

善用資金 把握機遇



BNP PARIBAS
法國巴黎資產管理

目錄

第一部分：現金的基本概念	1
持有現金的好處 (與局限)	2
主要局限	3
第二部分：不再觀望	5
以長線角度思考	6
長期投資的力量	9
第三部分：投資選項	10
債券 (固定收益)	11
房地產	12
股票	13
另類投資	14
不同投資工具的比較	15
準備開始投資？	16
投資小貼士	17

由於種種原因，不少人選擇以現金作為長期儲蓄工具。我們理解當中的考量，但仍希望鼓勵大家了解不同的投資方式，以及其他投資工具可能帶來的機會。

為了幫助您認識各種理財選擇，我們將這份指南分為三個部分。首先，我們將說明現金的基本概念，包括現金的特點、持有現金的好處，以及為何現金未必是最適合的長線投資選擇。接著，我們將探討長線投資的重要性，以及參與投資市場的潛在好處。最後，我們將介紹不同的投資工具、比較各項選擇的特點，同時分享一些實用建議，協助您踏出投資第一步。

如果您希望在開始投資前進一步了解更多資料，我們也設有其他投資指南可供參考。如果您對投資方向有任何疑問，建議先在作出任何決定前，諮詢專業金融顧問。

透過這份指南，我們期望助您充分發揮儲蓄潛力，從容實現理想未來。



第一部分： 現金的基本概念



持有現金的好處 (與局限)

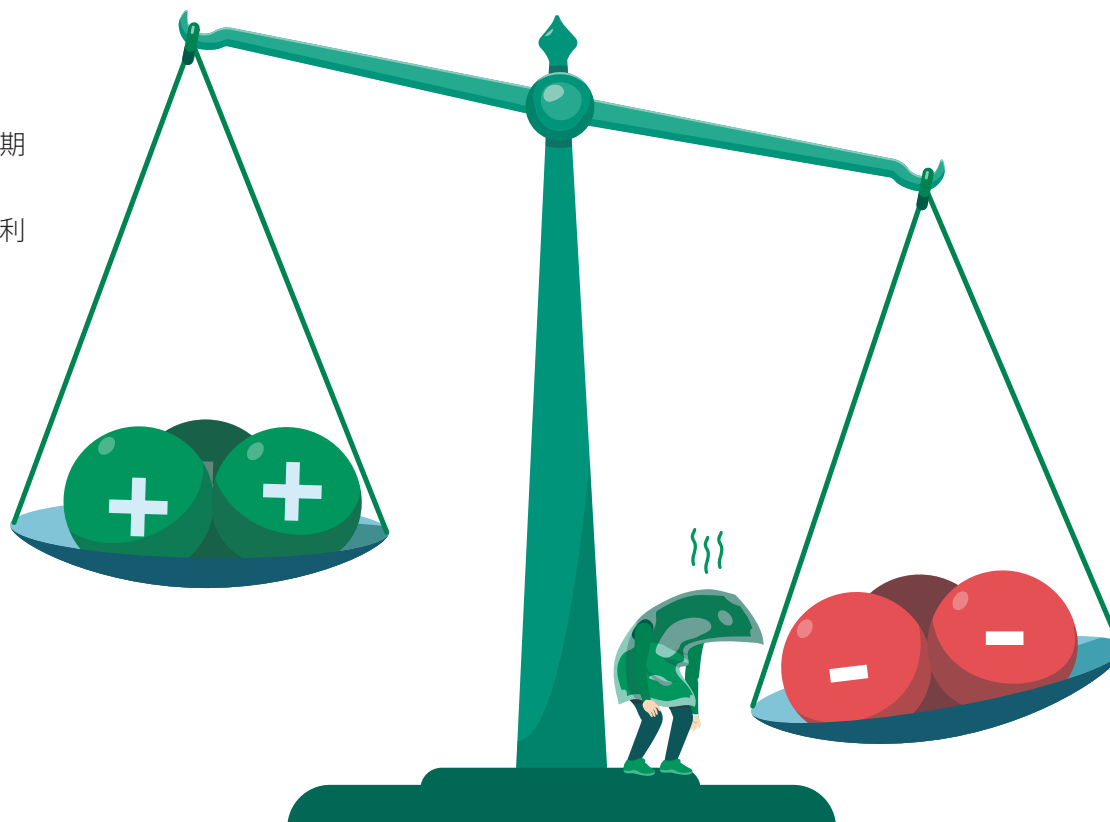
當提到「現金」時，我們並非指隨身攜帶的紙幣或硬幣，亦非日常開支用的零用錢，而是為未來預留、並存放於可賺取利息的帳戶中的資金。這類現金配置通常包括銀行存款，同時亦涵蓋投資公司提供的貨幣市場基金、定期存款及通知存款帳戶。

將資金存放於貨幣市場基金、定期存款及通知存款，其風險一般較銀行存款為高，當中可能包括市場價格波動，以及在提前提取資金時可能涉及罰息或相關費用。

現金的好處

- + 出現虧損的機會較低。
- + 一般可以隨時存取（除非設有通知期或其他提款限制）。
- + 相關機構均會公布利率水平，預期利息收入清晰明確。

基於上述特質，要是您預期將在短時間內動用資金，現金便是值得考慮的選擇。



現金的局限

- 存款利率通常受當地利率水平影響，而相關利率水平一般由政府或中央銀行制定。在低息環境下，儲蓄的增長幅度有限。
- 相比之下，其他投資類型的增長潛力較高。如果您選擇持有現金，或會錯過這些投資工具帶來的增長機會。值得注意的是，這些投資工具的波動性往往較大，投資價值可能上升或下跌，甚至出現本金虧損。
- 長遠而言，持有現金亦存在一些較不容易察覺的風險，詳情將於下一頁說明。

