



投委會  
IFEC

退休投資必須知

36

件事情





### 關於投資者及理財教育委員會

投資者及理財教育委員會(投委會)於2012年成立，是專責帶領香港金融理財知識和能力發展的公營機構，並獲四家金融監管機構及教育局支持。投委會透過消費者教育平台「錢家有道」推廣及提供免費和持平公正的理財教育資源及計劃，並帶領理財能力策略為持份者締造有利環境，從而為香港不同群組提供更多優質的理財教育。

# 序



## 學好投資不會遲

投資是每個人都需要掌握的理財知識和生活技能，但退休後才學習，會否太遲？

學海無涯，求學問永遠不會遲，終生學習更加值得鼓勵。退休人士學會投資，就能夠更好地管理自己的退休積蓄，應對一些退休風險包括通脹和壽命較預期長。

有些長者朋友覺得投資很難，因而缺乏學習興趣和動機。雖然投資是一門專科，但並非高深莫測，而一些正確的投資心態和行為，其實都是紀律問題，知易行難而已。

這本小冊子所列出的 36 種投資須知道的事情，雖然未必鉅細無遺，但至少可以作為一把鑰匙，為退休人士打開學習投資的大門。

如大家有興趣學習投資，或知道更多關於投資的事情，可到我們的網站：[www.ifec.org.hk](http://www.ifec.org.hk)。

# 目錄

## 用心做好投資

- 1 學習要有恆心
- 2 投資要有主見
- 3 控制風險為先
- 4 時間帶來回報
- 5 平常心看待投資

## 培養投資好習慣

- 6 計清投資本錢
- 7 確立投資目標
- 8 分散投資
- 9 為損失止血
- 10 選擇適合自己的投資
- 11 常備應急錢
- 12 自己事 自己理

## 管理投資組合

- 13 投資組合宜保守
- 14 控制單一投資比例
- 15 保持投資組合流動性
- 16 不時檢閱投資組合



## 投資產品解碼

- 17 定存以外
- 18 認清股債風險
- 19 尋找高息股
- 20 了解債券特色
- 21 選擇基金須知
- 22 風險回報以外

## 股票投資知多點

- 23 勿做差不多先生
- 24 基本因素要知道
- 25 股價不同價值
- 26 選對的股票
- 27 炒作消息有風險
- 28 長時間停牌的警號

## 選擇投資顧問

- 29 尋找投資顧問
- 30 先要認識自己
- 31 見面的啟示
- 32 問清問楚的權利
- 33 獨立的投資意見
- 34 保障自己

## 拆解投資騙局

- 35 投資騙局本質
- 36 防騙招數



# 用心做好投資



# 1

## 學習要有恆心

學習投資沒有捷徑，除了上堂和閱讀投資教材之外，亦要每日留意財經新聞，以獲取最新資訊，作出準確的投資決定。

### 做投資筆記

現今資訊過多，在閱讀各種投資材料時，建議大家做筆記。

- 消化和整合不同的資訊
- 建立自己的見解
- 培養投資觸覺

# 2

## 投資要有主見

投資是很個人的事情，要有自己的見解，不能人云亦云，別人的意見和推介，只能作為參考。

### 投資建議和推介

分析員的投資建議和推介有助我們下投資決定，但我們須讀得精明。

- **兼讀**不同的投資建議和推介
- 了解投資建議和推介的**理據**，不要只看建議評級和目標價
- 留意是否**切合自身情況**，包括投資目標和風險承受能力

## 3

## 控制風險為先

就像一個銀幣有兩面，投資也一樣，有回報，就有風險。退休投資首重保本，懂得控制風險十分重要。

### 風險比回報重要

投資虧本會對退休生活帶來不可彌補的影響，須小心衡量投資風險。

- 勿信**低風險高回報**的投資
- 面對風險回報高的投資，先別想回報，而要想**是否輸得起**

# 4

## 時間帶來回報

投資不是一場短跑比賽，無須爭先恐後。短線買賣往往涉及高風險，不適合退休人士。

### 長線投資的好處

退休可以長達廿年以上，是一段很長的投資期。長線投資有不少益處。

- 藉助**複息效應**帶動財富增長
- 減低**短期市況波動**的影響
- **提高承受風險**的能力

## 5

# 平常心看待投資

不要情緒化，這樣才能夠在瞬息萬變的投資環境下，不失方寸，作出理智的投資決定。

## 練成一顆平常心

以下一些基本的投資道理，可以幫你改善投資心境。

- **長線投資**，不執著於市場的短線波動
- **量力而為**，不作超出自己能力的投資
- 投資於符合自己**投資目標**和**風險承受能力**的產品
- **了解所投資的產品**

