

投資風險知多少? ~各類金融產品的風險

講者: 陳卓華教授 Ray

日期: 2014年11月18日

時間: 2:00-4:00pm

地點: 葵涌九龍貿易中心第2座

講者簡介

陳卓華教授

- 香港公開大學自在人生自學計劃及長者學苑
義務講師
- 香港科技大學霍英東研究院 客席講師
- 香港樹仁大學經濟及金融系 客席講師
- 中國註冊理財規劃師協會 高級榮譽專家顧問
- 證監會持牌人
- 超過10年環球金融市場經驗

投資涉及風險

重要風險通知

- 投資涉及風險。過往業績數據並非未來業績的指標。欲知投資產品詳情、有關費用及風險因素，請查閱銷售文件及/ 或有關文件。
- 在最壞情況下，投資價值或會大幅地少於您的投資金額（在極端的情況下，您的投資可能會變成沒有價值）。
- 保本投資存款、債券/ 存款證並不相等於定期存款。保本投資存款和存款證不屬於受保障存款及不會受香港的存款保障計劃保障。
- 保本投資存款乃涉及金融衍生工具的結構性產品。債券乃投資產品。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。
- 發行人風險 — 保本投資存款、債券/ 存款證表現受發行人的實際和預計借貸能力所影響。就償債責任而言，保本投資存款和債券/ 存款證不保證發行人不會拖欠債務。於最壞情況下（如發行者破產），投資者將不能收回任何本金或利息，因此最高潛在風險為損失100%投資本金及不能獲取任何利息。
- 投資者不應只根據本市場推廣文件而作出任何投資決定。
- 請參閱以下「風險披露」了解其他風險因素。

投資涉及風險

•到底我們投資時，涉及了甚麼風險？

投資風險

對一些人來說，在高橋上「笨豬跳」是樂趣；但對於另一些人來說，從五米高的跳水台躍下可能已是匪而所思。這一切其實完全視乎個人對風險的承受能力有多大。

投資時，大家應將風險控制在自己可以接受的水平。

世上沒有投資活動是完全沒有風險的。放在枕頭下的鈔票可能會失竊；存放在銀行的存款，也可能因銀行倒閉而頓時化為烏有。故此，在進行任何投資之前，都應該先了解潛在的風險。

風險的分類

- 投資風險是指對未來**投資收益的不確定性**，在投資中可能會遭受**收益損失甚至本金損失**的風險。
- 1. 購買力風險
 - 在經濟繁榮的社會，通脹嚴重，即使將錢存入銀行，貨幣都會逐漸貶值，使購買力降低。這種風險迫使投資者將金錢投資出去，以維持貨幣的購買力
- 2. 財務風險
 - 當投資者買入一間企業的股票，而該公司業績欠佳，派息減少，股價下跌，便是財務風險

風險的分類

- 3. 利率風險

- 當銀行存款利息上升，投資者就會將資金存入銀行，債券價格便會下跌。這種因利率水平改變而遭受的損失被稱為利率風險

- 4. 市場風險

- 市場價格常常會出現波動，這種波動受經濟、心理、政治等因素影響。例如購買了股票，其後股價下跌，遭受損失，這就是市場風險

風險的分類

- 5. 變現風險

- 當買入的股票，未能及時在合理價賣出，不能收回資金，投資者需要以低於正常價格賣出股票，就是一種風險。很多時都出現在成交疏落的投資產品身上。

- 6. 事件風險

指由於突發事件使企業受到突如其來的衝擊。這些突發事件包括突發的自然災害和意外事故等，例如戰爭，石油危機，水災等

- 7. 匯率風險

如果你投資外幣/外國資產，當你的他國貨幣兌港元/美元的匯率上升，便須承受兌換貨幣的虧損

1. 投資股票的風險

香港的股票市場沒有漲跌停板機制，**股票的價格可以十分波動**。當市場、經濟、政治、企業業務出現不利因素時，股價可以大幅下跌。



渣打銀行受洗黑錢事件影響，股價持續下跌
圖片來源：經濟通

1. 投資股票的風險

當股票有重大事件發生，監管當局可以叫停股票交易，待不明朗因素澄清後才繼續交易。這種停牌機制可以持續半天，數日，甚至幾年。如果股票長時間**停牌**，投資者的**資金便被凍結**。