考慮到上述特點，假使您正為長遠財務目標作準備，不妨著眼於其他更好的選擇。

主要限制

短期來看，持有現金一般是較穩健的選擇。不過，現金存在著兩大限制，可能妨礙長期儲蓄的人士達成目標。

主要風險一：通脹與購買力

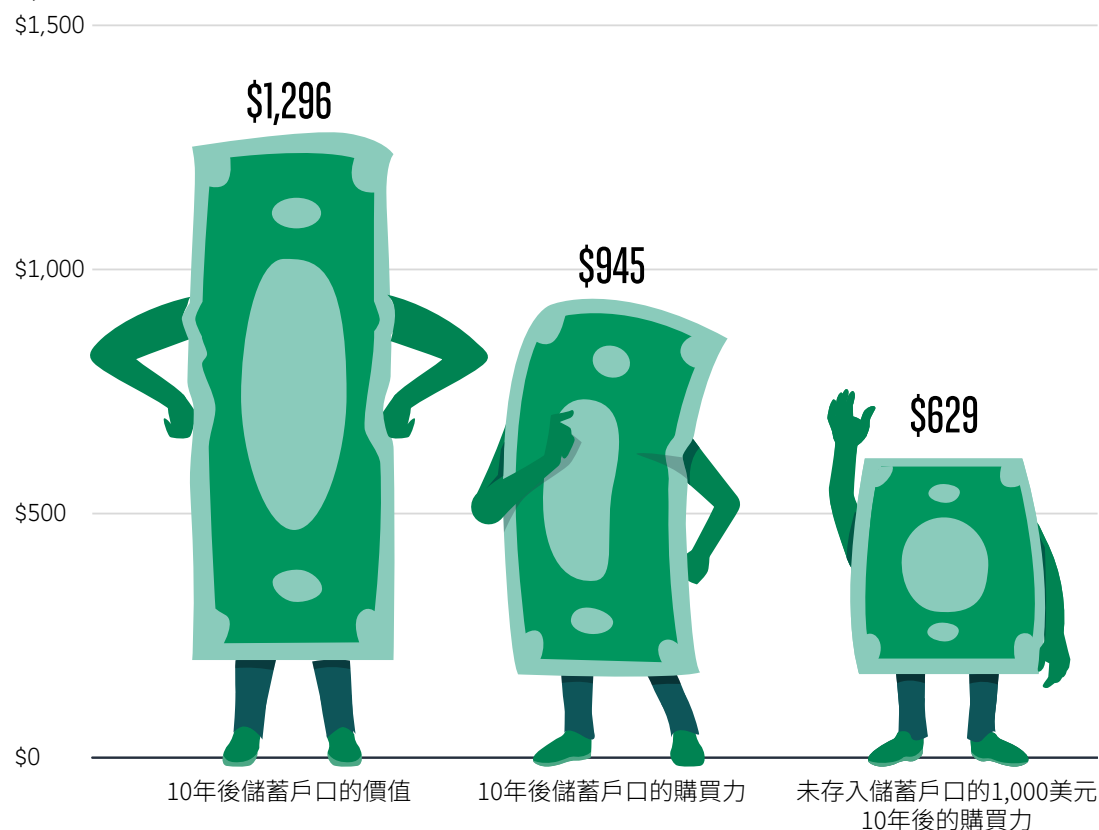
不論是哪種儲蓄及投資方式，真正重要的並非您持有多少資金，而是這筆錢能買多少商品或服務，即所謂的「購買力」。這個概念看似複雜，但卻是大家耳熟能詳的話題，相信您在過去一年感受到。

舉例來說，假如您在購物時，發覺不少商品均較數年前明顯變貴，這便是購買力變化的影響。同樣的金額，今日能買到的東西較以往減少，象徵著購買力有所下降。

這個現象背後的原因，是通脹正在默默蠶食您的財富。商品及服務價格普遍隨年上漲，相關升幅正是以通脹率衡量。在某些時候，通脹率偏高（甚至達到雙位數），物價上升的影響可能於一至兩年間浮現。反之，當通脹率較低時，影響將較為緩慢，且不易察覺，但長遠累積下來，相關影響仍會逐漸累積。

下圖將說明通脹對儲蓄戶口資金的影響，我們以存放於美國儲蓄戶口的1,000美元作例子，相關數據採用美國的通脹及利率水平計算，不過核心概念適用於全球大多數地區。

1,000美元存入美國儲蓄戶口：10年間的增長與通脹影響



資料來源：彭博，法國巴黎資產管理。資料期間為 2015年12月31日至2025年12月31日，以美元計。於圖表開始日期重設為1000。過往表現並非未來回報的指標。

