



雷志海 永明資產管理首席投資策略師
在宏觀經濟分析、投資組合管理，以及傳統及另類投資基金研究等方面擁有逾25年豐富經驗。每月於本欄為讀者提供理財知識及投資策略，幫助讀者完善理財規劃。

冀望本欄能扶助大家在投資旅途上少走點冤枉路，於願足矣。

退休投資的四個「不」

本欄想同大家談談退休投資的四個「不」。一、不要輕視自己手頭現金不多而錯過了投資的黃金期。不少投資者尤其是初初進入社會工作的年輕人，認為自己份糧得「雞碎咁多」，每個月扣除日常使費後已經所剩無幾，怎麼可以投資？曾聽過有些人會嘗試透過每期買六合彩，希望有一次能中獎，便有本錢去愈滾愈大。

假設每期六合彩投入40元，一星期有三次開彩，即120元。一年有52個星期，即一年投入6,240元。若果把這筆錢投資於一項年回率8%的基金，如是者十年後總值將滾存至9.7萬元，即差不多達到六位數字。

坐言起行 莫臨渴掘井

二、不要拖泥帶水。最常聽到的就是「食埋呢個月就戒煙」，再者就是推說做投資都要等「黃金期」的出現。就筆者的經驗，特別是針對定期定額投資來說，所謂黃金期就是現在。

定期定額投資和一筆過投資不同的是，後者若投入資金後大市下跌便會「坐艇」，要等到市況回升才可

望賺錢。前者若投入資金後大市下跌，那筆資金當然也是蝕了，但下個月以至再下一個月投入的資金便可買到「平貨」。這是「建造水塘」工程，趁市場下跌時持續買入平貨，到大市回升時投資者不僅僅是「返到家鄉」，而是儲了滿滿一個水塘的利潤。而因為建造水塘需時，最適宜開始的時間就是現在，難道要等到臨渴時才去掘井嗎？

三、不要太過自作聰明，以為自己可以看透市場的起伏高低，企圖掌握大市的升跌節奏低揸高沽，甚至妄想每次賺盡鋪鋪賺絕。筆者在投資行業工作近28年，仍未接觸過「例不虛發」的投資之神。若然投資命中率有六至七成已是鳳毛麟角，屬極少數之列。

假設有一位投資者命中率有70%，要連續兩鋪睇中的機會率只有49%。按同樣方法計算，要連續睇中五鋪的機會率為16.8%，而要連續睇中十鋪的機會率僅2.8%。若從人性角度看，當有人連續看中幾次後，很多時候個心會變得愈雄而注碼亦會愈來愈大，到出現一鋪睇錯時，很可能被一鋪清袋。

俗語有云：「上得山多終遇虎、賭仔終歸賭桌亡」。若不想最終財散人安樂，便不應抱著賭一鋪的心態。若以正確的方式（策略）投資，股票和債券市場可以是共贏的。至於賭場，到最後絕大多數的贏家就是做莊的那位。

四、不要太過貪心，輕信有「賺硬」的投資貼士，又或完全妄顧自己的境況，見別人投資高風險產品賺錢便照跟不虞，更奮不顧身全力出擊。筆者的其中一句投資座右銘是「沒有樹可以長到天咁高」（這話來自英語的No Trees Grow to The Sky）。簡單的說，就是不要輕地信有任何投資是只升不跌的，更加沒有必賺的投資。

金融市場的金科玉律是投資回報愈大、蝕錢的風險亦愈大。你見有人投資賺大錢，筆者不是阻止你去跟，而是要衡量自己的情況，主要是投資時間的長短和資金的充裕與否。若閣下正值壯年又有較充裕資金，且可撥出部分試一試運氣或眼光。萬一投資失利，仍可寄望用時間守候慢慢追回，甚至全賠了也不至於大傷元氣。RM