旭光自3月停牌至今
圖片來源: 經濟通

1. 投資股票的風險

上市公司可能會**管理不善**，導致**盈利大倒退甚或破產**。這些情況下，股票價格會大幅下跌，或是股票需作為公司資產進入清盤程序。屆時，投資者能取得的份額將取決公司清盤後的餘額。

U-RIGHT出售存貨

2008-10-26 07:31



佑威國際

已結業的U-RIGHT服裝店，部分分店重開，出售剩餘存貨。

荃灣沙嘴道分店，今日重開，出售存貨，顧客只能以現金購物，部分衣物的標價只是十多元。

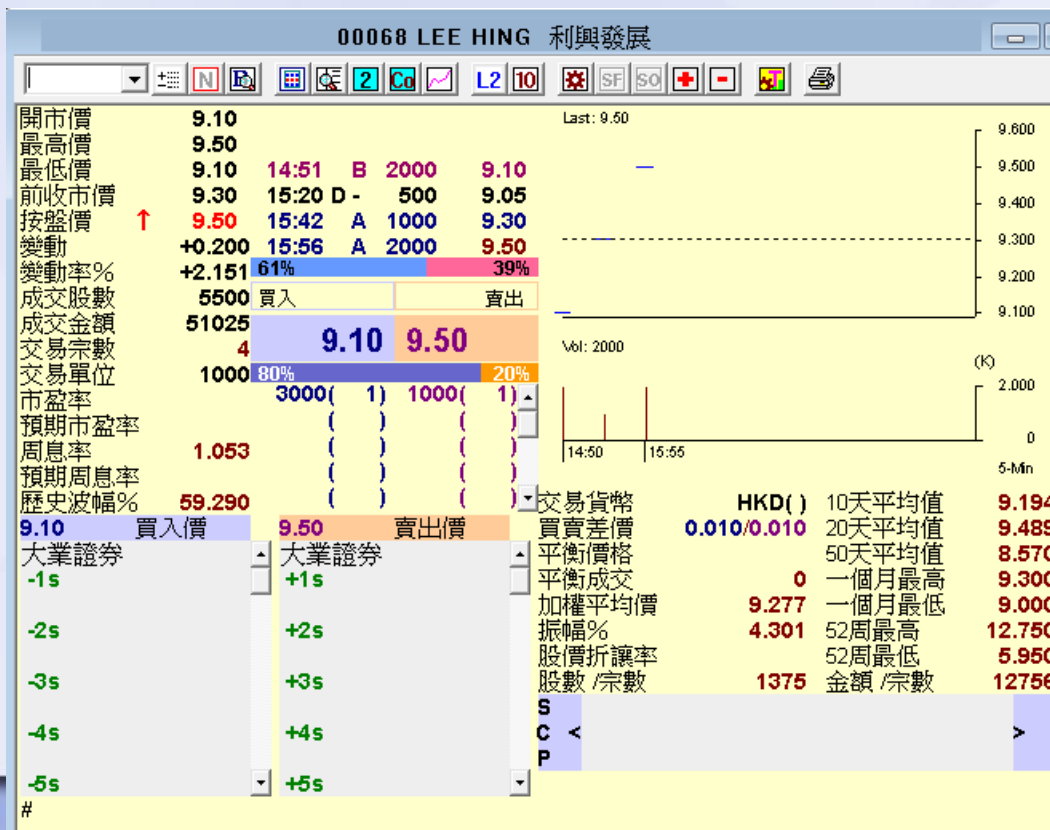
售貨員表示，觀塘及上環分店下周一會重開，出售存貨。

U-RIGHT所屬的佑威國際控股有限公司，本月初被清盤，全線分店結束營業。

圖片來源: 網上圖片

1. 投資股票的風險

在香港上市的股票並不設有莊家報價。某些股票需額外承擔難以變現或變現成本高昂的風險。低市值股票的流通性一般較高市值的股票低。



利興發展,成交少,
股價差價大,難以變現

圖片來源: 經濟通

1. 投資股票的風險

在香港購買外國的股票，需承擔匯率的風險。例如購買日本的股票，即使股價不變，投資者實際上已虧損掉日元兌港元的匯價

日圓/港元 (JPYHKD=X) - CCY

0.067 ↑0.000(0.375%) 11月12日, 星期三, 11:05

請輸入股票編號

輸入圖表

比較

事件

技術分析

圖表基本設定

更新圖表

2013年11月25日: ■ JPYHKD=X 0.0765



© 2014, Yahoo! Inc.