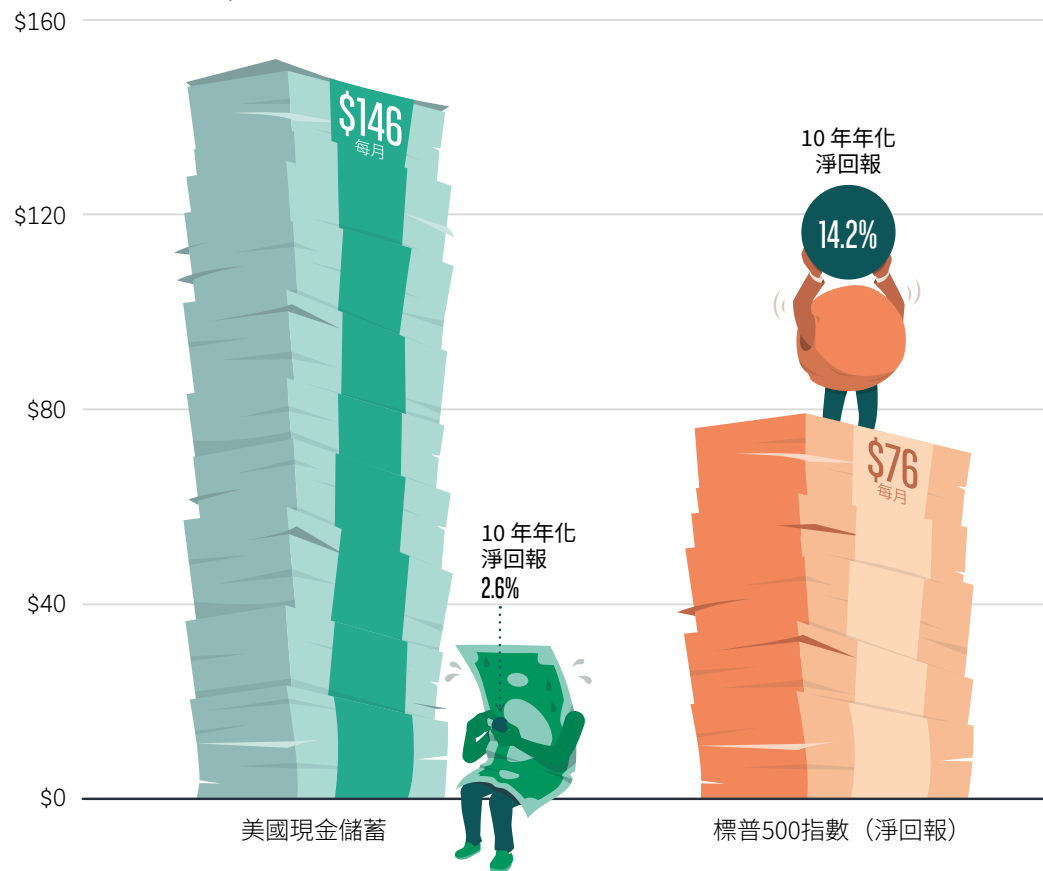
主要風險二：實現目標的成本

想像一下，您正為一項10年或20年後的遠大目標儲錢，而且對所需資金已有大致預算。鑑於現金儲蓄的回報通常遠低於其他類型的投資，您可能需要每月投入更多資金，才能實現所想，而這筆資金本可用於其他重要的事情上。

當然，其他類型投資的價值亦難免有所波動，短期內更有下跌風險，這正解釋了為何我們討論的是長線目標。這些投資工具的回報亦存在波動，因為未來回報並不保證（不過長期現金存款的利率同樣缺乏保證）。

為了說明現金儲蓄與其他投資之間的差異，我們假設投資者的目標是在10年內累積20,000美元，並以美國現金儲蓄及美國股票的歷史平均回報作為參考。

過去10年累積20,000美元所需的每月供款



資料來源：彭博，法國巴黎資產管理。資料期間為 2015年12月31日至2025年12月31日，以美元計。過往表現並非未來回報的指標。

第二部分： 不再觀望



以長線角度 思考

對不少人而言，他們遲遲未開始投資的主要原因，是擔心投資價值下跌，這種情況被稱為「虧損恐懼」。假如您有這個擔憂，我們真的完全理解。畢竟賺錢不易，希望避免損失是人之常情。

話雖如此，我們也不妨換個角度思考投資這件事。投資價值的升跌在未變現前僅屬賬面盈虧，只有在您決定出售投資時，才會轉化為實際收益或損益。如若您的投資年期為10年或以上，即使市場下挫，您仍有充足時間待其回升，並有機會帶來回報—當然，這並非保證。與此相反，若您的投資期只有一年，您便未必有時間等待市場恢復。在此情況下，持有現金或許是較可取的做法。