# 培養投資好習慣



# 6

## 計清投資本錢

投資要量力而為，就得計算清楚自己可以用來投資的本錢。

### 有沒有閒錢？

用「剩餘額」方法計算自己有多少閒錢：

$$\boxed{\text{退休積蓄}} - \boxed{\begin{array}{c} \text{預期} \\ \text{生活開支} \end{array}} - \boxed{\text{負債}}$$

如發覺缺乏閒錢，投資就更要保守，並設定投資金額的**上限**。

# 7

## 確立投資目標

訂立明確的投資目標，就可以避免漫無目的，作出不適合自己的投資。

### 投資目標實事求是

每個人的投資目標都不一樣，最重要是清晰及有實現的可能。設定時，你需要考慮以下問題，從而挑選適合的退休投資。

- 需要用多少**時間**實現目標？
- 每年需要有多少**回報**？

## 8

## 分散投資

分散投資是控制風險的一種方法，對退休人士來說特別重要。

識得其法，才能夠真正分散風險。

- 不同投資項目之間**相關程度低**，甚至是沒有關係，或相反關係
- 個別投資佔整體投資比例**不能過高**，例如超過五成
- 資金不足的話，可以考慮一些投資於一籃子資產的**基金或ETF**

# 9

## 為損失止血

止蝕是控制風險的重要一環，其意義是令損失封頂，不會超出預期。

### 克服心理障礙

止蝕是**紀律**。要切實執行止蝕，就要有坦然面對損失，承認失敗的心理質素。

### 止蝕價應定在哪一個水平？

沒有一個標準，止蝕位可以設於一個自己可以接受及面對的水平。止蝕的原則是執行，**不能光想不做**。

# 10

## 選擇適合 自己的投資

投資產品五花八門，有些運作和結構比較複雜，不適合退休人士。

### 選擇投資產品須知

- 只投資一些自己**明白**的產品
- **缺乏投資經驗**的話，就別碰一些結構和運作複雜的投資
- **不宜做槓桿投資**，例如借孖展買股票或買賣期貨和期權，以免倍大投資風險
- 對於投資時機沒有把握，可考慮**分段進行**

# 11

## 常備應急錢

投資前一般建議預備一筆應急錢，這對於沒有固定收入，用錢需要較大的退休人士來說，就更加重要。

- 預留相當於**6-12個月**生活費的應急錢
- 應急錢通常是現金或港元存款，流動性要高，**不能用作投資**

# 12

## 自己事 自己理

用退休老本投資，豈能放手不理？著緊一點，好好管理自己的投資事宜。

### 查閱投資記錄

金融機構寄發的交易文件是你投資的重要記錄和憑證，收到後須立刻查閱，並妥善保存。

- 助你**清楚了解**所作的每一項投資包括買賣時間、價格和數量
- 助你及早發現任何**錯誤或不當行為**

# 管理投資組合

13-16



## 13

## 投資組合宜保守

由於退休人士的風險承受能力普遍較低，投資組合就應以風險回報較低的產品為主。

### 退休人士的投資組合

應主要由風險回報較低的投資工具組成，包括存款、高評級債券、債券／貨幣市場基金、一些穩健的股票如藍籌股／公用股。

- 低風險回報資產包括現金或存款所佔比例起碼要**超過一半**
- 低風險回報資產所佔比重應**隨著年歲而提高**

# 14

## 控制單一投資比例

分散投資對於控制風險很重要。單一投資佔投資組合的比例不應太高。

### 集中風險

如單一投資，例如一個物業單位或某隻股票，佔投資組合的比例超過一半甚至更高，那麼該項投資如出現任何問題，或與該項投資有關的市場因素如出現變化，就可能會對整個投資組合帶來**重大影響**。