2012 2013 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 2014 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月

1日 5日 1個月 3個月 6個月 今年以來 1年 2年 5年 最長

起始日: 12/11/2012

終止日: 10/11/2014

-30.56%

2. 投資債券的風險

與股票不同，債券的交易沒有一個既定的交易所，而是取用「場外交易」方式，因此，債券價格的透明度會較股票低

CHEUNG 5 $\frac{3}{8}$ 01/29/49 \$ ↑ 94.600 - .130 270.0 bp vs T 3.375 05/15/2044									
As of 03 Nov Vol 400.0M Op 94.600 Hi 94.600 Lo 94.600 Yld 5.736 TRAC									
CHEUNG 5 $\frac{3}{8}$ 01/29/49 Corp 92) Stop Monitoring 93) What's New All Quotes									
11:32:36 Overlay Axes 95) Buy 96) Sell 97) Settings									
Spreads vs T 2 $\frac{3}{8}$ 08/15/24 Govt 100-04 / 100-04+ 2.360 / 2.359 341.0 / 336.4									
33) ALLQ 34) ALLX									
PCS	Firm Name	Bid Px	Ask Px	Bid Yld	Ask Yld	BSz(M)	ASz(M)		Time
CBBT	FIT COMPOSITE	94.117	94.794	5.770	5.723		x		11:32
BVAL	BVAL (Score 9)	94.125	94.750	5.770	5.726		x		11/10
VTBI	VTB Capital Plc	94.4200	94.9200	5.749	5.714	1000	x 1000		11:32
BGN	BLOOMBERG GENE	94.099	94.963	5.772	5.711		x		05:59
FRNK	FRANKFURT EXCH	94.400	94.470	5.751	5.746	600	x 600		11/11
STGT	STUTT GART EXCH	94.400	94.410	5.751	5.750	300	x 300		11/11
GERM	GERMAN EXCHANG	94.400	94.410	5.751	5.750	300	x 300		11/11
DWZS	DWZ - STUTT GART	94.400	Last Trd	5.751	Last Trd		x Last Trd		11/11
DWZG	DWZ - GERMAN FI	94.400	Last Trd	5.751	Last Trd		x Last Trd		11/11
BRLN	BERLIN EXCHANGE	94.200	94.680	5.765	5.731		x		11/11

2. 投資債券的風險

債券的資金靈活度普遍較低，如果需要在債券到期前沽出債券，但債券在二手市場的流通量欠佳，則可能難以沽出債券套現

SHASHU 8 1/2 05/25/16 \$ ↑103.500 +.000 -- bp vs N.A.
As of 08 Sep Vol -- Op -- Hi -- Lo -- Yld -- TRAC

SHASHU 8 1/2 05/25/16 Corp 92) Stop Monitoring 93) What's New All Quotes
11:47:49 Overlay Axes 95) Buy 96) Sell 97) Settings

Spreads vs B 0 10/15/15 Govt .100 / .095 .101 / .096 565.8 / 443.4

33) ALLQ 34) ALLX

PCS	Firm Name	Bid Px	Ask Px	Bid Yld	Ask Yld	BSz(M)	ASz(M)	Time
BGN	BLOOMBERG GENE	103.325 / 104.003		6.033 / 4.767		x		05:55
BVAL	BVAL (Score 10)	103.500 / 104.000		5.665 / 4.719		x		11/10

圖片來源: 彭博

山水水泥債券，只有很少流通量及報價

2. 投資債券的風險

利率上升時，較多投資者傾向將存款放於銀行，因此定息債券的價格通常會下跌；若利率下跌則會推高定息債券的價格。如果投資者在到期日之前沽售債券，所得金額可能會低於買入價。

另外，與股票一樣，投資外國的債券亦需承擔匯率的風險。在投資某些貨幣未完全開放的地區時，更需要留意每日兌換及提取貨幣的限額（例如中國及菲律賓）

2. 投資債券的風險

投資債券需額外承擔企業違責，未能如期支付利息或償還本金的風險。特別是高息的債券，債務評級一般較低，違約的風險也比較高

由于经营不善，资金不足，华锐风电以87.27元折价回购面值100元的可转债，开了折价回购先河。折价回购将对债券造成较大的冲击，目前市场还有天威保变、中科云网（湘鄂情）、珠海中富等公司发行债券，这些公司同样连年亏损，无力还债，或能复制华锐样本。对于投资者来说，选择折价回购债券，承受亏损，或在未来承担本息无法足额兑付的违约风险，左右都是亏。