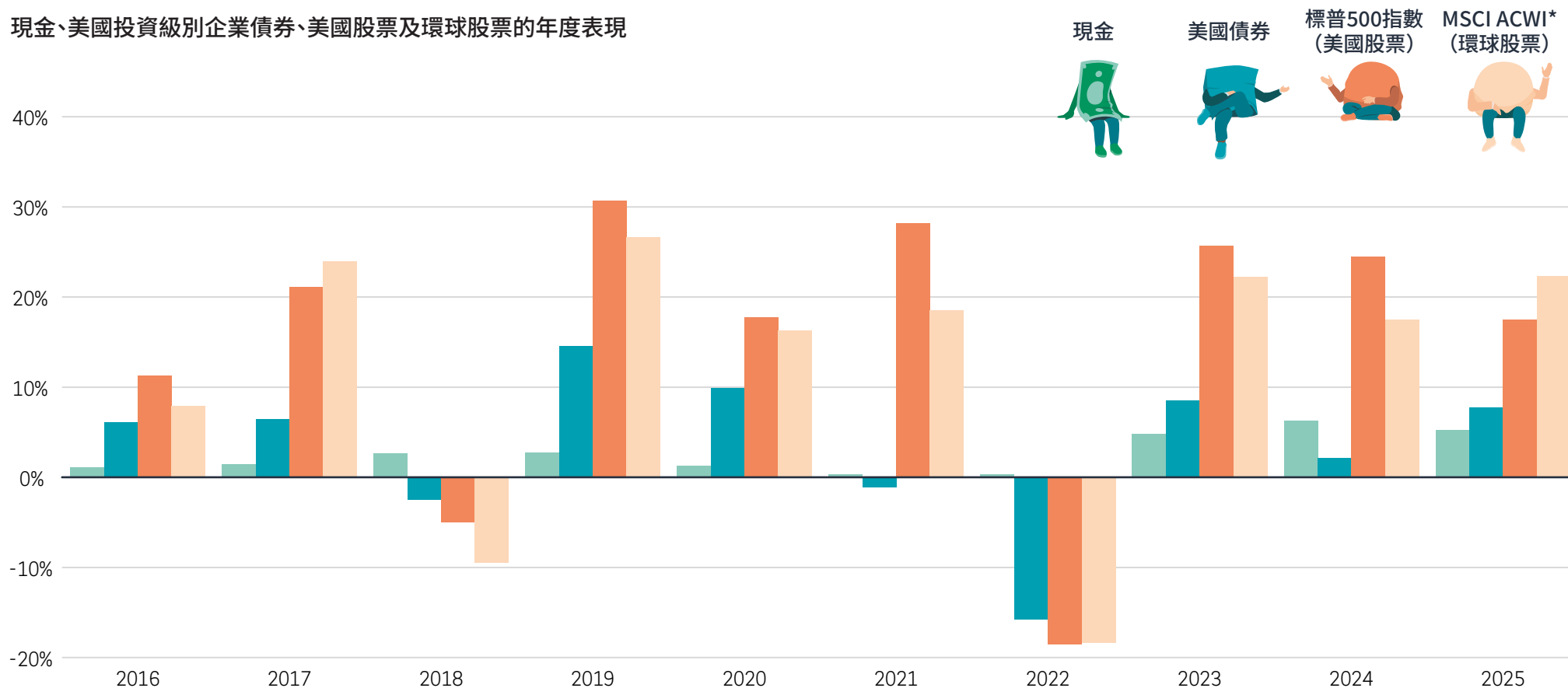
為了理解市場波動的長遠影響，我們挑選了四類投資工具，並分析過去10年的回報表現。



從市場升跌看長期投資

下圖顯示過往10年四類投資工具的年度表現。從圖表可見，股票的每年變化遠較債券明顯，而債券的變動則較現金更大。當投資出現負回報的年份時，不少投資者會感到憂慮，然而，若因此退場，可能會錯過其後市場回升並錄得強勁正回報的機會。

