

波動市況下的投資十誡

講者: 謝汝康 (Chris Tse)
香港財務策劃師學會副主席

認可財務策劃師 (CFP^{CM})

特許金融分析師 (CFA)

特許另類投資分析師 (CAIA)

國際註冊投資分析師 (CIIA[®])

美國特許金融風險經理 (FRM)

投資基本要訣 (一)

投資態度勿太保守



即使以所有紅利及所得利息再投資，銀行存款的回報亦遠低於股票市場的回報

總回報(%)



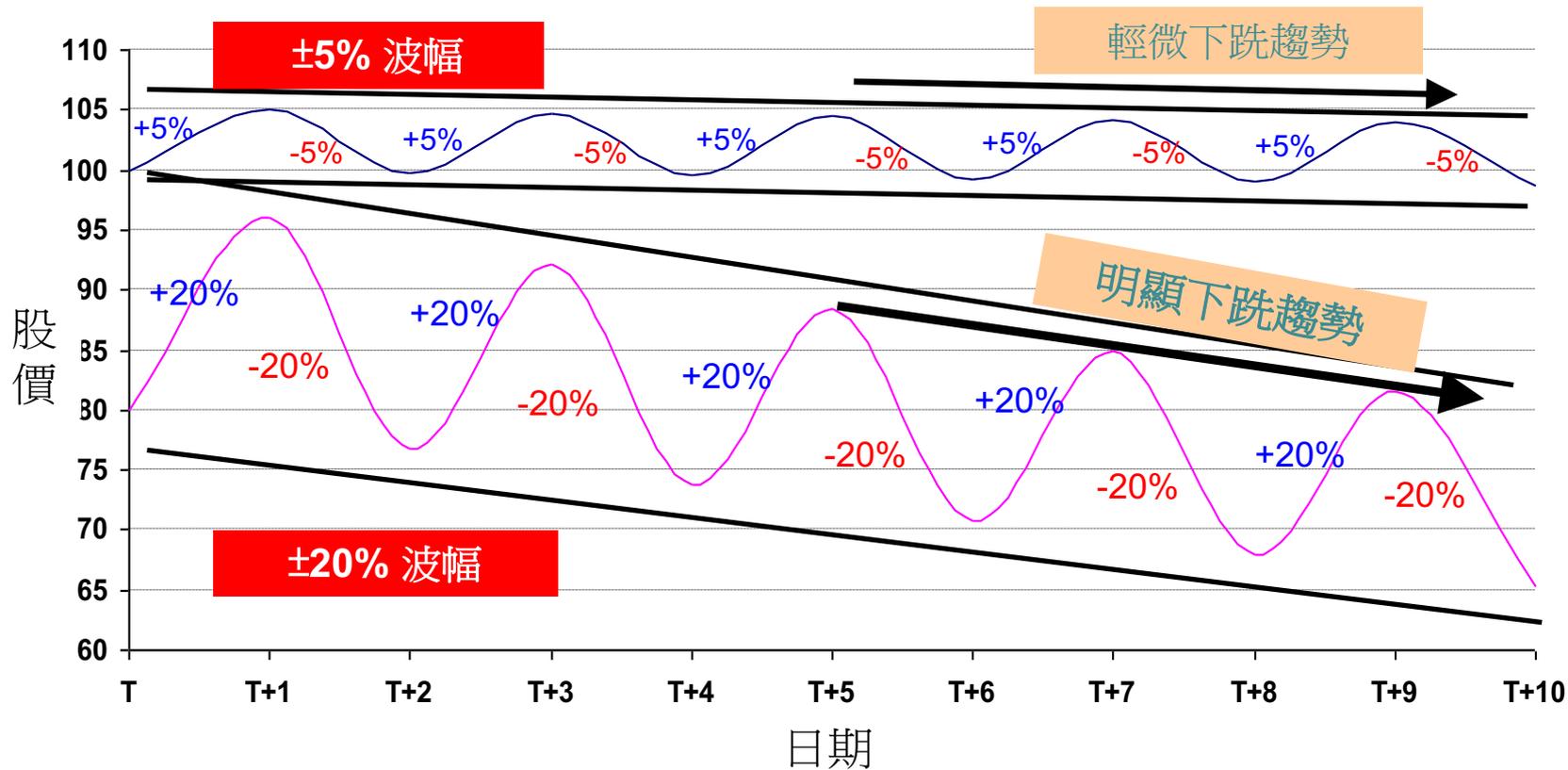
恒生指數
投資\$100可獲得\$1,030

香港銀行同業拆息(3個月)
投資\$100可獲得\$216

資料來源：Datastream 2006年3月22日

投資基本要訣 (二)

投資態度勿太進取；賺蝕百分之十大不同



- 未學進攻，先學防守

投資基本要訣 (三)

避免受情緒波動而作出不當的投資決定



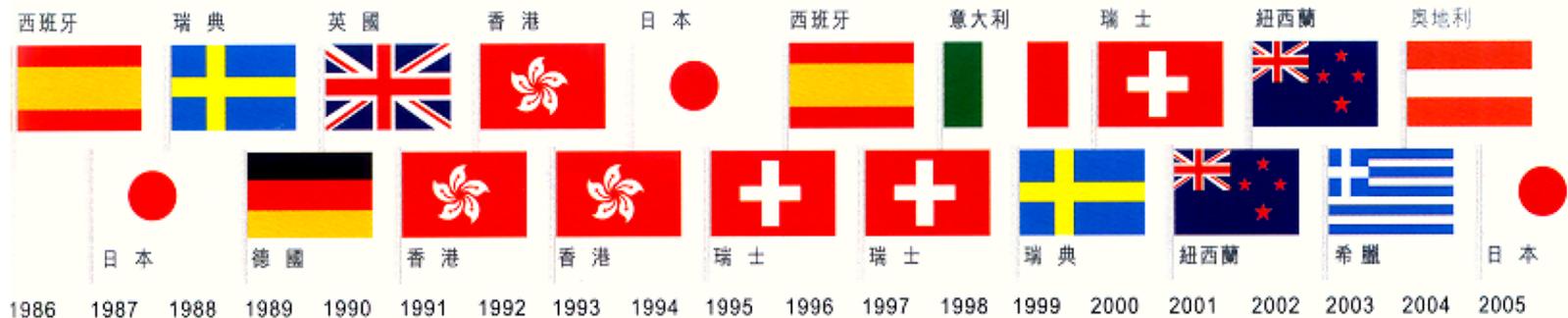
- 月供方式是香港人較喜好的儲蓄模式，以月供方式投資可配合每月薪金收入及支出現金流

投資基本要訣 (四)

分散投資最重要；優勝資產的輪換



過去20年來表現最佳的市場



資料來源：以摩根士丹利世界指數1984-2005的數據計算，回報以美元計。

- 金融海嘯最大的教訓是甚麼？就是更大的公司都有可能倒閉！
- 可以考慮買一籃子股票/投資，就算當中任何單一「**公司/行業/國家/市場**」出事，都唔會拖垮整個投資組合，正好在風險與回報之間，取得較好的平衡

投資基本要訣 (五)

越早越好；越耐越好



以每年12%回報率計算，每年供款港幣10,000	Early Investor (25歲)	Late Investor (35歲)
投資者		
總投資金額	10年投資計劃	20年投資計劃
	港幣100,000	港幣200,000
65歲時的投資價值	時間值	金錢值
	5,888,498	2,506,380



