



戰勝投資不確定性的最佳利器 ——定期定額

華銀財富管理部 楊政達

市場可以轉空 但投資人的收益不可以轉空

不論是創業或是上班族，先學會把錢存下來，是未來致富的關鍵，「有錢的人，可以投機；錢少的人，不可以投機；根本沒錢的人，必須投機。」如果您剛好介於錢少和沒錢之間，其實也不必投機，只要穩健踏實，從小額開始，拉長投資時間，一樣可以達到財富目標。

中國人「定、靜、安、慮、得」的智慧是可以有效運用在理財投資上的，台灣股市自民國79年至今，面臨過四個較大的空頭循環，其中兩次經歷自萬點以上一路急跌的走勢，相信必有不少投資人套牢於萬點以上，至今仍住在套房中或者已認賠出場了，其實即使是在萬點以上投資，仍然可以在股市離萬點尚遠之時獲利近五成，怎麼辦到的呢？自然是定期定額投資了。

根據【表一】的統計，定期定額及單筆投資在自民國79年以來的四次



循環波段及自79年至91年的大空頭波段表現上，可以很明顯的發現，即使每次都投資在高點，定期定額投資在波段中仍是可以獲利的，且在每一波段中的報酬率並不差，且遠優於指數及單筆投資的表現。

許多投資人是定期定額投資來做較長遠的資金需求規劃，例如子女教育基金或退休金，投資時間拉長來



看，定期定額獲利的效果及期間將更為明顯。自民國79年的12000點出現後，股市就不曾再出現過高於12000點的數字了，換言之，若當時大筆金額買在12000的投資人，這十二年來若沒有以定期定額來降低成本，則即使是在86年股市再度來到萬點之上時，仍是處於虧損的狀態，但在第二次萬點之時，定期定額投資獲利卻已達九成以上。

相較於獲利率，另一個投資人非常關心的問題，那就是就算有了獲利，獲利維持的期間會不會非常的短暫而來不及讓投資人實現獲利呢？值

得慶幸的是，從統計表中可以發現，在每一波段中定期定額投資連續獲利的時間至少都有近半年之久，甚至有一半的機率波段獲利期間持續維持一年以上的，例如79年至83年的波段及84年到86年的波段，而投資人絕對有足夠的時間進行實現獲利的動作，不必擔心稍一不注意而錯過了實現獲利的時點。

有一句廣告詞說的好，「心是人生最大的戰場」。若能仔細思量適合自己的「定、靜、安、慮、得」投資哲學，那麼，財富不會只是曇花一現。

表一：台股空頭期間(79-91)-定期定額及單筆投資波段績效統計

(2002/9以後台股展開5年的多頭行情，故不列入統計)

期間	投資方式	初次投資台股指數	首次轉虧為盈台股指數	距離初次投資相隔月份	波段期間最高報酬率	波段獲利機率 出現獲利月份 /波段總月份數	連續獲利期間
1990/1~1994/12	定期定額投資	12054.35	5139.94	15個月	48.52%	20/60=33.3%	13個月
	單筆投資	12054.35	—	—	-41.17%	0/60=0	—
1994/12~1997/7	定期定額投資	7124.66	6134.28	17個月	63.88%	16/32=50%	16個月
	單筆投資	7124.66	7283.4	26個月	41.29%	7/32=21.8%	7個月
1997/7~2000/3	定期定額投資	10066.35	9202.56	8個月	26.34%	10/33=30.3%	6個月
	單筆投資	10066.35	—	—	-3.19%	0/33=0	—
2000/3~2002/9	定期定額投資	9854.95	5872.14	23個月	7.61%	5/31=16.1%	5個月
	單筆投資	9854.95	—	—	-37.42%	0/31=0	—



台股空頭期間(79-91)-定期定額及單筆投資整體績效統計

期間	投資方式	初次投資台股指數	首次轉虧為盈台股指數	距離初次投資相隔月份	波段期間最高報酬率	波段獲利機率(出現獲利月份/波段總月份數)	連續獲利期間
1990/1~2002/9	定期定額投資	12054.35	5139.94	15個月	93.12%	91/153=59.5%	25個月及55個月
	單筆投資	12054.35	-	-	-16.89%	0/153=0	無

資料來源：台灣證券交易所、台灣證券交易所

理財小檔案

何謂定期定額投資：每月投資一固定金額申購共同基金。類似銀行零存整付之儲蓄投資方式。不論市場如何波動，固定日期及固定金額買進不同單位數。投資基金市場價格上揚時，買到較少單位數；反之，市場價格下跌時，可買到較多單位數。透過此方式，不必費心思考進場時機，不必一次負擔太大風險，長期投資下來，可攤平風險及成本。其優點在於分散投資時間，減少了投資風險，以及不需要注意基金淨值的波動，行情高時買到單位數少，行情低時買到單位數較多，長期而言，所購入基金單位數會比整筆購入的方式來得多，平均價格也較為便宜。

