從股票的股息及債券的利息賺取收入。基金會把年內近乎全部的收入，以分派的方式派付予基金擁有人。
  2. 假如基金賣出價格已上升的證券，則基金可獲得資本收益。大多數基金亦會以分派的方式，將這些收益轉交投資者。
  3. 假如基金所持有投資的價格上升，但基金經理並無賣出有關投資，則在基金的股份價格上升的情況下，投資者可以賣出互惠基金股份而獲利。

# 常見金融產品及其風險與回報

## 單位信託／互惠基金

- 互惠基金的優點：

1. 專業管理
2. 分散投資
3. 規模效益
4. 具流動性
5. 形式簡單

# 常見金融產品及其風險與回報

## 單位信託／互惠基金

- 互惠基金的缺點：
  1. 專業管理
  2. 擁有相關資產
  3. 就相關資產作出決定
  4. 費用
  5. 攤薄

# 常見金融產品及其風險與回報

## 單位信託／互惠基金

- 互惠基金的種類

1. 股本基金
2. 債券基金
3. 貨幣市場基金
4. 均衡基金
5. 國際基金
6. 地區基金
7. 專門基金
8. 指數基金
9. 保證基金
10. 對沖基金

# 風險與回報

## 影響風險與回報的因素

# 影響風險與回報的因素

下列哪項才是正確？

高風險，高回報！

高回報，高風險！

在決定作出任何投資前，你必須肯定明白價格可能下跌。



# 影響風險與回報的因素

## 按資產分類的估計回報（2000年至2003年）

	股票	房地產	債券	現金 (定期存款)	等額分散投資組合
2000	-9.1%	-6.0%	12%	5.4%	0.5%
2001	-23%	-6.5%	10%	4.4%	-3.8%
2002	-16%	-7.0%	9.3%	0.9%	-3.1%
2003	40%	1.6%	3.7%	0.2%	11%
2000年至2003年 估計累積 回報總額	-17%	-17%	39%	11%	4.0%

資料來源：證監會

# 影響風險與回報的因素

備註：

1. 股票的估計回報是按恆生指數及估計收取的股息計算。
2. 房地產的估計回報是按本地住宅物業價格指數（涵蓋截至2003年11月的四年期間及估計收取的租金）計算。
3. 債券的估計回報按五年期外滙基金債券的回報（包括所賺取的利息及債券價格上升帶來的資本增值）計算。
4. 等額分散投資組合是指股票、房地產、債券及現金各佔25%的投資組合。

# 影響風險與回報的因素

## 投資時會面對甚麼風險？

1. 市場風險
2. 業務風險
3. 公司管治失誤風險
4. 利率／價格風險
5. 再投資風險
6. 貨幣風險
7. 通脹風險
8. 流動資金風險
9. 政治風險

# 影響風險與回報的因素

本節完