

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。



投資時間較短就不要太貪心，寧願選擇安全度較高而回報稍低的項目，以保本為大前提。

035
29/05/2021
精明理財
Smart Money
投資Sun角度

四個「該」做的事

上回談到退休投資的四個「不」，今次談談四個「該」做的事。第一個「該」，是該了解強積金戶口包含了兩筆錢。第一筆錢是戶口的現值，即累積結餘，是過去供款加上投資回報所結合的成果；第二筆錢指的是未來（直至退休日）的每月供款。看到這裡，有讀者可能會笑，甚至加上一句「邊個阿媽唔係女人」。筆者被笑都要把這點放在首位，是希望投資者認識這兩筆錢的投資考慮有別，因此在策略上以至基金選擇有所不同。

假如香港樓價將在下半年暴跌一半，且持續低企，大家會如何部署？估計現時手持數個投資物業的人，很可能會趁早減持，以減少損失。至於久候多時想上車的，則會金睛火眼地伺機出手，冀望能成功撈底。這便是有持貨與沒持貨（或待入貨）的分別。

再談股市，若進入一段較長及較大的調整期，手持頗大量現貨（累積結餘）的人自然想轉換至較低風險資產，對於未來每月的供款，大可維持不變，更可以趁低吸納大掃平貨。以上的道理簡單，但就筆者經驗，投資

者一旦遇到跌市只顧著避險，不管是現有結餘或未來供款都一下子轉去最保守的基金，往往錯過了運用未來供款趁跌市撈底的良機。

第二個「該」，是該理解未來每月供款和建築水塘兩者的相同之處。自開埠以來，本港建造了許多大小不一的水塘，每逢假日不少人愛去郊遊，因此大家應不感陌生。水塘功能為儲水，要建築容量的水塘，在於深度及寬度。請大家嘗試將水塘的寬度想像為未來每月供款的投資時間，若果投資者未來仍有一段長時間才退休，若想透過每月供款賺取豐厚利潤，便應選擇一些久不久便會出現低價（即深度）的市場或基金，所以投資者遇到跌市不但不應愁眉苦臉，反而該興高采烈。當然，若投資者已有較大額的累積結餘，應考慮把這部分暫時轉去較保守的基金，待市場低位時再行轉回。這正是上面第一點所談及的。

投資時間決定態度

而第三個「該」，是該以投資時間的長短去選擇投資項目。筆者從事金融行業近三十年，被問得最多

的，是「現時有甚麼值得買？」。需知世界之大，在不同時刻總有多於一個值得投資價值的項目。不同項目含不同程度風險，更可能需要不同的守候期。再以建造水塘為例，要完成如此浩大工程需時極長。假若時間不足又強行上馬，超級水塘可能只完成一半便要放棄，儲不了水之餘更虧損嚴重。因此，想賺大錢都要考慮是否有足夠條件，而投資時間的長短是重要因素，充裕的話可考慮進取項目，即使遇到阻滯仍可守待收成之日。投資時間較短就不要太貪心，期望賺個盤滿鉢滿，寧願選擇安全度較高而回報稍低的項目，以保本為大前提。

投資帳戶須管理清晰

最後的「該」，是該考慮整合投資的項目和帳戶，不要以為項目和帳戶眾多只是身分象徵。筆者自己的經驗是曾有多個帳戶，當2008年股市暴跌要調整持貨，卻掛一漏萬，忘記處理一個帳戶，換來慘痛教訓。

在強積金方面，積金局亦經常提醒大家應該整合強積金計劃，既方便集中管理，又減少出現遺忘個別帳戶的可能性。■