現金、美國投資級別企業債券、美國股票及環球股票的年度表現

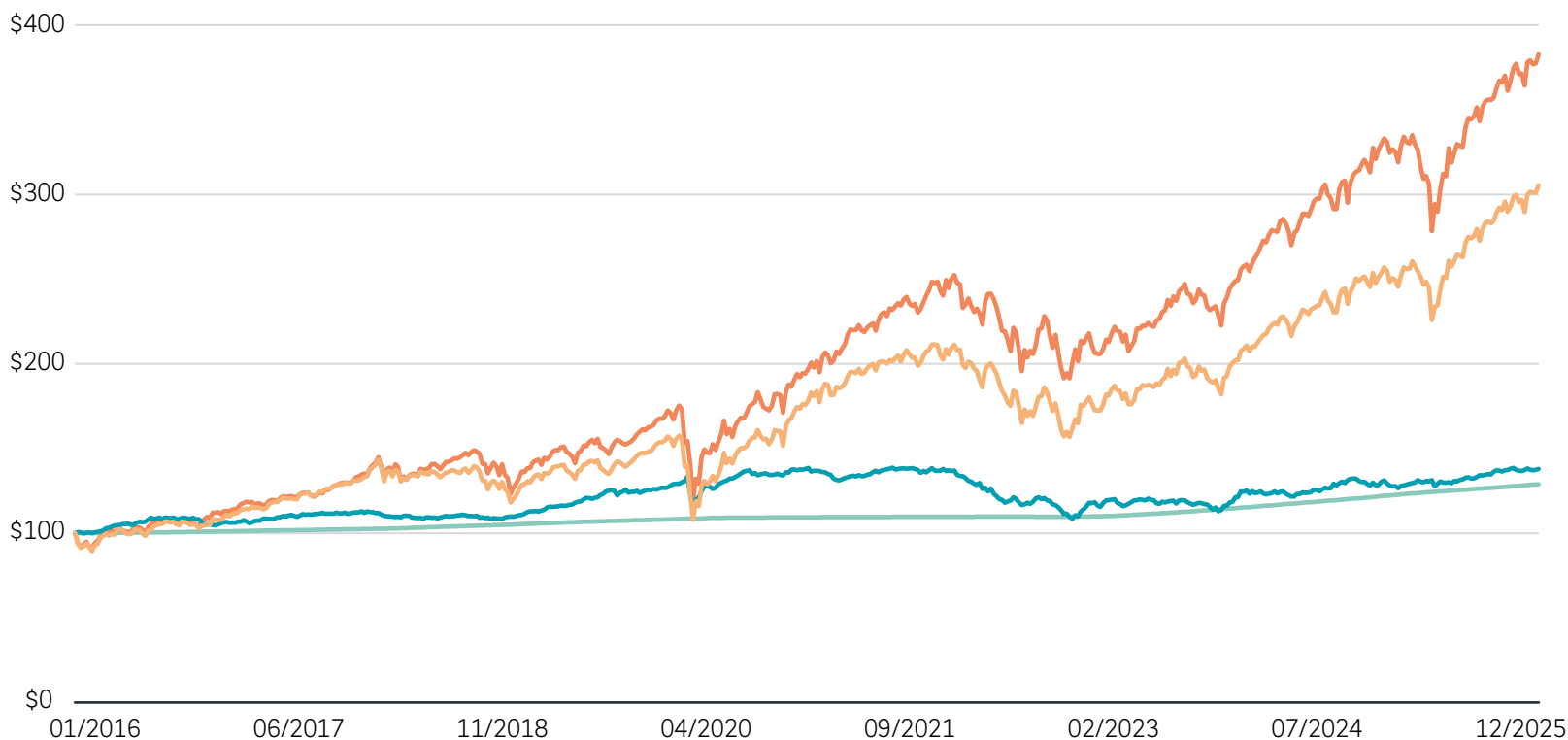


資料來源：彭博，法國巴黎資產管理。以美元計。* All Country World Index
過往表現並非未來回報的指標。

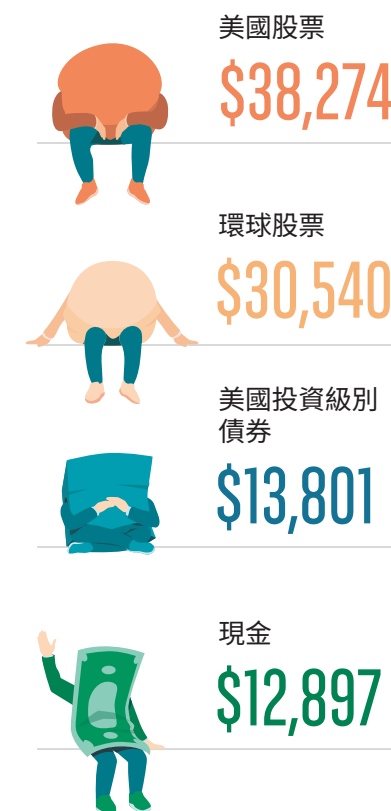
長線思維的價值

在長線投資的過程中，市場會波動。然而，只要持續持有投資，並保持投入市場，最後重要的是資產組合的整體表現。本圖表顯示上述四類投資工具於相同期間的表現，但已將所有年度合併計算，並列出每類投資的整體表現。不同投資工具之間的差異，或許令您感到驚訝。

現金、美國投資級別企業債券、美國股票及環球股票的表現



假設最初的投資額為
10,000美元，最終投
資價值將是…



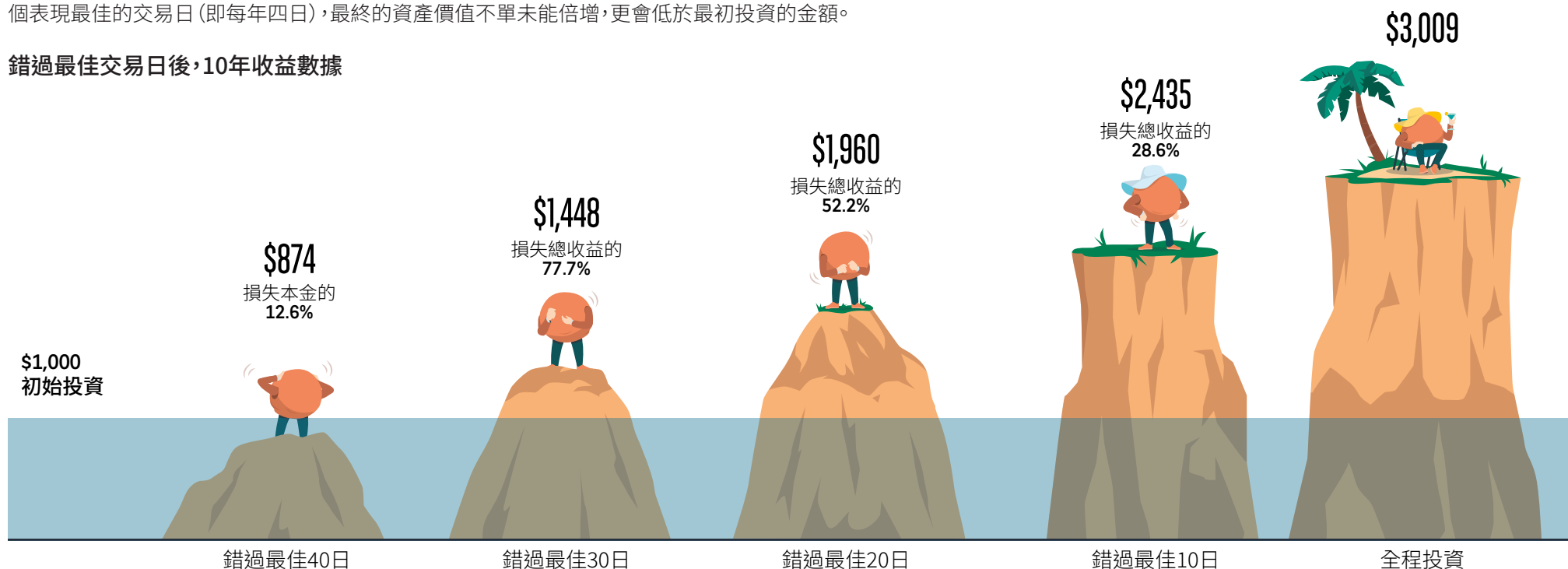
資料來源：彭博，法國巴黎資產管理。資料期間為2016年1月1日至2025年12月31日，以美元計。於圖表開始日期重設為100。
過往表現並非未來回報的指標。