## 15

## 保持投資 組合流動性

即使已備有一筆應急錢，但投資組合內的資產亦應保持一定的流動性，以應付不時的用錢需要。

### 了解投資產品的流動性

投資產品是否容易出售，要看其二手市場的活躍程度、交易成本及產品本身的特點。流動性高的投資產品一般有以下特點：

- 買賣**速度快**
- 買賣**價差窄**

# 16

## 不時檢閱投資組合

---

投資組合要因時制宜，不能一成不變。原先所訂立的投資組合，會隨著時間和市場變化，而變得不合適。

### 檢閱投資組合的時機

- **人生大事**：如自己或伴侶患病，或者是子女成家立室
- **經濟及金融事件**：包括一些影響投資市場基調的事件

# 投資產品解碼

17-22

A stylized illustration of a golf hole on a green background. A white golf ball is positioned on the green, slightly to the right of the hole. A blue flag is attached to a white pole, standing in the hole. The flag has the number '17-22' written on it in white. The background is a solid teal color.

# 17

## 定存以外

將退休積蓄做港元定期存款，雖然可以規避投資風險，但息率卻未必能夠趕上通脹。

### 低風險的投資產品

退休投資首重保本，比較適合一些低風險回報的產品。

- **價格波幅小**的股票如藍籌股和公用股
- **信貸評級高**的債券，或一些投資於一籃子高評級債券的基金
- 由香港政府發行的一些**利息與通脹掛鈎**的債券，如銀色債券

## 18

## 認清股債風險

股票一般被形容為高風險，而債券則被形容為低風險，這種標籤未必正確。

### 股票不一定高風險

一般而言，藍籌股和一些防守性強，或沒有明顯行業周期的股份如公用股，價格波幅一般較小，風險較低。

### 債券不一定低風險

信貸評級較低的債券，有較大機會未能如期償還本金和利息，價格波動較大，風險較高。

# 19

## 尋找高息股

如你以收息為目標，在選股時就要留意上市公司的派息情況。

<p>從<b>派息政策</b>了解公司會否派息，以及派息比率（即股息佔盈利的百分比）目標</p>	<p>留意公司是否有<b>盈利</b>向股東派發股息</p>
<p>留意公司過去派息是否<b>穩定</b>及遵循其派息政策</p>	<p>現時的<b>股息率</b></p>