定期定額投資的優點：

1、小錢致富 聚沙成塔

您沒有辦法用新台幣3000元買一張股票，但是您卻可以透過海外共同基金的方式，投資世界各國股市，達成人生各階段的夢想。

2、分散投資時點 降低風險

您選定每月的投資日期，每月進場投資，有助於分散投資風險。

3、靈活理財 變現迅速

若因急用資金，可隨時辦理暫停扣款、或向銀行辦理提前解約，不須承擔提早解約之罰則。

4、自動扣款



不忘記每月於您指定的扣款日期，由銀行活儲帳戶轉出自動投資，每月不需費心辦理。

5、長期複利 績效卓越

投資基金定期定額計劃，長期下來利上滾利的複利效果是相當驚人的。

定期定額投資的六大迷思

目前國內投資人以定期定額方式投資共同基金的人數超過100萬人，顯示國人已經逐漸接受「小錢致富」的積極理財觀念。不過，每當國內外股市的震盪幅度加大，或是扣款帳戶出現餘額不足，辦理贖回的頻率通常就會隨著增加。投資人在進行定期定額投資計劃時最容易犯的毛病主要是「缺乏耐心」、「市場震盪時不扣款投資」、「申購後置之不理」、「貪圖手續費優惠而不選基金」、「扣款的基金同質性過高」以及「選擇風險過大的基金」，而這些正是定期定額投資的六大迷思。

迷思一：「缺乏耐心：投資期太短」

每個市場都有不同的景氣循環週期，而定期定額既然是長期投資，就可能面臨幾次的空頭與多頭市場，不

過，由於全球股市走多頭的時間比走空頭的時間長，因此，長期平均下來，投資績效還是遠優於定存。例如全球股市雖然經歷1990年的波灣戰爭，以及1994年的墨西哥金融風暴，但是代表全球股市的摩根士丹利世界指數過去15年（迄2002年七月底，新台幣計價）共上揚139%，平均年報酬率為6.14%，顯示長期投資可以忽略市場短期的空頭，跟進跟出反而容易錯過市場觸底反彈的時機。

迷思二：「遇到市場震盪時，淨值下跌反而不敢扣款投資」

當基金淨值下跌時，就是考驗投資人耐力的時候。當面臨淨值下跌時，投資人應該檢查基金淨值下跌的原因，通常的原因有三：（1）基金經理人操作不當、（2）投資市場回檔、（3）基金除息，除非是第一種原因，顯示投資人選擇的基金不適合，否則投資人都應該繼續扣款。定期定額是利用股票市場下跌時買多，股票上漲時買少的投資策略，達到平均成本法的功效。因此當空頭行情來臨時，定期定額抗跌性將特別能夠顯現，在下跌波段買到較多的單位數，成本經過長期時間攤低後，未來淨值上揚時的獲利自然較佳。回顧1987年10月19日「黑色星期一」全球股市重挫，美國股



市也在一天之內大跌21%，當時沒有人敢進場投資，人人都覺得手握現金才安心。但實際上，若從那時開始定期定額投資全球型股票基金，之後並歷經石油危機、墨西哥金融危機、亞洲金融風暴、科技股泡沫化以及911恐怖攻擊事件至今，全球股市(摩根士丹利世界指數為例)的平均年報酬率仍優於定存，顯示只要選對投資工具，並且持之以恆的扣款，市場短期的震盪是可以被忽略的，投資人切勿因股價短期的震盪，而錯失了逢低佈局的良機！

迷思三：「申購後置之不理」

長期投資是正確的心態，但每半年定期檢視投資組合、觀察市場及景氣動態也是必要的。如果景氣出現明顯的反轉向下訊號，或者市場可能會出現持續一段長時間的跌勢，或是基金本身績效長期不如同類型基金與大盤，投資人便應該考慮轉換至其他表現較佳的市場或基金。

迷思四：貪圖手續費優惠而不選基金

國內共同基金市場競爭激烈，業者常以手續費降價的優惠措施來吸引投資人的目光。但除了申購手續費之外，投資人也應留意是否有贖回手續費，兩者同時考量才是較客觀的成本負擔。但在手續費便宜之外，選擇扣

款基金應該注重的是基金本身的長期績效是否穩健、所投資的市場前景是否看好、以及基金公司的品牌及投資經驗，如果單單因手續費便宜而沒有好好選擇真正優秀的基金，可能會因小失大，省了手續費卻賠了投資報酬。