長期投資的力量

為了避開市場波動，有些人選擇以現金方式保存積蓄，亦有人不斷在現金與投資工具之間遊走，希望做到「低買高賣」。這種做法旨在捕捉投資時機，但要一直猜中市場動向，其實相當困難。我們認為，在市場波動期間持續投資往往較為合理，原因是即使您僥倖選中離場良機，之後仍要判斷何時重新入市。市場表現最好的日子（即升幅最大的時候），往往與表現最差的日子相距甚近。只要您錯過其中數天，對投資組合已能產生明顯影響。

下圖顯示將1,000美元投資於環球股票長達10年的價值變化。假使您在這段期間錯過了10個表現最好的交易日（即平均每年錯過一日），您將損失29%的潛在回報。一旦錯過了40個表現最佳的交易日（即每年四日），最終的資產價值不單未能倍增，更會低於最初投資的金額。

錯過最佳交易日後，10年收益數據



由此可見，最簡單的策略莫過於完全放棄捕捉市場時機。您只需盡早開始投資，並於起伏之中留守市場。當市場下跌時，您便可把握隨後的反彈機會。更重要的是，您的投資也能充分發揮長期增長潛力。

資料來源：彭博，法國巴黎資產管理。資料期間為2015年12月30日至2025年12月31日，以美元計。過往表現並非未來回報的指標。

第三部分： 投資選項

市場經常將主要的投資選項分類為不同的資產類別，每類資產均代表一種投資方式，各自擁有不同的風險、回報及特性。在同一資產類別中，個別投資（或資產）的表現可能差天共地。以股票市場為例，某隻股票表現良好，而另一隻則可能表現較遜色。

傳統的資產類別共有五大類，第一類是我們於前文介紹過的現金，其餘四類分別是債券、房地產、股票及另類投資。

風險說明

投資者承擔風險，目的是爭取回報。一般而言，「風險越高，潛在回報越高」，可惜實際情況並不一定如此。風險的其中一個重要衡量指標，是投資價值的潛在升跌幅度。

某些資產類別的風險高於其他資產，不過所有資產皆有風險。我們按照資本風險由低至高排列各資產類別，再列出各自的主要優勢及風險。請注意，本文並未盡錄所有相關因素。在作出任何投資決定前，您應充分了解其他潛在回報及風險。

面對經濟環境變化，各類資產的表現大相逕庭。正因如此，建立多元化投資組合可有助分散風險。



風險評級以0至7表示，其中0代表風險最低，7代表風險最高。僅供參考。

文中列出的風險並非詳盡無遺，投資可能涉及其他風險因素。
投資基金亦將產生額外費用，例如管理費等，或會降低整體回報。

債券(固定收益)

簡單來說，債券就是貸款的一種。當投資者購入債券，即代表他們向政府或企業提供貸款。



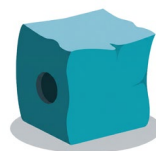
資產類別的回報形式

大部分債券會在指定期間內支付固定利率的利息，並於到期時償還本金。相比起風險較低的借款人，風險較高者將支付更多利息。



投資方式

個人投資者可自行購買債券，但對大多數人而言，透過基金投資債券是最簡單有效的選擇。



資產類別涉及的風險

債券表現傾向穩定，風險通常低於股票，可是亦非毫無風險。債券的價格可受多項因素影響，包括其利率對投資者的吸引力。此外，債券也存在發行人拖欠利息，或未能償還本金的風險，即所謂的信貸風險。

文中列出的風險並非詳盡無遺，投資可能涉及其他風險因素。

房地產

投資房地產是指買入商業或住宅物業，或投資於房地產開發商的股票。



資產類別的回報形式

一般來說，房地產投資的回報來自租金收入。不過，當物業價格上升時，該類投資亦具備資本增值潛力。假如投資者希望持有實體資產，並分散投資組合，房地產或許是不錯的選擇。



投資方式

投資者可以直接買入房地產發展商的股票，或購買住宅物業以作出租用途。然而，個人投資者大多需要透過基金渠道，才能對這類資產（尤其是商業物業）作出全面配置。



資產類別涉及的風險

在危機爆發時，房地產投資可能較難出售。投資者未必能在有需要時套現，或者需以較低的估值出售資產，形成流動性風險。有鑑於此，房地產較適合作為長線投資。另外，相比起其他大部分投資工具，賣出房地產物業也往往需要較長時間。文中列出的風險並非詳盡無遺，投資可能涉及其他風險因素。

股票

購買股票即代表您買入一家企業的部分擁有權。



資產類別的回報形式

當公司業績理想時，股份價值傾向上升，部分公司也會以股息方式分派一部分利潤。此外，股票通常相當容易買賣，因此流動性風險較低。



投資方式

股票一般於股票市場上買賣，個人投資者能夠直接買入股票。儘管如此，除非您的投資金額較大，否則透過基金持有多元化的股票組合，也許是較方便的選擇。



資產類別涉及的風險

投資者普遍將股票視為風險較高的投資類別，原因是股票價值可以劇烈波動。再者，個別企業可能資不抵債，最終股份變得毫無價值。

文中列出的風險並非詳盡無遺，投資可能涉及其他風險因素。

另類投資

簡單來說，另類投資包括上文未有提到的所有投資工具，例如基礎設施、大宗商品及私募股權等。



資產類別的回報形式

另類投資的市場表現通常與主要資產類別不同，即「相關性較低」。換言之，該類資產可以有助分散投資組合，從而降低整體風險水平。部分另類投資的風險較高，具備可觀的增長潛力，而其他另類投資則可提供較穩定的回報。