來源：老虎財經 2014年9月1日

2. 投資債券的風險

標準普爾、穆迪、惠譽國際的信用等級符號

標準普爾		穆迪		惠譽國際	
長期債	短期債	長期債	短期債	長期債	短期債
AAA	A-1+	Aaa	P-1	AAA	F1+
AA+	A-1+	Aa1	P-1	AA+	F1+
AA	A-1+	Aa2	P-1	AA	F1+
AA-	A-1+	Aa3	P-1	AA-	F1+
A+	A-1	A1	P-1	A+	F1+
A	A-1	A2	P-1	A	F1
A-	A-2	A3	P-2	A-	F1
BBB+	A-2	Baa1	P-2	BBB+	F2
BBB	A-2/A-3	Baa2	P-2/P-3	BBB	F2
BBB-	A-3	Baa3	P-3	BBB-	F2/F3
BB+	B	Ba1		BB+	F3
BB	B	Ba2		BB	B
BB-	B	Ba3		BB-	B
B+	B	B1		B+	B
B	B	B2		B	C
B-	B	B3		B-	C
CCC+	C	Caa1		CCC+	C
CCC	C	Caa2		CCC	C
CCC-	C	Caa3		CCC-	C
CC	C	Ca		CC	C
C	C	C		C	C

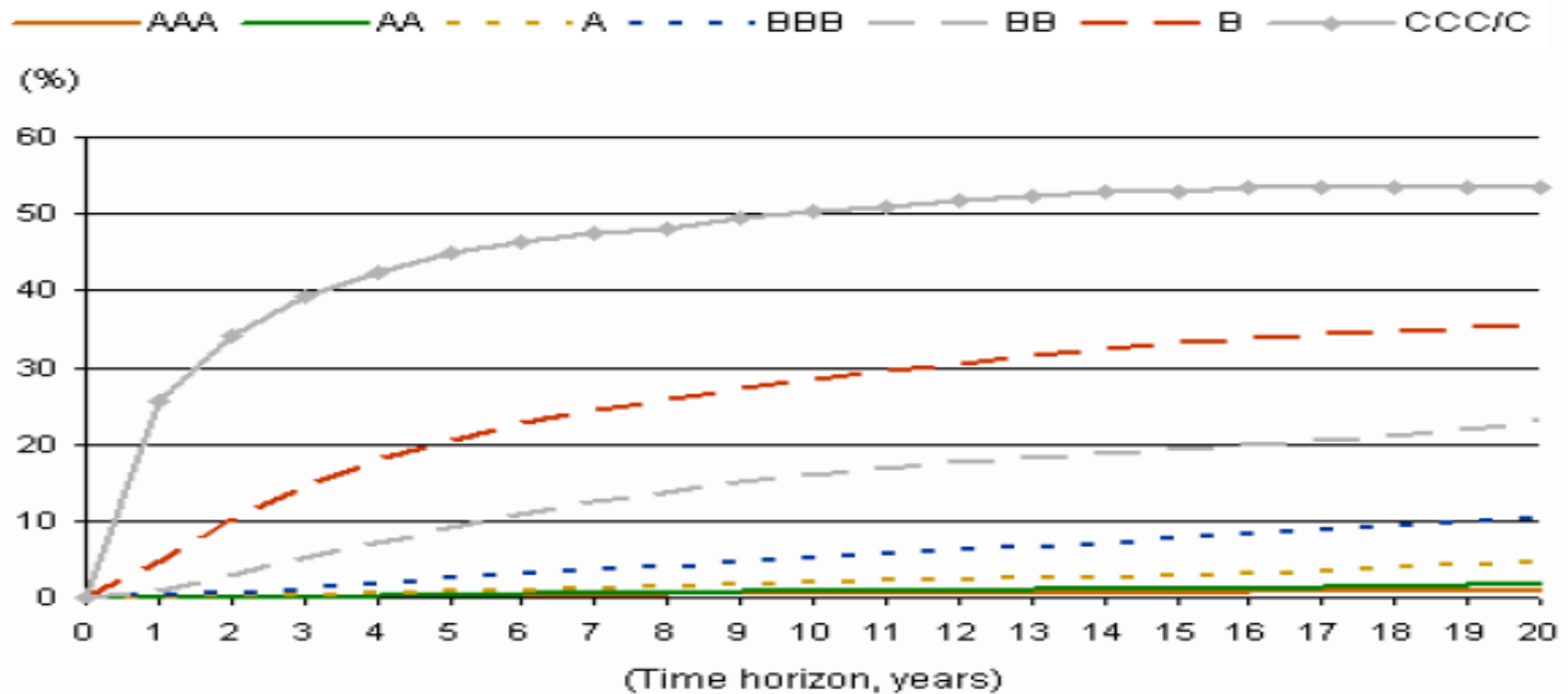
各信用等級的含義 [\[編輯\]](#)

