

如何評估及分散投資風險

Jonathan Clements

資料來源：華爾街日報

最近的股市失利令你感到驚慌失措？為幫助你度過難關，下面我將介紹了如何分析投資組合的風險水平以及如何理性投資。

衡量風險。首先要明白一條顯而易見的道理：你對股票和股票型基金投入的越多，股市下跌時你可能遭遇的損失就會越大。對那些將個人資產組合的九成都投資於股市的人來說，這一原則不是什麼好消息，但對上述比例只佔三成的投資者而言，這可算是一條好消息。

但話又說回來，即便你屬於後者，股市下跌依然可能使你又急又惱。當然，你在債市上的成功也許可以彌補股市上的損失，但這種寬慰卻顯得有些微不足道，你可能會為每一次投資失策而捶胸頓足。

如果你持有的正好是那些價格波動劇烈的股票和股票型基金，你的身心將會承受更加沉重的打擊。那麼你的投資組合的波動程度究竟如何呢？假如你購買了基金，不妨試試下面這兩種重要的衡量標準：“標準差”和“貝塔值”。你既可以登錄 Morningstar.com 去查詢所購基金的相關信息，也可以直接登錄基金公司的網站，它們也許會提供相關信息。

標準差可以讓你瞭解一只基金的月度回報率與過去三年中平均回報率的波動變化。附圖中列出了美國最大的五只股票型基金。從中可以看到，富達投資(Fidelity Investments)旗下 Contrafund 的標準差為 8.65 個百分點，而 American Funds 旗下 Investment Company of America 的標準差僅為 6.16。

近年來，標準差一直處於較低水平，因此這些數字難以充分體現出波動性的絕對水平。但進行一下對比還是有用的。如果你所持基金的標準差比同類基金或 Vanguard Group 旗下標準普爾 500 指數基金的標準差(7.35)高出許多，那麼它的波動幅度恐怕會相當大。

而貝塔值衡量的是一只基金的表現相對於市場波動的敏感程度。Vanguard 標準普爾 500 指數基金的貝塔值為 1，這說明它的表現與市場一致。而 Investment Company of America 的貝塔值為 0.8，說明它在大盤上漲時的漲幅低於標準普爾 500 指數，但在下跌時的跌幅也較低。

希望瞭解個股的情況嗎？你可以在 moneycentral.msn.com 上輸入股票代碼以查詢所持股票的貝塔值。但這些數字可能只是證實了你內心已經感覺到的事實：如果你持有的是在過去幾年中大幅上漲的股票或股票型基金，那你將面臨較大的波動性，今後它們可能還會劇烈波動。

保持冷靜。如果你發現自己將所有資金都投在了多只波動劇烈的股票上，那你可能需要調整投資組合。不過，從理智上講，持有一些瘋狂的投資品種也沒有什麼過錯。

無論是金牌個股、投資於高收益垃圾債的基金、新興市場股票、商品基金、還是國際小型資本企業的股票，它們都有可能遭遇令人膽戰心驚的下滑。但如果你對它們的投資都只佔資產組合的 5%，這些投資可能會提升你整體投資組合的長期表現，而且如此一來，你的投資組合也會顯得相對理性。其中的奧妙就在於，當這些投資中的一部分慘遭厄運時，其他部分也許正高歌向前。

當然，所有這些有一個前提，那就是你必須著眼全局，而不要在任何一項單獨投資上過於計較。如果你覺得自己很難做到這點，不妨試試下面這幾招。

不要太過頻繁地查看你的投資組合。 研究人員指出，投資者查看投資收益的頻繁程度與他們的緊張情緒成正比。

選擇那些投資面較廣的基金。 比如生命週期基金，它雖只是一種基金，但卻涵蓋了多種股票和債券。這樣的話，你會參與到高風險領域中，但你看到的是一個相對穩定的價格。

股市一旦下跌，趕緊掏出支票本，給你最鍾愛的股票型基金開出 100 或 300 美元。 這說不定

會把原本的一次惡運扭轉成一種良機，而且日後想起你的損失，心裡也會好受點兒。

(編者按：本文作者 Jonathan Clements 是《華爾街日報》個人理財專欄“Getting Going”的專欄作家)