

現金為王將被重新定義 — 危機入市 讓現金因恐慌而提升購買力

金融海嘯席捲全球，今年以來面對頻頻重挫的金融市場，投資人恐慌指數攀向新高，信心指數則遊盪到最低點，「現金為王」似乎成了現階段唯一的投資守則。但是，「現金為王」的意涵真的就是緊抱現金，把手上的資產變現或者認賠殺出嗎？

歷史經驗顯示，投資人在市況不佳時，容易因為過度恐慌，而將手中的股票型基金贖回以換取現金，或者轉申購至類似現金的貨幣市場基金做為暫時停泊之用，造成多數投資人往往出在股市的最低點，持有相對高比重的現金部位。這個舉動看似保全資產，卻也錯失逢低佈局的時間點。對此，友邦投顧表示：現金為王的實質意義應該在於重新檢視資產組合，適時調整，低檔介入，擇優佈局，讓現金因為恐慌而提升購買力，讓一塊錢發揮二塊錢的價值。

友邦投顧指出，根據 JP Morgan 的研究報告顯示，目前美國貨幣市場基金之資產規模已接近美股總市值的 30%，而這項數據正好與過去五年美股最低點 2002 年 10 月 9 日以及次低點 2003 年 3 月 12 日時的情況完全雷同，顯示目前投資人持有現金的比重已達過去五~六年的股市底部水準。此次的全球金融風暴因美國而起，但全球股市回穩亦當先由美股開始，在股市跌幅夠深，市場機制成熟、政策透明又具彈性、頻頻釋出救市計劃以及股價本益比已跌破過去十年均值，顯得格外便宜的支撐下，美股反而有機會出現較大的空頭市場反彈。我們持續認為在極度悲觀氣氛當中，要判斷最低買點幾乎是不可能的任務，且在股市大幅震盪或市場出現恐慌性賣壓時，反而應該冷靜面對。由歷史經驗可知道，股票市場大部份巨幅下滑都是集中在某一小段時間，股市巨幅上漲自然也是只集中在某一段時間內。

友邦投顧表示：美國市場其實是過去不少人偏愛投資的成熟市場，雖然此時投資人介入心理難免會擔心，但危機入市卻是追求未來收益的關鍵。特別是股神巴菲特於近期危機時入市，包括 9 月 23 日，購買高盛公司 50 億美元的股權、10 月 1 日，宣布將斥資 30 億美元購買通用電氣優先股、10 月 17 日接受紐約時報專欄中表示，自己正動用個人資金購買美國股票。巴菲特更明確表示，雖然美國歷經兩次世界大戰、經濟大蕭條、數次經濟衰退等，但道瓊指數仍可以不斷攀升，儘管連他自己無法預測短期走勢，但就長期走勢而言，股市回升勢將領先景氣復甦。更加說明了其獨到眼光與投資哲學——“別人貪婪時恐懼，別人恐懼時貪婪。”以及“壞消息是投資人的良友，讓你可以用較低的價格購買美國的未來。”

投資市場中最大的敵人就是自己，就算明白危機入市的精神也克服不了對危機的恐懼。對照巴菲特的操作策略：買「便宜貨」，然後持有，等到變貴時再賣掉，簡單三步驟，卻成為最大的力量。他更曾公開說：這個秘密已經公開 50 年了，但在他 35 年的投資生涯中，卻從未見到散戶轉向價值投資方法的發展趨勢。顯示大多數投資人仍難以戰勝自己、克服恐慌。

友邦投顧建議：面對嚴峻的投資環境，愈需要簡單的投資策略來克服人性的恐慌心理，以目前市場這麼高的現金水位研判，此時出現相對低點的風險可能已高於市場短期波動對投資人帶來的心理壓力，仍宜以「定時定額」方式佈局股市，不僅可以逢低攤平進場成本，每個月固定扣款，長期儲蓄的效果也有助於克服人性對於危機入市的不安全感。

聲明

AIG 友邦投資是一間全球領先的資產管理公司，業務範圍涵蓋股票、固定收益、避險基金、私人股權基金及房地產。至 2008 年 3 月 31 日止，管理資產逾 7,534 億美元，包括近 6,259 億美元的美國國際集團關係企業之資產。在全球 46 個辦事處擁有超過 2,500 名員工。AIG 友邦投資是美國國際集團(AIG)旗下的資產管理公司。(NYSE:AIG)

- ◎部分資料出自於本公司認為可靠之資訊來源，但不表示資料的正確性及完整性，故投資人必須自行判斷。
- ◎本文所載意見將視市況而改變，本公司不另行通知。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。
- ◎風險預告：基金公司以往之經理績效，並不代表未來之投資收益。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動，管理的投資組合價值亦可能有上下起伏，故無法保證投資可以保本。不同投資工具的投資風險並不相同，若投資為受匯兌影響者，相較於其它特定投資組合，匯率的變動將會影響其價值，結果必然影響到基金淨值的漲跌。若為波動性較高的基金，當基金淨值突然大幅滑落時，則變現或贖回所發生的虧損有可能很高(包含投資的所有損失)。
- ◎投資人下投資決策前，應自行了解判斷績效及風險等相關事項。
- ◎AIG 友邦投資由旗下多家國際公司組成，致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務。
- ◎服務及產品由美國國際集團(AIG)之一家或多家關係企業提供。
- ◎AIG 友邦投資乃美國國際集團(AIG)之註冊商標。
- ◎所有內容已依程序分享於 AIG 友邦投資和 AIG Private Bank Ltd.成員公司內的不同部門。所有 AIG 友邦投資成員公司遵循相關法令揭露。

友邦證券投資顧問股份有限公司 友邦投顧獨立經營管理 九十六年金管投顧新字第零陸玖號
台北總公司：104 台北市民權東路二段 144 號 10 樓 電話：(02)2516-7676 傳真：(02)2516-7678
高雄分公司：802 高雄市四維三路 6 號 17 樓之 1(A5)室 電話：(07)335-5898 傳真：(07)335-5985

本基金經金管會核准或同意生效，惟並不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。已備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，投資人可至友邦投顧索閱或經由下列網站查詢：友邦生活理財網 <http://www.aig.com.tw>；境外基金資訊觀測站 <http://www.fundclear.com.tw>。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱公開說明書。

編號：CR97401