

投資理財，是希望能打破「 $1+1=2$ 」，追求「 $1+1$ 大於2」的機會——如果你夠積極，想爭取更高的回報，願意忍受波動風險，一般會建議部分比例配置在單一國家股市，譬如去年底以來最熱的中國，A股成長性高、爆發力強，上漲時讓人喜出望外，但急速調整又令人悲從中來，所以，投資這類市場應該要有方法與策略。既然從簡單的算式破題，面對高波動市場，我也試著用數字與算法，聊聊投資決策的道理。

當你願意投資某市場，通常是認同市場有成長機會，舉例來看，若是在淨值10元投資，應該是相信它將增值到10元以上——只是天未必從人願，萬一買進後，價格調整50%，每單位10元的資產縮水到5元，該怎麼辦？你可以有三種選擇：一、什麼都不做；二、認賠退場；三、再投入一筆新錢。

什麼都不做是可惜的決定

多數投資者在這種極端情境中陷入恐慌，因為財富增值的目標不但難以達成，而且新增一個「如何回本」的難題，想從5元回到10元，必須漲一倍，要等多久？於是乎，很多人選擇什麼都不做，但我認為那是最可惜的決定。

大跌之後，不妨重新檢視投資標的，如果優勢不再，就應該認賠退場，把資金轉進趨勢向上的市場；若是後市展望樂觀，調整只是短期氣氛變化，急跌清洗籌碼後，有利中長線佈局，把握調整，投入新錢反而是較佳做法。

回到剛剛舉的例子，如果投資10萬元買基金，遇到市場調整，價值剩下5萬元，什麼都不做，要等漲一倍才會回本，但若能逢低加碼10萬元，單位成本降至6.67元，市場只要反彈34%就能回本，這是事半功倍的做法——如果還有資金，逢低加倍佈局，更有可能掌握「加倍奉還」的機會。

看似簡單，關鍵是如何判斷市場趨勢，幸好A股仍有些訊號，包括滬深兩市成交量從波段低點跌破1萬億元人民幣後，升至1.5萬億元，融資融券餘額已低於萬億元，顯示投資信溫。

信A股中長多趨勢，運用簡單的算法，「分批加碼新錢」是策略，「分批」是防守，因為我們永遠無法預測最低點，分資金試水溫，可以降低短期波動的風險；而「加碼」是攻資金的運用效率，讓「1+1大於2」的速度能快一些，善用時間變成武器，就可望轉守為攻，從「等待回本」轉為「爭值」。

是投資的敵人，若確認市場長多，逢低分析加碼，可收事半功倍。」

剛公佈的第三季度外匯基金表現，金管局錄得了638億元總

虧蝕。如以金額計算，投資虧損創下了2001年有公佈季度業績以來最大紀錄；而其中香港及其他地區股票分別虧蝕307億元及341億元。不過，恒生指數第三季下跌了5,404點，跌幅達至20.59%，與之相比，外匯基金在港的股票投資仍算「跑贏大市」。金管局總裁陳德霖表

■印度首都新德里標誌性建築——印度門。



年底中泰及印尼高鐵開建

回說投資策略佈局，東盟包括印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國、汶萊、越南、老撾、緬甸和柬埔寨，在TPP的框架下，東盟將成為未來的世界工廠。從地緣政治

的**全球經濟格局**下，受惠於**中美兩**
土投資國，**東盟將漁人得利**。未來

東盟中長線經濟發展將會有所別於其他以資源出口主導的新興市場，將持續向好。

中國及印度經濟高增長已持續二十多年，市場將之喻作「龍象之爭」。在此期間，中國GDP增幅雖一路領先，但世事並無絕對，龍象位置今年起首次出現逆轉。習近平主席在「十三五」規劃中，為未來中國經濟增速定調為6.5%以下，意味著中國超高速增連時期已成過去。相反，國際貨幣基金組織（IMF）預計中國經濟增長速度為7.3%，首次超越中國，並將在未來十年長期持續超越中國。

印度FDI首次超越美國中國

有分析師認為，未來五年人口老化會令石油價格長期於低位徘徊，這反而有利印度減低長期高通脹問題。

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

[illegible][illegible]