等級	含義
AAA	信譽極好，幾乎無風險
AA	信譽優良，基本無風險
A	信譽較好，具備支付能力，風險較小
BBB	信譽一般，基本具備支付能力，稍有風險
BB	信譽欠佳，支付能力不穩定，有一定的風險
B	信譽較差，近期內支付能力不穩定，有很大風險
CCC	信譽很差，償債能力不可靠，可能違約
CC	信譽太差，償還能力差
C	信譽極差，完全喪失支付能力
D	違約

2. 投資債券的風險

Issuer Ratings and default rates

Global Corporate Cumulative Average Default Rates By Rating, 1981-2008



Sources: Standard & Poor's Global Fixed Income Research and Standard & Poor's CreditPro®.

© Standard & Poor's 2009.

2. 投資債券的風險



圖片來源: 彭博

雅居樂主席陳卓林失蹤，股票停牌，投資者在恐慌下大舉拋售雅居樂債券

2. 投資債券的風險

某些債券會有特別的條款，例如：提早贖回、可換股、延遲派息等，或會令債券預期的收益受損。



MERDEKA

MERDEKA MOBILE GROUP LIMITED

(萬德移動集團有限公司)

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：8163)

提早贖回可換股債券

本公佈乃根據創業板上市規則第17.10條而作出。

董事會謹此宣佈，本公司已於二零一四年七月三十日根據補充契據向債券持有人發出贖回通知，以提早贖回尚未行使本金總額13,812,000港元之可換股債券(按比例基準)，本公司將自內部資源以現金償付可換股債券。向各債券持有人還款之實際日期將取決於創業板上市規則下任何可能適用之限制而定。

於贖回上述金額13,812,000港元之部分可換股債券後，導致本公司因可換股債券結欠可換股債券持有人之尚未償還款項為164,068,000港元。

股票與優先股的分別

	普通股	優先股	債券
持份者身份	擁有人（股東）	擁有人（股東）	債權人
投票權	有	無	無
利息	非必然，數額不定	必然，數額固定	必然，數額固定

當企業清盤時，償付的次序是：
債券持有人 > 優先股持有人 > 普通股持有人

3. 投資衍生工具的風險

不少投資者喜愛投資衍生工具，因其需要的本金少，「來錢快」。但因為回報愈大，風險愈大，投資者更需要謹慎應對。以較多人投資的期權及牛熊證作例子：

買入認購期權

買入認沽期權

沽出認購期權

沽出認沽期權

其中，買入認購／認沽期權是付出期權金，以獲取以特定價格買入／賣出股票。當到期日價格未及行使價，期權便失去其作用，變相是**完全損失**掉期權金。

3. 投資衍生工具的風險

而另一方面，沽出認購／認沽期權是收取期權金，承諾以特定價格買入／賣出股票。當到期日價格大幅超過行使價，投資者可能以十分高昂的價格購買／非常低的價格沽出股票。這造成一個**獲得利潤有限，虧損卻無限**的情況出現。