## 20

## 了解債券特色

借錢給人，最怕收不回借款。同樣，投資債券最大的風險，是未能如期收到發債機構應付的利息和本金。

**高息債券**

信貸風險高的債券，通常會提供較高的利息以增加吸引力。大家不應單以**票面息率高低**來衡量債券的投資價值。

**買賣相對不活躍**

相對股票，債券缺乏一個活躍的二手市場，買入後要沽出相對較難，可能要**持有至到期日**。

# 21

## 選擇基金須知

不想選股，又想分散風險，投資於包含一籃子資產或項目的基金，可能適合你。

### 選擇基金要留意的事情

- 基金的**投資組合**會直接影響其風險回報
- 投資基金的**費用**例如首次認購費、管理年費和轉換費
- 以收息為投資目標，就要留意基金的**派息政策**

## 22

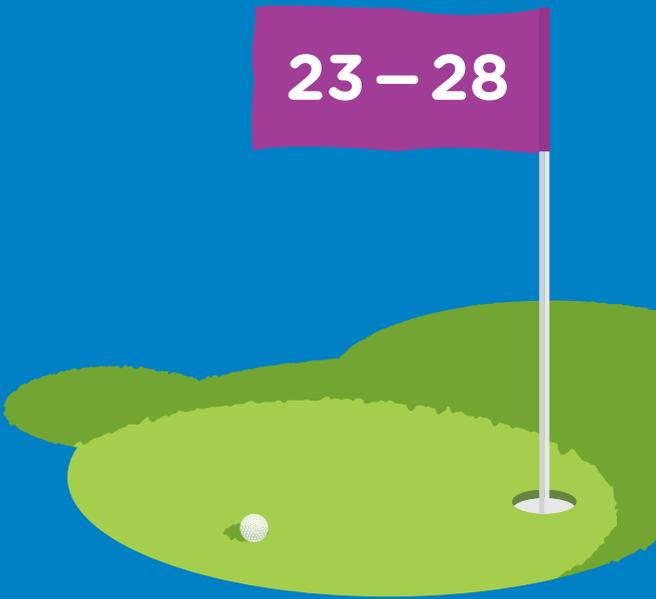
## 風險回報以外

萬變不離其宗，做任何投資都要留意一些風險回報以外的問題。

- 產品的**套現能力**不一樣，有些要較長時間出售，買賣價差較闊
- 留意會否設有**固定**的投資年期
- 買賣不同投資產品所涉及的**交易費用及稅項**都不同
- 一些投資產品例如窩輪及牛熊證**結構及運作複雜**，並有槓桿效應，會倍大回報和虧損

# 股票投資知多點

23 - 28



# 23

## 勿做差不多先生

買股票不是買一個號碼，而是投資於一間上市公司，你需要清楚了解公司的業務和財務，以判斷其投資價值。

### 差之毫釐 謬之千里

即使屬於同一行業類別，但每間公司的業務和營運都會有分別，對所投資的股票，一定要**充分了解**，不能片面和籠統。

除非對公司已有**足夠認識**，否則最好不要貿然投資其股票。

# 24

## 基本因素要知道

業績報告和最新的企業活動通告，以及相關的行業報告，可幫你了解一家上市公司的基本因素及投資價值。

### 上市公司的基本因素

- 業務**前景**和**競爭力**，以及**發展計劃**
- 營運情況如**銷售**和**盈利**
- **管理層**質素
- 資產、**負債**和現金水平

# 25

## 股價不同價值

股價和股票的價值是兩回事，不是股價低就抵，股價高就貴。

### 財務比率

從上市公司的財務比率入手，衡量股票的價值。

<b>市盈率</b> (盈利對現價)	市盈率高，一般表示股票估值貴
<b>市賬率</b> (資產淨值對現價)	市賬率高，一般表示股票估值貴
<b>股息率</b> (派息對現價)	股息率高，一般表示股票的股息回報高

# 26

## 選對的股票

---

退休投資求穩健，未必適合投資一些風險較高的股票。

### 須三思的股票

- **市盈率**高達數十倍甚至過百倍
- 短時間內股價如**坐過山車**
- 股權**高度集中**於少數股東。這類股票通常成交少，波幅大
- **負債顯著高於同業**

## 27

# 炒作消息有風險

股票市場消息滿天飛，跟進消息買賣股票有一定風險，須謹慎行事。

## 小心處理建議交易消息

跟進上市公司建議交易消息作出買賣決定，需要明白當中的風險。

- 建議交易如處於初步洽談，或只簽訂沒有法律約束力的協議，就**不一定能夠實現**
- 消息對股價的影響，在消息曝光時或之前往往**已全面反映**

# 28

## 長時間停牌的警號

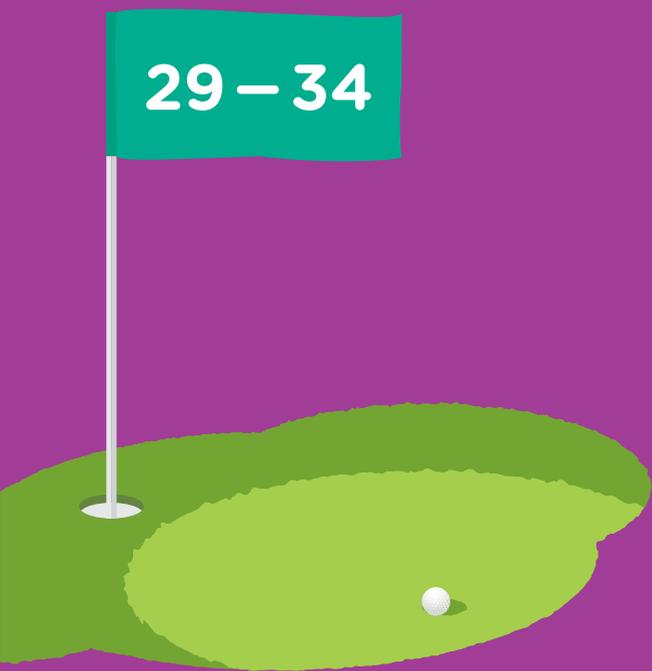
對退休投資而言，股票長時間停牌，無法沽售套現，是一個重大的風險。

要避免買入可能長時間停牌的股票，就要留意上市公司的一些警號。

- 管理層不穩定及企業管治差
- 實質業務薄弱
- 負債過高
- 不正常撤換核數師，或核數師就財務報告發出「保留意見」或「拒絕發表意見」
- 股權高度集中
- 股價大上大落

