

港台證券業之財富管理研究

趙裕彬、施能仁

E-mail: 9701373@mail.dyu.edu.tw

摘要

本研究以財富管理為主軸，選定台灣及香港地區共10檔基金分別進行投資組合，依據馬可維茲(Markowitz)所提出效率前緣理論的分析方法，來探討在預期報酬率前提下，追求最小風險之最適化的投資組合模式。實證結果顯示:1. 在Markowitz投資組合理論下，正確的資產配置策略遠優於單選投資標的物及進場時機。本研究以收集長達10年的基金報酬率資訊，證實此一觀點。在本文所選定的台灣基金中，各不同類型基金在權重限制等於1的情況下，尋求投資組合之最佳效率前緣，在組合變異數為0.00015如此低之風險下，仍有10%預期報酬之表現。而參照香港基金的投資組合在亦可獲致10%預期報酬下，組合變異數為0.00093，表風險相對高六倍多。2、將香港加上台灣所形成的資產配置，合計10檔基金中，在權重限制等於1的情況下，尋求投資組合之最佳效率前緣，在有預期10%報酬下，其代表風險之組合變異數為0.00027。表示在相同預期報酬率情況下，增加香港區域之基金配置可達到降低風險之成效。如此印證之結論無疑是令人振奮，因為它確實滿足了投資人在最低風險考量下，仍有機會獲致預期之報酬。可見選擇相對較高報酬及風險較低之良好資產，並做好正確的資產配置，是成功投資的重要因素。

關鍵詞：財富管理；資產配置；效率前緣

目錄

內容目錄	中文摘要	iii	英文摘要	iii
	iv 致謝辭		vi 內容目錄	
	vii 表目錄		ix 圖目錄	
x 第一章 緒論		1	第一節 研究背景	
1 第二節 研究動機		2	第三節 研究目的	
3 第二章 文獻探討		5	第一節 財富管理思維演進與發展	
5 第二節 資產配置相關文獻		6	第三節 共同基金績效評估	
14 第四節 香港金融市場		16	第三章 研究方法	
19 第一節 研究學理		19	第二節 研究架構與步驟	
22 第三節 研究範圍及資料來源		25	第四章 個案實證研究	
26 第一節 台灣寶來投信基金投資組合分析		26	第二節 香港霸菱資產管理(亞洲)基金投資組合分析	
30 第三節 台灣與香港基金投資組合分析		33	第五章 結論與建議	
38 第一節 結論		38	第二節 未來研究建議	
40 參考文獻		42	附錄 A 台灣寶來基金之報酬率	
45 附錄 B 香港霸菱基金之報酬率				

參考文獻

一、中文部份 Buffett, Mary & Clark, David(2003), 和巴菲特同步買進:震盪市場中的穩當投資策略(陳正芬譯), 遠流出版。卜昭銘(1997), 最適投資組合之探討, 私立逢甲大學統計與精算研究所未出版碩士論文。王淑芬(1995), 投資學, 台北:華泰書局。呂安悌(2000), 投資組合近似全域最佳整數解之研究, 國立彰化師範大學商業教育研究所未出版碩士論文。邱顯比(2006), 基金理財的六堂課(第三版), 台北:天下文化出版。林煜宗(1988), 現代投資學-制度、理論與實證, 台北:三民書局。施能仁(1998), 金融市場學理與實務, 台北:華立圖書股份有限公司。張俊宏(2004), 以ETF為核心投資組合引進債券型基金及利率 連動債後投資組合之效率分析, 逢甲大學經營管理研究所未出版碩士論文。陳姿媚(2000), 運用投資組合規避風險策略之研究, 國立彰化師範大學商業教育學系未出版碩士論文。黃鴻文(1998), 共同基金績效評估方法---文獻探討與實證主題研究, 國立政治大學國際貿易學系未出版碩士論文。楊朝成, 陳勝源(2006), 投資學第一版, 台北:華泰書局 楊修懿(2001) 共同基金績效評估與淨值預測 - 灰色系統理論之運用, 私立大葉大學事業經營研究所未出版碩士論文。謝劍平(2006), 財務管理新觀念與本土化(四版), 台北:智勝文化事業有限公司, 140-148 二、英文部份 Brinson G.P., L.R.Hood & G.L. Beebower(1991), Determinants of Portfolio Performance. Financial Analyst Journal, May/June, 40-48 Markowitz, H.M.(1952), Portfolio Selection. Journal of Finance, 7(1), 77-91 Markowitz, H.M.(1984), Mean-Variance Versus Direct Utility Maximization. The Journal of

Finance, 39, March, 47-61. Sharpe, W.F.(1966) Mutual Fund Performance, Journal of Business, 34, 119-138. Sharpe, W. F.(1994) The Sharpe Ratio. The Journal of Portfolio Management, 20(1), 49-58. 三、參考網站: <http://www.dgbas.gov.tw/ct.asp?xItem=393&CtNode=2850> 行政院主計處 <http://www.sfc.hk/sfc/html/TC/research/stat/stat.html> 香港證券及期貨事務監察委員會網站 <https://www.polarisfund.com.tw/index/ec> 寶來投信網站 <http://hk.morningstar.com/HKG/fund/FundList.asp?FundCompanyId=20> 香港晨星基金評鑑 http://www.sfb.gov.tw/secnews/law/trait/94year/trait-2/94020003314_index.htm 行政院金融監督管理委員會網站