此外，期權具有時間限制這個特性，當愈來愈接近到期日，期權的價值也會下降

3. 投資衍生工具的風險

在投資牛熊證方面，成交量不足是他的致命傷。很多價格比較遠的牛熊證成交量是極低的，導致投資者想沽出套現十分困難。

這些牛熊證大部分都是莊家報價，因此莊家可以很大程度控制牛熊證的價格

項目	值
開市價	
最高價	
最低價	
前收市價	0.108
按盤價	↑ 0.116
變動	+0.008
變動率%	+7.407
成交份數	0 買入 賣出
成交金額	0
交易宗數	0
交易單位	10000 66% 34%
行使價	25000.000 9.0M(1) 9.0M(1) ▲
收回價	24800.000 5.0M(1) 3.5M(1)
距收回價	863.350 6.0M(1) 3.5M(1)
溢價	0.404 6.0M(1) ()
歷史波幅%	0.000 5.0M(1) () ▼
買入價	0.116
賣出價	0.12
麥格理資本	麥格理資本
-1s	+1s
麥格理資本	麥格理資本
-2s	+2s
麥格理資本	麥格理資本
-3s	
麥格理資本	
-4s	
麥格理資本	

#CP=24800*
LP9531*39223788*

圖片來源: 經濟通

3. 投資衍生工具的風險

需要特別注意的是牛熊證具有收回機制，當正股／指數觸及收回價，投資便會「完全虧損」（或只能取回極少剩餘額）

如果指數剛好觸及收回價便掉頭，牛熊證便會完全虧損，使投資者蒙受極大損失

項目	買入價	賣出價
開市價		
最高價		
最低價		
前收市價	0.108	
按盤價	↑ 0.116	
變動	+0.008	
變動率%	+7.407	
成交份數	0	0
成交金額	0	0
交易宗數	0	0
交易單位	10000	10000
行使價	25000.000	9.0M(1) 9.0M(1)
收回價	24800.000	5.0M(1) 3.5M(1)
距收回價	863.350	6.0M(1) 3.5M(1)
溢價	0.404	6.0M(1) ()
歷史波幅%	0.000	5.0M(1) ()
買入價	0.116	賣出價 0.12
麥格理資本	-1s	麥格理資本 +1s
麥格理資本	-2s	麥格理資本 +2s
麥格理資本	-3s	麥格理資本
麥格理資本	-4s	麥格理資本

#CP=24800*
LP9531*39223788*

圖片來源: 經濟通

4. 投資房地產的風險

房地產的投資往往牽涉大筆的金額，而這筆資金是不容易立即變現的。當中包括尋找買家、處理法律文件等。因此，投資者需要承受不能靈活運用資金的風險。此外，額外印花稅的設立，更增加了短期賣出房屋的成本，使房地產買賣更難作短期投資

2012年10月27日或之後取得之住宅物業

- 半年內轉售稅率為20%
- 半年但不超過一年轉售，稅率為15%
- 超過一年轉售，稅率為10%

圖片來源: 維基百科

4. 投資房地產的風險

由於房地產的投資牽涉民生，政府可能會以政制來控制樓價，因此房地產並不是穩贏的投資。

例子包括**1997**年的「八萬五建屋計劃」及**2012**年的額外印花稅及買家印花稅，均對房地產價格帶來負面影響

4. 投資房地產的風險

房地產投資對利率上升特別敏感，因為加息將會令供樓負擔加重



資料來源 香港金融管理局

4. 投資房地產的風險

房地產是實體商品，有機會折舊、破損，因此需要承受天災或意外的風險，並定期進行適當的保養，否則一旦房屋因天災受損，或有第三者因為你的物業而受傷或死亡，損失可以極嚴重

樓宇保險

如果你是業主，你還應考慮購買樓宇保險，以彌償因樓宇結構毀於火災或颱風而需要更換或重建的費用。樓宇結構指牆身、地板和其他固定裝置及設備。樓宇保險還承保你在名下物業內對第三者意外受傷或財物損失的法律責任。