- 年青時，只可用「時間」換「金錢」！
- 年老時，便要用「金錢」換「時間」？

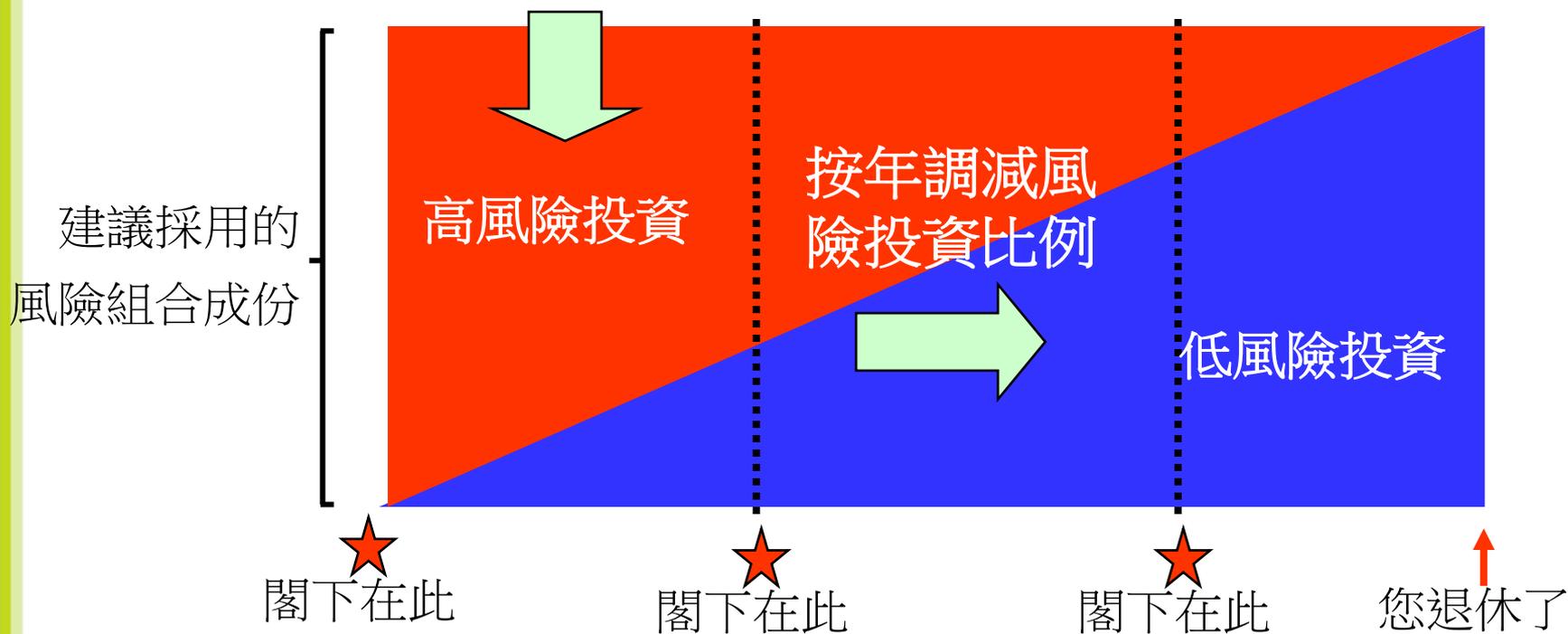
投資基本要訣 (六)