投資方式

某些另類投資項目較易參與，亦有部分項目較為複雜。投資者如要涉足多元化的另類投資市場，借助基金佈局無疑是較輕鬆的選擇。



資產類別涉及的風險

每種另類投資產生的風險各異，但整體而言，這類投資大多較為複雜，準確估算價值的潛在風險較高。如果投資者需要迅速套現，可能較難放售，意味著流動性風險不低。

文中列出的風險並非詳盡無遺，投資可能涉及其他風險因素。



不同投資工具的比較

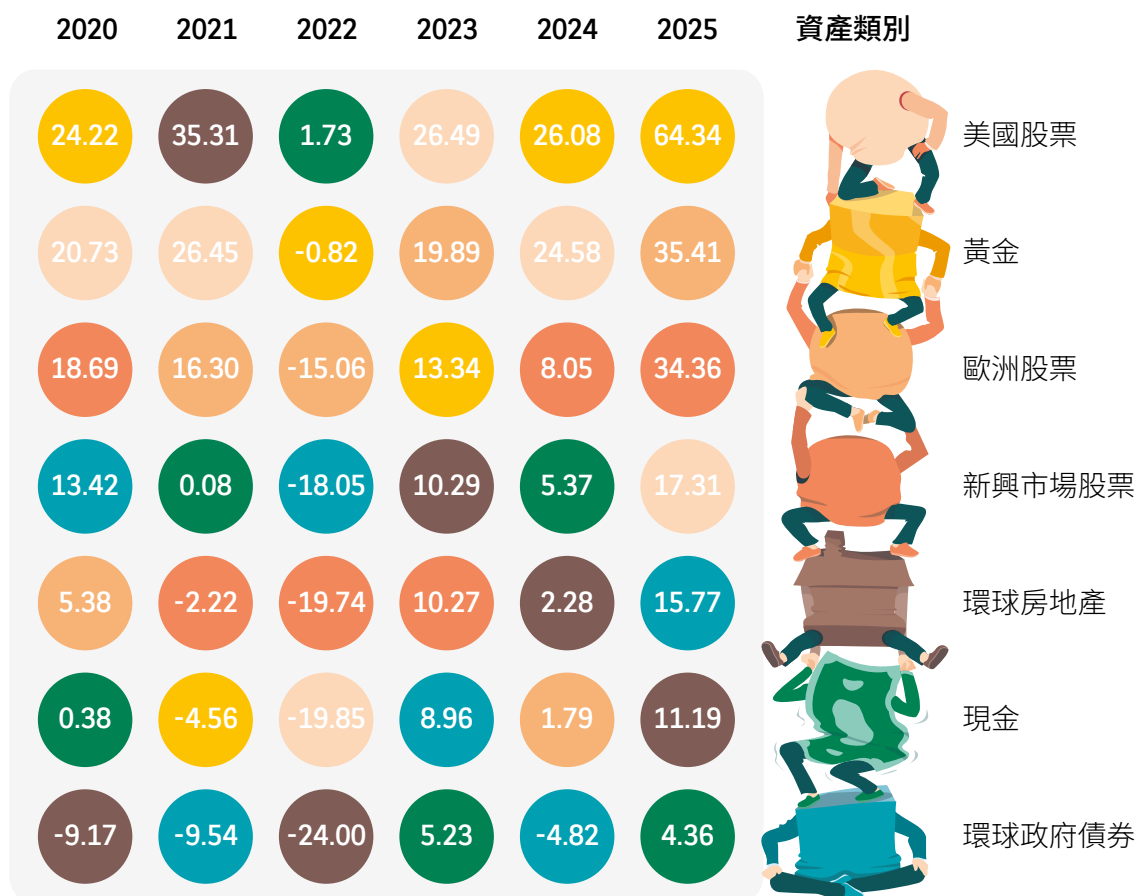
在投資世界中，「分散投資」是經常提到的一個專業術語，意思是將資金廣泛分配於不同投資項目，而非集中於單一領域。換句話說，就是避免將所有雞蛋放在同一個籃子內，有助降低投資回報的波動性（即升跌幅度），同時減少不必要的風險。

分散投資的原理，是利用市場走勢不一的資產構建投資組合。在此情況下，當一部分投資的價值下跌時，其他部分亦可能持平或上漲，從而抵銷跌幅，甚至為整個組合帶來增長。選擇適當的資產配置，可以減輕市場低迷、經濟衰退或個別市場不時波動的影響。

不同資產類別的表現

右圖顯示了不同年度的投資表現變化。除了說明分散投資的重要性外，我們以不同顏色標示各類資產，方便大家比較現金與其他資產類別。我們以藍色代表幾項熱門的債券投資，橙色代表股票市場投資，而黃色及啡色則代表另外兩類常見的投資。

正如圖中所示，各類資產在不同年度的表現差距甚大，我們難以預測哪類資產將會跑出，可見分散投資組合的必要性。某類資產的良好表現，可以有助抵銷其他資產類別表現遜色的影響。



資料來源：晨星。以美元計（%）。以其他貨幣投資股票，或需承受匯率風險。美國股票：MSCI USA，黃金：Global X Physical Gold Structured，歐洲股票：MSCI Europe，新興市場股票：MSCI EM，全球房地產：GPR 250 REIT，現金：USTREAS Federal Funds，全球政府債券：彭博美國國債7-10年指數。
過往表現並非未來回報的指標。

準備開始投資？

我們明白，投資世界可能令人迷惘。市場上選擇眾多，部分機構亦常使用大量專業術語。接下來，我們希望透過一個簡單的投資案例，幫助您踏出財富增值的第一步。您仍需要審慎評估每項細節，確保所選擇的投資方案切合自身需要。不過，這篇文章可望作為您開展投資之路的起點。

