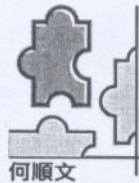


# 投資創富應先認識遊戲規則

人立刻成為億萬富豪。這樣的真實故事激發更多的創新和投資動力。

所以小投資者

## 企業管治



何順文

隨着香港經濟全面復甦，本地股市過去年半發展勢頭強勁，投資氣氛頗為熱烈。不少內地大型企業選擇香港為首選的上市集資平台，加上REIT的引入，令市場首次上市集資額、市場交投量及市場總值均創新高。以集資額計，香港現排名第四，而以市場總值計，上星期已超越十萬億關口，穩守全球第八大市場。

加上近期中央公布的一連串包括有關深化外匯管理體制改革及QDII政策，龐大的內地資金部分將可以在港股投資，因此投資者普遍看好香港市場的前景。在這個大好形勢下，港人自要更加努力進取，才可把握這個機遇。

市場興旺，自然加強了一股投機炒風。在股票市場內，一些「投機」活動是可以理解的，投資者的短線買賣可令市場交易更興旺。但如果太多投資者盲目跟風炒賣，令股價不能反映股份真實價值，這些泡沫就會降低市場質素和長線投資者的入市意欲，也就成了難以估計的風險。

## 別把股市當賭場

香港號稱國際金融中心及力求成為國際資產管理中心之一。事實上，香港在金融基礎設施和監管政策上已不斷有改進，而企業管治水平在亞洲仍算是領導者。然而，根據筆者近期的調查，發現香港投資者普遍缺乏理財常識，未能清楚了解金融制度和股市投資的遊戲規則。很多小投資者仍然停

留在「打電話問價位」的原始階段。加上財經媒體及一些股評人的推波助瀾，很多小炒家並不明白自己所投資的產品或股份公司，甚至未能「量力而為」，把股市變成賭場。

另一方面，香港人的儲蓄率達三成多（相對美國不到一成），平均家庭流動資產達五十萬元，但只有半數已開設綜合理財戶口，更只有兩成曾僱用專業理財或投資顧問。香港人的四成財富都放在銀行，只有約三成用作投資（相對美國超過八成）。此外，根據一項調查，現今年輕人（稱為Y世代）比老一輩的投資態度保守和迴避風險。強積金在香港已實施六年，但只有一成半成員（其中不少應為較大膽的年輕人）選擇增長基金，其餘都選擇風險較低的投資。年紀較大的投資選擇竟比年輕人更為進取，這個矛盾現象實令人擔憂。

## 理論上沒有「止賺位」

香港人口老化，而且壽命愈來愈長，個人退休後的年期可達致超過二十年。但很多港人低估了這個年期和退休後所需的生活開支，加上普遍港人退休後的收入偏低（平均每月不到一萬元），令愈來愈多港人開始關心自己的退休安排，提早作個人理財策略，包括適當的長線投資。但很多人不願意入市，除了缺乏所需知識而產生恐懼外，也因炒市過盛而缺乏對市場的信心。

中國人的傳統觀念是只有勞動才可創造價值或財富。但現今愈來愈多人已了解金融創新和交易也可以為個人、家庭和社會創造財富。試想如果沒有股市，我們就無法把公司股份分散擁有和自由轉讓，也無法把民

眾資金聚焦引進金融體系給企業作投資。股市交易既可令資產的變現能力提高，也可令資產增值，更可促進整個經濟體系的发展，達致共贏。這樣投資者也就可根據未來的增值收入流的總折現值來決定今天消費多少錢，而不是只根據以往賺取和儲蓄的錢來消費。

股市也可以鼓勵企業家不斷創新。創業成功後上市，創業家就可利用這個機制把來年收入流折現，提前兌現創業成果。股價就是公司每股純利的倍數。我們曾見過一些國內民企業家在香港或紐約把公司股票上市，股價在掛牌當天上漲五倍，使公司創辦

基本不用僅或參與管理，就可「搭便車」分享成功公司的盈利成果和資產增值。只要你投資的股份公司不斷有增長有盈利的限制。投資者絕不需要按股價作投機買賣。理論上也沒有所謂「止賺位」或「買貴貨」。

投資者應把自己看成上市公司的股東，抱着做生意的心態，多了解行業前景、公司的業績和風險；公司的財政狀況、管治質素和管理層能力；大股東對小股東的態度，不斷參與監督管理層的活動和決策，令公司不斷改進，不斷創富。投資者如對公司的盈利前景有信心，即使股價出現短期波動，也不需作出反應或買賣，而應耐心持有。據統計，只要持有一隻有增長的優質股份超過五年，平均回報已有近百分之十，如擁有超過二十手，回報超過百分之二十。試想如果你在七十年代中買入滙控或和黃，到現在股價的升幅有多少？夠不夠你退休後生活？還要不要花精神時間每天緊張地伏在收音機或電視機前看股價？

股市從來不是一個零和遊戲，而是一個大家可以創富共贏的平台，理財投資就是那麼簡單容易！

香港浸會大學工商管理學院院長



香港人的儲蓄率達三成多，卻把其中四成財富放在銀行，只有三成用作投資。（彭博圖片）



香港人口老化，而且壽命愈來愈長，但很多人低估了退休後所需的生活開支。（彭博圖片）