迷思五：扣款的基金同質性過高

買不同基金公司的基金就算是分散風險嗎？當然不是！如果買的基金都是同類型的基金，例如單一科技產業的通訊基金、生化產業基金，其實與整體科技股的聯動性都仍偏高，風險仍然是過度集中的。投資人應謹記，投資組合應分散於不同區域、不同產業、不同的金融商品（如股票及債券），如此才算是有效分散風險。如果兼顧管理方便以及適度分散風險，投資組合中有三到四支不同性質的基金便已足夠，最多不建議超過八支。

迷思六：「選擇風險過大的基金」

定期定額投資可藉分散進場時點來降低單位平均成本，因此有人誤以為最好選擇波動劇烈的基金，才能拉大將來基金走升時的獲利空間。但事實上，根據S&P's Micropal的統計顯示波動大的基金定期定額投資績效通常不如波動低的基金，這是因為在股市震盪時，波動大的基金跌幅較深，



反彈時就算漲幅看似驚人，但其實仍未回到進場價位，所以就算定期定額投資仍可能無法將成本攤平。

根據S&P's Micropal統計，定期定額長期投資績效比較好的基金，多半是波動風險較低的基金。例如在美國股票型基金類別中，過去三年(截至2002上半年底)定期定額投資成果最佳的前五名基金，平均波動風險為4.41%，而最差的五支基金平均波動風險為8.54%，幾乎是前者的兩倍；在全球型股票基金類別中，過去三年定期定額投資成果最佳的前五名基金中，平均波動風險為3.97%，但最後五名基金的平均波動風險為7.17%，顯示定期定額投資，若想要有較佳的獲利，最好選擇表現平穩的基金來投資。

專家建議:以定期定額儲蓄理財，不是擺著，一直扣款累積就不管了。投資人還是應該要設停利點，也就是漲多少，要記得贖回。

對於比較年輕的投資人，定期定額其實適合買波動性比較大的基金，譬如：亞股、台灣、歐洲等，因為波動大，定期定額平攤進場風險的優點就可以發揮。依富達證券研究顯示，波動度介於9%到18%間的基金，最適合定期定額。相反的，如果要為退休作規劃，單一國家基金、產業型基金與

債券基金較不適合定期定額。

如何挑選適合自己的基金？

面對市場上琳瑯滿目的基金，投資人該如何做選擇呢？建議您可以依據以下幾點先評估自己的風險承受度及理財規劃，作為挑選基金的依據。

投資目標

先設定自身的投資目標，如果是中長期的理財規劃，例如：子女教育金、退休養老金等，建議您選擇穩健或積極型的投資組合；但如果您是希望能夠出國進修、購屋頭期款等，短期內會需要用到這筆錢，建議您最好不要投資風險係數過高的基金。

人生階段 (Life cycle fund)

30歲以下的投資人，收入雖不高，但一般來說經濟負擔也不大，風險承受度相對較高，可選擇積極型的投資組合。但隨著年齡的增長，收入雖然增加，但相對的開銷也會因為家庭、子女、父母等加大，此時的投資就可調整為較穩健的組合。當一切都上了軌道後，我們可能要為未來做打算，就要慢慢偏向保守的投資組合。



人生階段	青年 (1-35)	壯年 (35-45)	中年 (45-55)	退休 (>55)
理財目的	創業/留學/結婚/ 子女教育	購屋/子女教育/ 退休	退休	退休
風險承受	較高	高	中	低
投資方式	定期定額為主	定期定額為主 單筆為輔	單筆為主 定期定額為輔	單筆為主
建議組合	全球基金 科技產業基金 新興國家基金	歐美基金 全球基金	歐美基金 全球基金 債券基金	債券基金 全球基金

投資屬性

除了上述的具體條件可供參考外，想要投資的安心，最終還是要依據您自身的投資屬性來選擇適合的基金。假設您本身較不能接受基金淨值上下波動太大，建議您不要隨著市場的潮流，選擇太過積極的基金，否則很容易因為患得患失而造成不必要的虧損。

在您設定了投資目標、依照不同人生階段所需之規劃及了解自己投資個性後，就可以開始依據基金特性選擇適合自己的基金了。

在這裡提醒您，定期定額投資海外共同基金一樣可以擁有自己的投資組合，均衡建立核心基金及非

核心基金部位，更能有效降低投資風險、提高整體資產報酬喔！

《智富一輩子》書中強調：「你一定要了解，投資是一輩子的事業，由於你一生中都離不開投資，所以愈早開始學習投資，成效愈好。要擬定一套以累積財富為目標的投資計畫，並執行你的投資計畫。確立目標之後，再來就是有紀律的定期投資。」日本有一位農夫，他種下一棵竹子，連續灌溉七年，竹子都文風不動，但是在最後六個禮拜長了三十公尺，投資像農夫種竹子一樣，必須有紀律的定期投資，最後才會長出財富來，有紀律的投資對累積財富有很大幫助。