

槓桿投資的風險與效益

- 槓桿投資是一種利用借貸資金進行投資的策略。
- 槓桿投資的獲利或損失同時都被放大，是高風險高報酬的投資策略。
- 槓桿投資產生虧損時，會產生被追繳保證金或被強制平倉的風險。
- 沒有經驗的投資人不應該利用期貨或選擇權等高槓桿金融商品進行交易，以免造成超額損失(損失金額超過原始本金)。

作者: 張森林

日期: 2024 年 10 月 22 日

槓桿投資是一種利用借貸資金進行投資的策略，目的是放大投資報酬率。透過槓桿，投資者可以獲得較大規模的投資金額和曝險。槓桿投資的基本操作方式是投資者向金融機構借款，然後將借來的資金投入到股票、債券、衍生品或其他資產中。假設投資者有 10 萬元資本，並利用 2 倍槓桿，這意味著投資者實際投資的金額是 20 萬元。如果投資標的上漲 10%，20 萬元的投資將帶來 2 萬元的回報，淨收益率將是 20%，而不是 10%。相反的，如果投資標的下跌，損失同樣被放大。假設標的下跌 10%，投資者的損失將從原本的 1 萬元擴大到 2 萬元，這相當於損失本金的 20%。

槓桿投資的最大優點是能夠以較少的自有資金實現較大的投資規模，這對於資金有限但具有高度信心的投資者特別具有吸引力。例如，當投資者發現一個具備高增長潛力的標的時，他們可以通過槓桿策略擴大對該標的的投資金額，從而在價格上漲時獲取更大的收益。

此外，利用槓桿可以加速資產增長，尤其在市場多頭行情時，投資者若能正確判斷市場走勢，並在股市或其他資產價格上升時利用槓桿，將有機會迅速增加財富。例如，在牛市中，槓桿投資者的回報增速會比非槓桿投資者快得多。

當利率較低時，槓桿投資的成本會相對較低，使得借貸資金的代價減少。因此，在低利率環境中，槓桿投資者更容易獲得可觀的淨收益，這也促使許多投資者在低利率時期選擇加大槓桿，從而追求更高的回報。

相對的，槓桿投資也有許多缺點和風險，槓桿投資的最大風險之一是放大損失的潛力。當投資標的價值下跌時，槓桿也會放大損失，例如，如果投資標的下跌 50%，使用 2 倍槓桿的投資者將面臨 100% 的損失，這可能導致投資者損失全部本金。

其次，槓桿投資通常需要提供保證金作為借貸資金的抵押物。當市場出現不利的變動方向時，投資者可能會被要求追加保證金。這意

味著，當投資帳戶價值下跌時，金融機構會要求投資者補足現金或更多資產來降低槓桿投資的風險。如果投資者無法在規定時間內追加保證金，投資部位可能會被強制平倉，導致未實現損失變成以實現損失。

第三，槓桿投資對市場波動極為敏感。市場的短期波動可能對槓桿投資者造成重大影響，因為即使是小幅的下跌，也可能因為高槓桿導致巨額損失。尤其是在市場不穩定或有突發事件的情況下，槓桿投資者可能面臨資產價值劇烈波動，從而導致保證金不足或被迫平倉。

第四，借貸利率是槓桿投資的重要考量因素，隨著利率上升借貸成本增加，這會侵蝕槓桿投資的潛在報酬。如果投資收益無法超越借貸成本，投資者可能不僅無法獲利，還可能承擔虧損。因此，利率變動是槓桿投資中不可忽視的風險因素，尤其在全球利率環境不穩定的情況下。

總結而言，槓桿投資並不適合所有投資者，特別是那些風險承受能力較低的投資者。在進行槓桿投資之前，投資者應仔細評估自己的風險承受能力，並設定合理的槓桿比率，當投資人看錯方向的時候一定要停損以降低風險。此外，沒有經驗的投資人不應該利用期貨或選擇權等高槓桿金融商品進行交易，以免造成超額損失(損失金額超過原始本金)。