# 選擇投資顧問

29 – 34



# 29

## 尋找投資顧問

投資顧問可以為你提供金融產品和理財的服務和意見，選擇適合的投資顧問有助你處理投資事宜。

### 相熟非重要條件

有些長者朋友會從親友中認識投資顧問。由熟人介紹雖然有好處，但選擇投資顧問有更加重要的條件。

是否持有 適當的牌照？	具備甚麼 經驗和 專業資格？	可以提供哪些 產品和服務？
----------------	----------------------	------------------

## 30

## 先要認識自己

投資顧問需要清楚認識你，才能夠向你提供適當的服務和意見。要讓別人認識你，你首先要認識自己。

寫下你的財務狀況和投資需要，這能夠幫投資顧問認識你，為你度身制定投資建議和推介。

所有的 <b>資產和負債</b>	<b>投資經驗</b>
<b>收入和支出</b>	投資 <b>目標</b> 和接受 <b>風險</b> 的意願

# 31

## 見面的啟示

見微知著，從與投資顧問的見面中，你大概可以了解其是否值得你將投資重任付託。

### 會面時留意投資顧問的表現

- **耐心認識你**的財務狀況、投資目標和投資經驗
- 詳細解釋**服務範圍和收費**
- 講解各種適合你的投資產品，**沒有硬銷**某隻投資產品和服務
- **有問必答**，答案令你滿意
- 沒有要求你即時作出投資決定，或**簽署任何文件**

## 32

## 問清問楚的權利

遇到不明白的地方，就要發問，以保障自己。專業和盡責的投資顧問會樂意回答你的問題。

該問就問	為何該投資建議適合你？
推介的產品會否有其他選擇，為何其他選擇並不適合？	投資顧問售出產品後，可以收取多少酬金如佣金？

閱讀與投資產品有關的文件時，有不明白之處，亦要提出。

# 33

## 獨立的投資意見

投資顧問的獨立性，會影響他們能否提供以客户利益為依歸、持平和中肯的服務和建議。

### 評估投資顧問的獨立性

投資顧問向你提供投資建議，或推銷投資產品時，要留意有關**利益衝突**的問題。

投資顧問與產品發行商會否有任何的**聯屬關係**？

投資顧問會否從中收到產品發行商的任何**金錢收益**或**非金錢收益**？

# 34

## 保障自己

就算找到合適的投資顧問，亦不能對自己的投資掉以輕心，並要留意自己的權益及責任。

### 簽署認責任

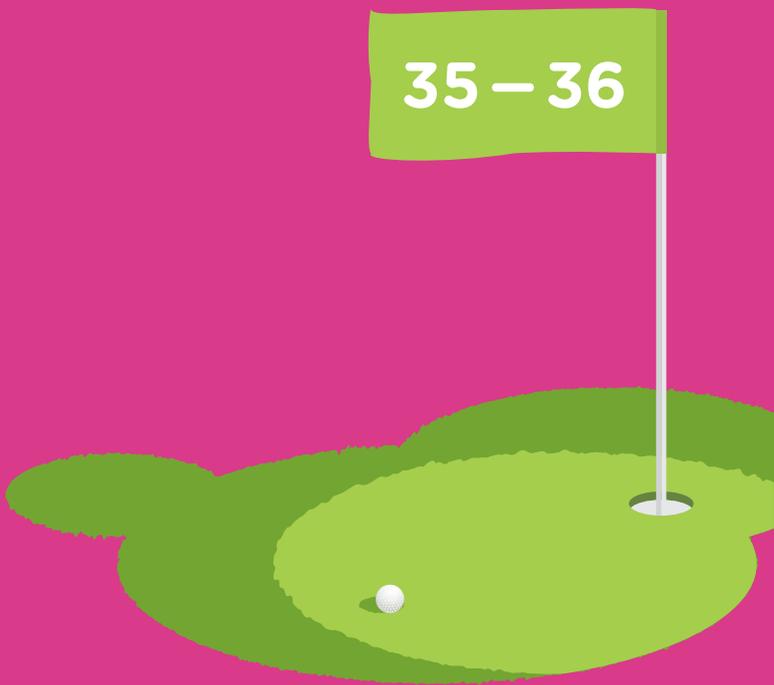
如要簽署任何文件或免責聲明，就必須確保自己完全明白當中的內容。**有不明白之處，就不要簽署。**