多元化投資組合



客戶應按不同年齡配合不同成份的風險組合；
人生不同階段的投資風險承受能力各有不同

年青時，為了爭取長
線投資回報，高風險
投資比例可較高



去年四月一日推出的強積金「預設投資策略」便是應用這個配置原則

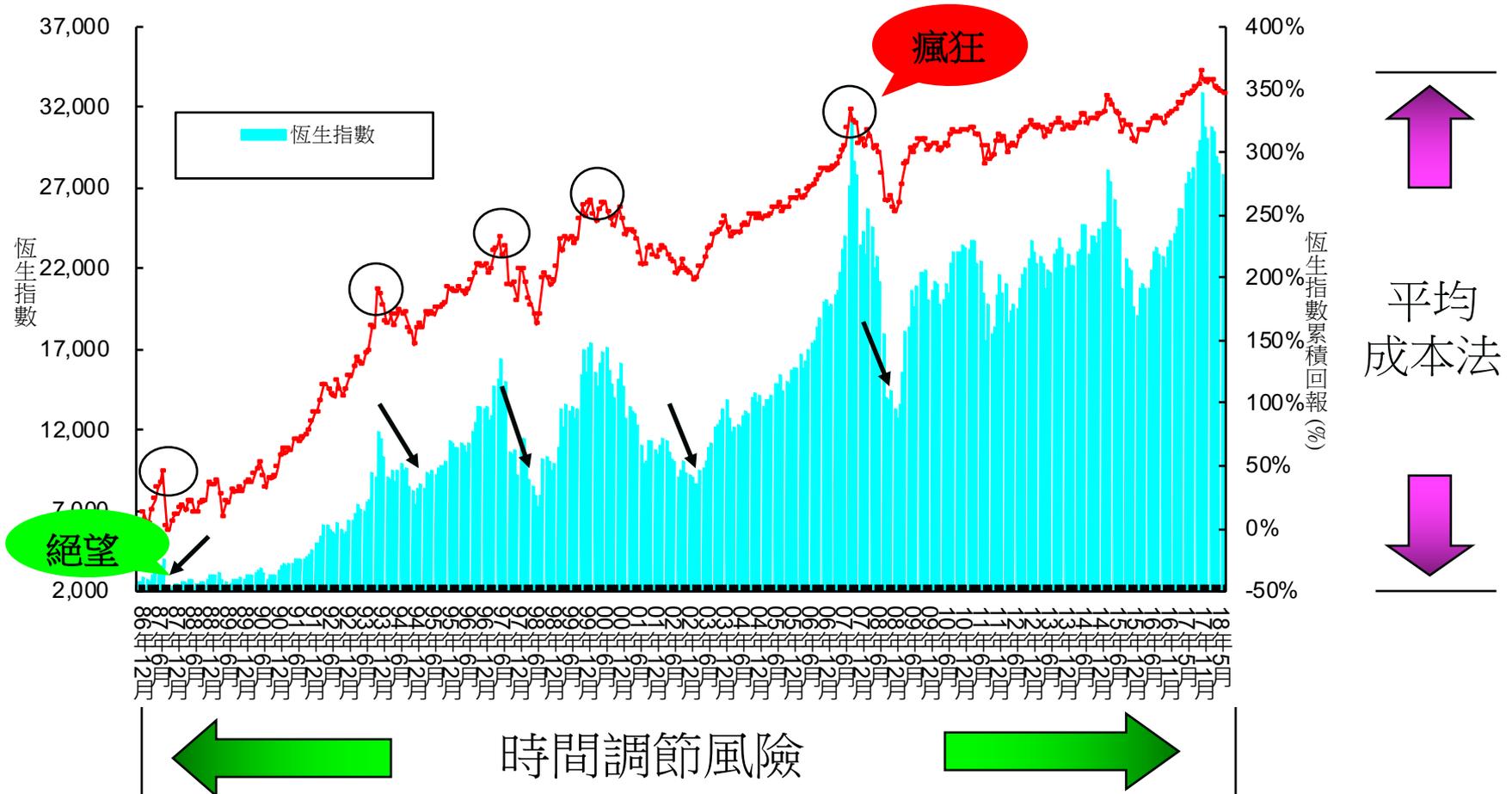
投資基本要訣 (七)

不單在乎時機；一定在乎時間



何時低位？何時高位？

恆生指數表現：一九八六年十二月至二零一八年八月



投資基本要訣 (八)

慎防投資陷阱



1. 外幣定期 (澳元、加元甚至日圓近期屢創歷史新高) 能否符合存款客戶「但求安穩」的理財目標嗎？外幣定期是外匯投資的一種，您知否外幣匯價波動情況有多大？
2. 虧損的生意要止蝕；為何投資者往往要沽出賺錢的股票 (有盈利增長的企業) 呢？您會否長期持有蝕錢的股票 (經營狀況不佳的企業) 等待回升或回本呢？
3. 您曾否試過借孖展 (50% 或以下) 買股票被朋輩指從事高風險投機抄賣？但是社會上從不批評向銀行借錢 (70% 或以上) 買樓的市民或投資者？
4. 您知道金融海嘯最大教訓是甚麼？就是幾大幾威的公司都有可能唔掂！單靠投資單一股票作長遠收息的年代已過去了...

