



# 解析基金波動指標 看懂市場「心跳」

近年市場波動頻仍，從聯儲局的利率走向、科技股估值變化、各國政府財政政策，再到地緣政治風險，都令市場走勢變得難以預測。面對起伏不定的市況，投資者若想從容應對，就先要了解「波幅」究竟代表什麼。

在基金的世界中，「波幅」(Volatility) 是指基金價格（即資產淨值，NAV）在一段時間內的變化幅度。許多投資者看到價格大幅上落時往往會感焦慮。然而，波動並非洪水猛獸，而是市場運作的自然節奏。懂得觀察、理解和管理波幅，正是邁向成熟投資的重要一步。



## 如何分辨基金的波動性高低？

一隻基金的價格經常大幅上落，便屬於高波動性；相反，若走勢平穩、升跌幅度不大，則屬低波動性。一般而言，基金波動性由低至高可依次為債券、股債混合基金，最後是股票基金。當中，高收益債券的波動通常大於政府或投資級別債券；單一市場或新興市場股票基金的波幅，則往往比以收益為主或風險較分散的環球股票基金明顯。

波幅的高低並無絕對好壞，關鍵在於投資者能否承受波動帶來的影響，而這取決於個人的財務狀況、投資目標及投資年期長短。



## 衡量基金波動的常用指標？

要了解一隻基金的波動性有多種方法，包括透過標準差（standard deviation）和貝塔值（beta）。它們分別從不同角度反映基金的價格變化特質，讓投資者能更全面了解波動風險。

標準差用來衡量基金回報與平均值的偏離程度。若基金回報經常大幅偏離平均水平，標準差便高，代表該基金波動性大；反之，若回報主要集中於平均值附近上下浮動，標準差就低。例如，假設基金A與基金B在過去五年的平均回報率同為8%，但基金A的年度回報約為7%至8%，標準差約0.6%；基金B的年度回報則在-5%至22%水平，標準差約8.7%，明顯可見基金B的波動性更高。

比較項目	基金A	基金B
過去五年的平均回報率	8%	8%
年度回報區間	7% - 8%	-5% - 22%
標準差	0.60%	8.70%
走勢特徵	回報集中在平均值附近，預測性較高	回報偏離平均值較大，容易大升大跌

然而，標準差的高低並非評價基金優劣的依據。投資者在選擇時，應結合回報率、風險承受能力以及投資目標等因素一併考慮，方能作出更全面的判斷。

另一衡量波動幅度的指標為貝塔值 (beta)，貝塔值反映基金相對於整體市場（通常以基準指數作參考）的敏感度。若基金的貝塔值為1，代表價格走勢與市場大致同步；若貝塔值高於1，例如1.1，則代表基金的波動性高於市場，當市場上升10%時，基金可能上升約11%；若市場下跌10%，基金則可能下跌約11%。相反，若貝塔值低於1，例如0.9，表示基金相對穩定，市場變動10%時，基金價格可能僅上升或下跌約9%。簡而言之，貝塔值愈高，基金對市場波動的反應愈大；貝塔值愈低，則波動性相對平穩。

與標準差一樣，貝塔值的高低並不反映基金表現的優劣，它只是基金與市場聯動性的參考數據，用以協助投資者評估自身能否承受相應波幅。



## 理性應對市場波動

市場波動無可避免，但投資者要學習如何與波動共處，而非被動受其影響。分散投資是減低風險的有效方法，透過持有多元資產類別、地區或行業的基金，能降低單一市場起伏帶來的衝擊。

同時，定期檢視投資組合，確保持倉比例與自身的風險承受能力保持一致，有助長期穩健地推進投資目標。另一方面，採用定期定額投資方式（Dollar-Cost Averaging）可在市場高低不定時平均成本，有效減少短期波動對情緒與決策的影響。

## 結語：波動性是投資的「心跳」

波動性就像投資的心跳—太快或太慢都會令人不安，但沒有心跳，市場便失去生命力。重點不在於逃避波幅，而在於理解並學會在其中尋找節奏。透過分散風險、定期檢視與策略性再平衡，投資者才能在市場起伏中走得更遠。





東亞聯豐投資管理有限公司

香港中環德輔道中10號東亞銀行大廈5樓

[buim.com](http://buim.com)

#### 重要聲明

本文由東亞聯豐投資管理有限公司編製，僅供參考之用。東亞聯豐投資管理有限公司並不以此資料邀請作任何行動，或提供任何建議或推介。本文或其內容並不構成任何促使、邀請、廣告、誘因、承諾、保證或作出任何類型或形式的代表及東亞聯豐投資管理有限公司就此表明並不為此負上相關責任。

本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司認為可靠並以「現況」的基礎上提供。即使竭盡所能力求準確，東亞聯豐投資管理有限公司及其轄下董事／職員並不為其內容的準確職員並不為其內容的準確性、完整性或時間性負上任何責任。所載資料乃屬東亞聯豐投資管理有限公司擁有。未經東亞聯豐投資管理有限公司事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複印或分發予第三者。

本文未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司