案例：環球多元資產基金

環球「多元資產基金」投資於全球市場的多個資產類別，方便投資者以簡單易明的方式把握各種機遇。由於不同資產類別的表現各異，在同一時間可能有升有跌，基金有助減低單一市場或資產類別波動帶來的影響。

環球「多元資產基金」由專業投資團隊負責作出所有決定，包括主要的資產類別配置方向及具體投資選擇，基金有機會帶來較佳的表現，但相關費用普遍較高。

在基金成立後，專家團隊依然會作出各種佈局。團隊成員將緊密合作，就資產配置及地區分布作出複雜的決定，並運用不同方式減低風險，藉此維持合適的投資配置。

理財心法：儲蓄與投資並重

本指南介紹了投資的好處，但我們亦認為儲蓄與投資相輔相成，才能帶來長遠效益。透過兩者的適當配合，您將可更有效地達成長期財務目標。一般而言，可考慮預留相當於最少三個月生活開支的儲蓄，以應付突發需要。

請注意，投資價值及其產生的收入可升可跌，投資者未必能取回最初投入的資金。



投資 小貼士

假使您已決定不再觀望，以下要訣應可助您為首次投資作好準備。



考慮尋求專業意見

每位投資者的情況不盡相同，在作出任何決定前，先向理財專家徵詢意見，通常是個好開始。他們不單能引導您踏入投資世界，更可因應您的獨特需要，制定適合的長期投資方案。



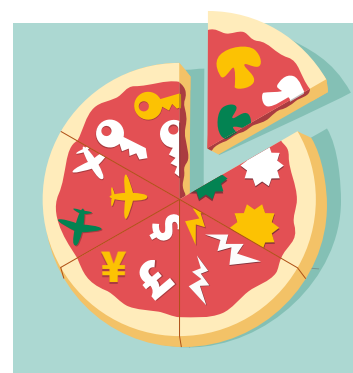
訂立投資目標

確立清晰的投資目標，有助您專注於真正重要的事情上，從而制定實踐抱負的計劃。這個關鍵課題，不妨與您的專業理財顧問商討。



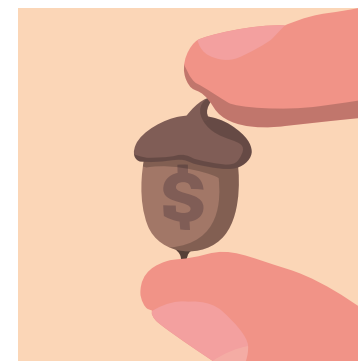
了解風險承受能力

假如您知道自己對市場下跌的反應較為敏感，或可採取較保守的投資策略。與其投資於高風險資產，並在市場下跌時急於沽貨，部分投資者或會選擇較穩健的資產配置，而且於市場波動期間持續持有資產。



分散投資

將資金投放到不同的資產上，可以緩和回報的劇烈波動，使投資表現更加穩定，同時減低不必要的風險。您可自行建立分散的投資組合，或選擇多元資產基金等投資工具，由專業團隊負責管理。



從小額的定期投資入手

不少人以為，必須擁有巨額本金方可入市，但事實並非如此。即使以較少金額開始，亦可加入投資行列。此外，持之以恆的定期投資，也能成為良好習慣，為您的財務狀況奠定更穩固的基礎。

重要 資訊

本資料由法國巴黎資產管理亞洲有限公司(本公司)刊發及擬備。本公司的註冊地址為香港鰂魚涌英皇道979號太古坊林肯大廈17樓1701室。本資料未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。本資料僅供參閱，並不構成：

1. 購買要約或出售招攬，亦並非任何合約或承諾的基準，或不應就任何合約或承諾而加以依賴；或
2. 投資建議。

本資料所載意見構成本公司在指明時間的判斷，而且可予更改而毋須通知。本公司並無責任更新或修改本資料所載的訊息或意見。在投資於金融工具前，投資者應諮詢其本身的法律及稅務顧問，以獲取法律、會計、居籍及稅務意見，以便就有關金融工具投資(如許可)是否適合及其後果作出獨立的決定。請注意，本資料所載的不同類別的投資涉及不同程度的風險，並不能保證任何特定投資對客戶的投資組合適合、恰當，以及能為客戶投資組合賺取利潤。

投資涉及風險。受經濟及市場風險所限，本公司無法保證金融工具將可達到其投資目標。回報可能受(其中包括)金融工具的投資策略或目標，以及重大的市場及經濟狀況，包括利率、市場條款及一般市況影響。適用於金融工具的不同策略可能對本資料所述的表現構成重大影響。過往業績並非未來表現的指引。金融工具的投資價值可升亦可跌，投資者可能無法取回原本投資的金額。

© 2026 Morningstar。保留所有權利。本文所載的資訊、數據、分析及意見(「該等資訊」)：(1) 包括晨星及其內容供應商的專有資訊；(2) 除非獲得特別授權，否則不得複製或重新分發；(3) 不構成投資建議；(4) 僅供參考；(5) 不保證其完整、準確或及時；(6) 可能來自於不同日期公布的基金數據。針對該等資訊或其使用而引致的任何交易決定、損害賠償或其他損失，晨星概不承擔任何責任。在使用該等資訊前，請先核實所有內容，除非獲得專業理財顧問的建議，否則請勿作出任何投資決定。過去表現並不保證未來表現。投資價值及其產生的收入可升可跌。

所有投資均涉及風險，包括損失資本。投資價值以及收益可升可跌，過往表現並不保證未來回報，投資者或會無法收回最初的投資金額。投資者不應僅根據本資料作出任何投資決定。



BNP PARIBAS
法國巴黎資產管理

ARC5562_ASIA_TC • Expires 25 June 2027