如果你的住宅物業仍有按揭貸款未清，那你還需要購買火險。你可考慮個人情況，選擇只購買火險。你亦應查問物業管理公司有否為你名下物業所在的整幢樓宇購買火險。

圖片來源: 網上圖片

5. 投資外匯的風險

外匯風險，是指一定時期的國際經濟交易當中，以外幣計價的資產或負債，由於匯率的波動而引起其價值漲跌的可能性。

匯率波動由幾種因素構成，其中包括利率及通脹。當通脹上升或利率下跌時，匯率都會下跌。最近日本的無限量量化寬鬆政策，便令日元跌至近年低位。

規避風險

既然到處都是風險，投資者應如何避免？

——不去投資？

——將錢放家中也有機會受天災，失竊等風險

——將錢放在銀行？

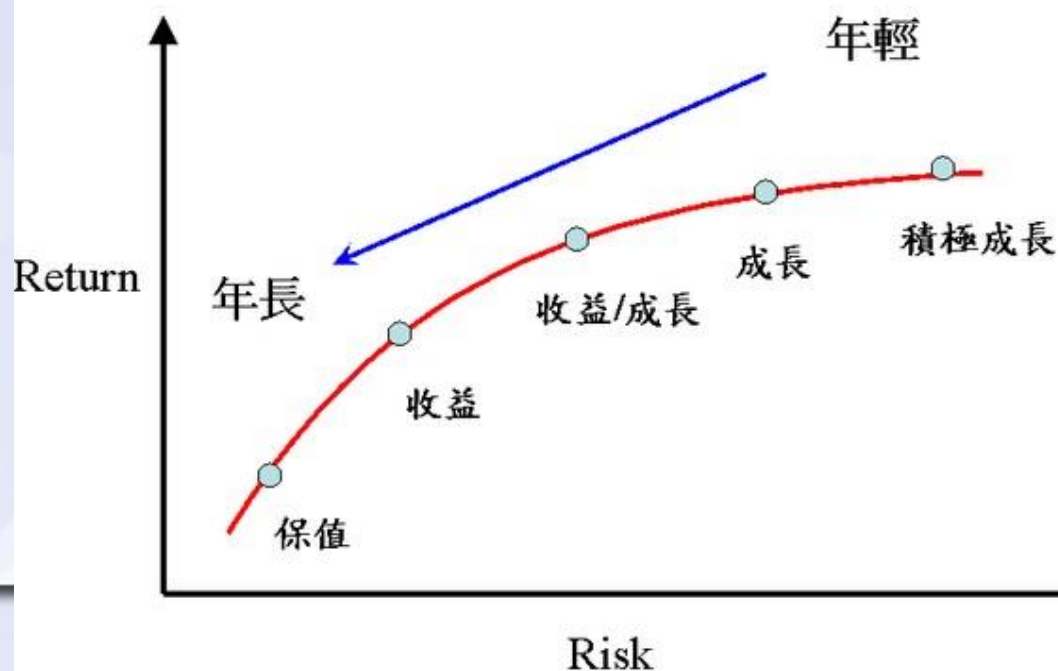
——低息環境下回報可能跑輸通漲造成購買力損失

投資者應選擇適合自己風險承受程度的投資

規避風險

通常年齡愈大，承受風險的能力愈低，愈接近退休年齡，應選擇較多保本的投資，以免經濟周期逆轉時無法回本。

隨年齡改變投資策略



規避風險

妥善了解投資產品才去投資

在雷曼迷你債券事件上，很多投資者以為迷你債券是債券的一種，屬低風險投資。事實上，迷債是信貸違約掉期的金融衍生工具，屬於高風險投資，有機會蒙受巨大損失。

因此，在投資時，特別是你不熟悉的投資產品時，應先詳閱產品說明，了解產品特性及風險是不是你要求的，才好去投放資金

規避風險

購買保險：

某些風險可以藉著購買保險來迴避，例如樓宇第三者保險、火險等

另外，香港擁有存款保障計劃，保障於銀行內的五十萬元存款。因此，如果有大額的存款，可以分散於不同銀行存入，防止一旦銀行倒閉而不能取回資金的風險

規避風險

對沖

對沖交易即同時進行兩筆行情相關、方向相反、數量相當、盈虧相抵的交易。適當運用衍生工具可以達到對沖效果，減少市場大幅波動時的損失。

例如你買入了匯豐銀行的股票，但害怕匯豐銀行會大跌，這個時候你可以買入數量相等的「認沽期權」，鎖定賣出價，以少量金錢避免大額損失。

規避風險

分散投資

「不要將雞蛋放入同一個籃子裡」是投資市場的老生常談。將資金分散的投入不同的行業、企業、市場、投資產品等等，可以避免任何一個板塊出現問題時將所有資金鎖住或損失掉。

不過，也要注意過度分散投資的問題；過度分散投資會無可避免涉足到一些不太熟悉的行業，造成投資錯誤；而投資者也需要額外的時間去監察自己的投資組合

問答環節

- Q&A???