投資基本要訣 (九)

別再上自己的當

- 「保本」
- 「保證回報」
- 「高息」
- 「掛鈎」
- 「相連」
- 「聯接」
- 「參與率」
- 「結構」
- 「最低供款期」
- 「變額」
- 「潛在回報可高達…」
- 「到期本金」
- 「旨在每月派息年度化派息率 X %」
- 「派息率並不保證，股息可從股本中分派」

投資基本要訣 (十)

有息有得守，無息快啲走！



理財專家

有息有得守，無息快啲走！

有目標，有指引，但用甚麼方法來達到理財目標？今年市況預期不明朗，小市民的投資態度仍傾向保守，抱着現金為王的想法，但理財專家認為，「若現金為王，現金流才是王者之王。」如何增加現金流？就是「有息有得守，無息快啲走」。專家建議投資者可選擇投資在派息工具上，只要有利息，無論市況再差，都可以在這不安穩的一年裏守得住。



香港財務策劃師學會董事會副主席謝汝康（左圖）表示，小市民要決定今年的投資方向，先釐清是一筆過現金的財富管理，還是每月投資的理財策劃。如果已預留了相等於6個月薪金的應急錢，額外有多於12個月薪金的儲備可作投資，便屬於財富管理，若仍以每月薪金盈餘來作投資，那便屬於理財策劃。

財富管理：每25%投資4項目

謝汝康建議財富管理的投資者可採用「均衡配置」，將資產分成4部分來安排：

- ◆ **現金**：是不可能沒有的，但可考慮多些幣值，即是若對個別貨幣有需求，例如人民幣、澳元等，亦可作為現金儲備；
- ◆ **有息資產**：債券、派息的股票如領匯（00823）的房託類股份、定期存款；
- ◆ **有形資產**：黃金、物業及商品；
- ◆ **風險資產**：股票及股票基金。

謝汝康解釋，投資者可以把資產以平均各佔25%來分布在以上4項，尤其在市況不明朗下，應盡量減少作主觀成分較高的投資，例如黃金價格必須有通脹

及投資預期因素支持，這便是較強主觀成分的投資。

若投資者承受風險程度較高，則可將以上4項資產比例調節配合：

承受風險程度	資產配置比例
進取	現金15%、有息資產15%、有形資產15%、風險資產55%
均衡	現金、有息資產、有形資產、風險資產，各佔25%
保守	現金或現金等值的資產50%、風險資產*50%

*對於保守投資者，所有現金以外的投資包括：有形資產、股票及有息資產如房託類股票及債券等，均屬風險資產

理財策劃：月供投資可進取

對於每月投資的理財策劃人士，謝汝康建議仍以月供投資為主要策略，但別擔心市況不穩風險高，因為月供投資已平均成本外，亦令風險被沖淡了一半或以上，假如港股大跌，即使在某月低位買入某隻股票，攤分一年計算，也只承受了1/12的風險。因此他認為月供投資者，不妨進取一點，股市有波幅，才可享平均成本法之利。

風險免責聲明



- 文內的評論只屬個人意見，只供理財顧問參考，並不構成任何投資建議。認購基金股份時只可以使用隨附基金說明書的申請表格。投資帶有風險，過往業績亦不代表將來表現，投資前，請參閱基金說明書詳情
- 本文件可能只限於在若干司法權區內派發
- 在任何不准分發有關資料或作出任何邀請或建議之司法權區內，或向任何人士分派該文件或作出邀請或建議即屬違法之情況下，本文件並不構成該等分派或邀請或建議