

# 投資海外基金風險考量

王鴻

投資國外基金可以藉由分散投資到海外市場，而降低整體投資風險，但仍有幾種風險因素必須注意：

## 市場風險

基金淨值價格會因投資標的市場價格波動而隨之起伏，進而造成投資可能出現的損失。海外基金的市場風險會受不同市場（如股市、債市或貨幣市場）行情影響外。也會因投資的是單一國家市場或地區性基金，而有不同程度的風險。

## 股票型基金的投資風險

股票型基金主要投資標的是股票市場，股票價格波動直接影響到基金淨值表現，而股票價格的浮動，主要受到該市場的經濟成長率、利率、通貨膨脹等因素影響，投資人應注意各項變因對於股市可能造成的負面影響：

### 基本面風險

利率	上升	利率上升會造成資金緊縮，使得原本投資股市的資金回流銀行體系，造成股市下挫。
通貨膨脹	上升	物價上揚會導致央行採取緊縮貨幣政策，提高利率，使得股市資金缺血。
匯率	大幅波動	一國的匯價不論是升貶，幅度過大都會對經濟及股市造成傷害

		，若大幅貶值可能成進口部價上揚，致利率上揚。若大升值可能影響出口潤下降，使得出口司盈餘縮減，股市滑。
--	--	--

### 消息面風險

政局變化		股市最怕不確定因，如果一國政局有化，多半會使得股短期走勢面臨壓力向下整理。
內線交易		若有查獲內線交易其他金融危機事件都會影響股市買氣使股價下跌。

## • 債券型基金的投資風險

債券型基金主要投資標的為債券市場，括政府公債及公司債，債券價格波動直接到債券基金淨值變化，而債券市場可能有險是：

利率風險	上升	債券價格與當地的率走勢呈反方向關，利率上升，會使債券價格下滑。
------	----	---------------------------------

產品風險	債信評等、發行單位債信能力下降	<p>1. 政府公債：專業的國際債信評等單位（如慕迪、S&amp;P等）對一國發行的公債會根據政治、經濟背景給予評分，若對一國的債信評等降級，會使得該國發行的債券價格下跌。</p> <p>2. 公司債：公司債同樣是受到國際及當地債信評等單位的監視，另外，如果發行公司發生財務問題，會使得債信能力下降，因此該公司發行的公司債價格便會下跌。</p>
------	-----------------	--

### • 貨幣型基金的投資風險

貨幣基金投資標的為各國的貨幣，對國內的投資人來說，投資海外最後報酬是以新台幣計算，因此投資幣別與新台幣之間的匯率關係會影響收益。但貨幣基金最易使投資人混淆的是，貨幣基金有兩種型態——貨幣市場基金（Money Market Fund）與貨幣操作基金（Money Manage Fund），這兩種基金名稱差異不大，但操作策略不大相同，因此淨值穩定

度也不同，市場這兩類基金的可能風險是：

#### • 單一市場基金的投資風險

單一市場基金只投資一個市場，基金淨值與該市場有直接關係。以單一市場股票基金為例，如果投資原本預期該股市有上漲潛力，結果不漲反跌，這筆投資必定有所虧損，如怡富日本基金，日本股市下跌時，怡富日本基金因無法投資其他市場以分散風險，淨值會因投資的股市下跌而下滑。

#### • 區域型基金的投資風險

區域型基金一般說來較單一市場基金風險要小，因投資的市場範圍較廣，如怡富東協基金投資在泰國、馬來西亞、新加坡、印尼、菲律賓 5 國股市，如泰國股市因政治或內線交易的問題使得股價下滑，但因怡富東協基金也投資其他市場，例如鄰近的馬來西亞、新加坡、菲律賓、印尼等市場可能不會受到泰國影響而繼續成長，所以怡富東協基金淨值不會受到太大影響。

但如果是一整個區域的政經情勢有所變化，會使得該地區的市場都受到影響，則區域型基金投資範圍若沒有超過波及地區，淨值同樣會受到負面衝擊。

### 匯率風險

貨幣市場基金 (Money Market Fund)	匯率風險	貨幣市場基金投資指定貨幣計價的短期票券、存款等，每日計息是一種存款型基金，淨值每日小幅成長，不會下跌。對國內投資人而言只有該貨幣與新台幣的匯兌風險。
貨幣操作基金 (Money Manage Fund)	操作風險	貨幣操作基金進行外匯操作，投資內容包括了多國貨幣、標的包括外匯期貨、選擇權等，國際匯市若產生大幅波動，而經理人也沒有掌握正確的匯率變動方向時，貨幣操作基金所投資的期貨選擇權等價格會大幅下跌，使得基金淨值下跌。
	匯率風險	和貨幣市場基金一樣，由於非以新台幣計價，在計算報酬時會因該貨幣兌換新台幣匯價波動而造成虧損。

海外基金的淨值通常以美元或投資標的國的貨幣為計價基礎，如怡富東協基金以美元計算淨值，而怡富日本基金則以日圓來計算基金淨值。新台幣與美元或其他貨幣之間的匯兌比率常有變化，如果投資在以相對新台幣升值的相關幣別計價基金，除了因市場起伏獲利外，還可有機會賺取匯差的收益。有時候即使該市場表現不佳，但仍可能會因匯兌而帶來獲利。反之，投資於相對新台幣貶值的幣別計值基金，則會造成匯差損失，到時即使投資的基金淨值上揚，獲利亦會因匯兌損失而有所減少。

### 流動性風險

部份基金為了避免市場行情急轉直下時投

資人龐大要求贖回的可能，在基金信託契約訂有「限制贖回」條款，規定某日贖回金額基金資產淨值超過「特定」比例時，基金公司權暫時停止投資人的贖回，因此在海外市場有急速回檔行情時，投資該市場相關基金的投資人可能無法順利於當日立即辦理贖回。儘管這種情況發生的機會不大，但投資人仍注意此風險。

讀者如果對於海外基金有任何問題，歡迎來電：(02) 7558688 詢問

簡歷／怡富證券投資顧問公司綜合企劃研究

## 牙科診所裝潢／DENTIST CABINET

### 牙科專用櫃

SAVE YOUR SPACE & SAVE YOUR ENERGY INCREASE IN YOUR EFFICIENCY

- 牙科專用櫃係專為牙醫師診療作業所設計之專用櫃，以弧型活動型，適當的高度，配合牙醫師作業，於取放醫療器械時，能得到最方便、省時、省力、舒服的位置角度，讓牙醫師在繁忙的工作中，能保持身心愉快，得心應手，提高作業效率。
- 牙科專櫃室內坪數大小，無論在任何角度，使用都方便。
- 有了衛生、美觀、實用的 Dentist Cabinet 等於擁有一位任勞任怨的好幫手。
- 推廣期間特別接受各項訂製工程，並提供最理想的設計，歡迎牙醫界諸先進、新開業者亦或需要重新室內設計者。

本公司設有診所專案設計裝潢工程、鉛板：X光室企劃、施工。價錢公道，品質第一，歡迎洽購。

振興(加興)木業有限公司

公司：台北縣樹林鎮佳園路二段59-1號

電話：(02)6801458 ~ 9 · 6804353 FAX: (02)6801459