### 切勿付託終生財富

為自己的利益著想，不要將所有的財產和投資事宜交託給一位投資顧問處理。

# 拆解投資騙局

35 - 36



## 35

## 投資騙局本質

投資騙局五花八門，但無論如何改頭換臉，只要看通其本質，就可以避免自己成為下一個受害人。

- 騙局通常利用人的**貪念**，以保證在**短期內賺取高回報**作餌，引誘你入局
- 騙徒會用不同方法**哄騙你的信任**，令你放下戒心，將畢生積蓄奉上

當有人向你推銷高回報低風險的投資，你要想想：**有好處，為何要預我一份？**

# 36

## 防騙招數

以下的實用貼士，可以避免你成為騙局的下一個受害人。

提防回報 <b>高得不切實際</b> 的投資計劃	切勿盲目跟從其他人包括 <b>親友推介</b> 的投資機會
不要純粹根據 <b>互聯網上的「資訊」</b> 來進行投資	在作出投資決定前，你必須周詳考慮，認清風險， <b>勿倉卒下決定</b>
購買複雜的投資產品要特別小心，應向 <b>專業人士尋求意見</b>	留意 <b>最新的騙案</b> 手法

# 理財工具

## 互動工具系列，助你管理個人財務

投委會推出一系列互動理財工具，提供免費的分析報告和具體行動方案，助你可以隨時隨地及更妥善地規劃和管理個人財務。

### 理財工具及流動應用程式



貸款及債務計算機

計算借貸成本、助你管理債務及提供實用貼士。



人壽保額計算機

計算所需的人壽保障金額。



個人理財分析

審視你的財務狀況，參考免費分析報告及具體行動方案助你改善理財。



個人收支

制定預算及妥善管理你的開支及儲蓄。



削減開支

削減非必要的開支以增加儲蓄。



儲蓄目標

制定儲蓄方案以達到你的儲蓄目標。



債務

幫助你了解個人債務情況，提供管理債務問題的貼士。



資產淨值

計算你所擁有的資產是否多於債務，及了解自己是否有效地管理財富。



退休計劃

制定你的退休預算和參考具體行動方案。



收支管家流動應用程式

下載此流動應用程式讓你隨時隨地計劃及管理收支。



中文版



英文版

+852 2700 6000    +852 2297 3300    info@ifec.org.hk

   YouTube | [www.ifec.org.hk](http://www.ifec.org.hk)

本出版物所載的資料只供參考及作教育用途，並非對有關事宜的全面指引。有關資料純粹根據一般情況而提供，並無考慮具體情況，因此不應取代專業意見。投資者及理財教育委員會(投委會)並無對本出版物所提及的任何產品/服務或產品類別/服務類別提出建議、推許、認許或作出推介。如有需要，讀者應自行諮詢獨立法律或其他專業意見。投委會不會就基於或依賴任何載於本出版物的資料所作的任何決定、行動或不行動所引致的任何虧損或損失(不論其性質或起因)承擔法律責任，不論該等虧損或損失是否因投委會疏忽導致或是否因本出版物的資料的任何錯誤或遺漏所引致。投委會不會就載於本出版物的資料的準確性、時間性、完整性、質量或是否適合任何特定用途作出保證。

投委會是本出版物的版權及其他知識產權之擁有人。在未取得投委會事先書面同意之前，不得將本出版物(全部或部分地)複製、分派或用作商業用途。

© 2020 投資者及理財教育委員會版權所有。