

## 全球股災下，風險控制益形重要

邱顯比·李存修

十一月全球股市彷彿雲霄飛車，美國次級房貸陰魂不散，多家知名金融機構損失慘重的消息，進一步打擊信心薄弱的市場。中國自年初以來一連串股市降溫動作，終於在十一月有效壓抑了市場。台股在美股與亞股夾殺中，單月下跌11.58%，成為全球受災最慘重的市場之一。

188 檔台股基金平均單月跌幅 14.14%，只有 25 檔打敗指數，無一檔有正報酬。各分類基金表現差異不大，顯示各類股齊跌的狀況。188 檔基金以過去兩年資料計算之  $\beta$  值平均為 1.14，以過去一年資料計算之  $\beta$  值更高達 1.25，顯示基金在過去一年中，或許是為了追求高報酬，大幅增加系統風險，遇到市場反轉，損失也自然較大。此外過去 12 個月基金平均年化標準差上升至 28.37%，為近幾年新高，亦遠高於大盤 18.71% 的年化標準差。風險是兩面刃，在市場動盪、前景不明時，各基金宜再仔細檢視適當之風險水準與風險控制機制。

國內平衡型基金(一般股票與價值型股票)十一月平均下跌 7.96%，但不同基金報酬率彼此間差異甚大，低  $\beta$  值的基金，例如建弘高股息平衡只下跌 2.8%；但有不少  $\beta$  值接近 1 的基金，損失在 10% 以上。國內組合型基金平均下跌 7.79%，與平衡型基金表現相符。模組操作基金普遍有較低之  $\beta$  值與標準差，因此平均報酬率 -2.63%，損失為有投資台股之各類基金中最低者。然過去風險控制良好的群益安家基金本月損失達 7.81%，標準差大幅上升，頗值得注意。

101 檔跨國投資股票基金平均跌幅 5.97%。以區域而言，投資亞洲的 32 檔基金平均損失 7.65%，算是災情較重的區域；歐洲小跌 2.97%，表現相對較佳。跨國平衡基金平均損失 3.78%。組合型基金方面，跨國股票組合型基金平均下跌 5%，跨國平衡組合型基金平均下跌 3.62%，與單一基金的表現類似。各基金幾乎是全面下跌，極少數正報酬之基金，如永昌全球基礎建設、安泰 ING 全球安穩平衡等基金，也只是剛好浮出水面。十一月的全球股災，一方面顯示出全球市場的高連動性；另一方面，如果投資人在台股之外也投資海外市場，多少還是有分散風險的效果，損失不會那麼集中。

若把投資期間拉長至過去 3 個月，除了投資台股的基金仍有相當損失外，跨國投資多為正報酬。若自今年初算起，九成以上的基金報酬率為正，且多在 10% 以上。基金投資人除了投資不同標的以分散風險外，藉由投資期間拉長，以分散短期市場風險也是相當重要的原則。