



杨青缙

說談投資

財經風暴中的新思維

接或间接(通过单位信托)投资于股市,因此上个月就有两位专业人士各执一词。甲方认为,把资金留存于公积金局比投资于股市来得安全,获利虽小但不至于丧失母金。乙方却认为,投资于股市获利机会较大。其实,详细思考过,你会发现双方的理论皆有对错。

风险程度不同

首先,公积金的本来目的地在强迫性制造一个社会养老基金,年轻时由雇主按时帮雇员缴付,雇员达退休年龄时可提出。因此,此基金必须能够保本,而不能只求高利润而罔顾风险。而另一方面,直接投资于股市肯定不受保本之约束,投资者可选择高风险高利润、或低风险低利润的股项作出投资。

因此,甲乙双方的观点都没有错,即股市是比较属于高风险高利润,而公积金是属于低风险低利润的投资。但是,从投资组合与策略上而言,两者因风险程度不同,属于不同投资领域,是不适宜做比较的。惟一可以想像

得到的是,由于公积金局允许其会员依照条例,把部分的积蓄通过单位信托或资产经理转移到股市,而引起各方关注性的困扰,不得不把不属于同类的投资,作为比较。

全球股灾过后,各媒体记者们也在忙采访各类专家,努力为读者找寻在危机中的黄金机会,从聪明的消费到如何降低银行的贷款利息,或许这些行动在短期中期稍有帮助,但,更重要的,从一个投资者的角度来看,我们是否应该更彻底地去思考根本的问题所在?

一般投资者的困境,皆源于缺少一个度身量制的投资组合或有效率的投资组合。即使有投资组合的存在,也会有下列弱点:

资金市场的限制

由于缺乏投资与财务的讯息,大部分的投资者只把资金集中在当地股票与地产,而没有安排适当的风险分化,把组合内某百分比的资金分化到国际市场。

一般的所谓投资分化大多数充其量把资金分散到不同的股

项,但实际上还是投资于同一个市场。其实投资于某单一市场的风险,远比投资于多边市场的风险肯定更高。

为了投资组合能减低风险提高回报率,投资有必要在国际投资产品及外汇风险方面多做功课,唯尚须顾及下列两项。

投资品种的限制

一个有效率的投资组合必须能反映出投资者的长短期投资目标,也必须能保持一定现金流。投资者应当在锁定投资组合的回报率后,才来选择投资品种。比如股票流动性比地产强,但价格起落大。地产增值机会高但套现率却最低,国外的地产投资尤为复杂,在不景气时更难脱手。

本地市场上投资品种不多,涉及的投资领域更是有限。投资者应当主动研究各类国际投资品种,除了考虑风险与回报率外,也可在其多领域产品中寻求机会,即除了一般股票地产,尚有货币、期货、各类指数、原油、天然气、金属等等,作出有利于分化投资组合及提高利润降低风险

的投资决定。

虽然如此,在这里要与读者分享的却是可让投资者把传统的投资组合,提升为前瞻性投资组合的参考。

传统的投资在于创造「相对性的价值」,即卖价与买价的差额。因此唯一的策略在于低买高卖。一天未卖出之前,价格都可能出现变化。

另一种策略则是「绝对性的价值」。此策略在于保持短期的交易,并在固定的期限内,不论盈亏都必须交易,因此能不断的结帐产生投资的实际价值。

第二种策略尤能在市场上升或下跌均能获利。此策略下尚有各类投资策略,除了低买高卖、也能先卖后买,甚至同步价差交易、全球宏调、期货管理等等。由于交易策略的灵活,加上追求绝对性的创值,因此,有意提升投资组合效率的投资人,也必须把多元化的交易投资策略列入重要的投资新思维。

以上的策略思维将更能彻底改变投资者组合的结构,增加长期获利的机会。善用投资策略,投资者将不会受制于任何突发性的风险,包括现有的经济风暴。

(作者是持牌投资顾问)

旧年刚过,风暴却未过。美国大部分的财经专家,在去年9月风暴前对于美国的经济还充满信心,只有少数业者不断指出风暴的可能性。现在全部都一致同意,风暴才刚开始,恶梦还没结束。然而,最重要的是小投资者该何去何从?

本地股市大幅跌落已让投资者损失不菲,经济已放缓,不景气或已来临。一旦本地公司也开始裁员,产业领域亦受波及,加上本地可投资产品有限,投资者将无选择余地。投资者应在此次风暴吸取教训,重新思考投资策略,以免重蹈覆辙。

由于大部分投资者皆投资于本股市,有些甚至挪用退休金直



瑞士自动 机械对表
珍如拱璧 传家之宝

如果不是身经百战
岂能得此美誉,

五星上将表BLANSACAR继承瑞士精湛制表工艺,历经制表业的恶性竞争,犹能传承扎实、精确的精致工艺一丝不苟地打造时间!更坚持所制造出来的每一只手表均能走出最精确的一分一秒,因而使五星上将表BLANSACAR成了制表业高品质的代名词。一九九一年首度把五个星型的注册商标置於表面上,五星上将的名称,随着品质优异的表现而广为大家传颂。



RM3080
M-PPP-2R10-P

RM2880
M-PPS-1R10-W

RM3380
M-GPR-FS

RM2880
M-SGD-2RRN-P

总裁系列 CEO SERIES

制作五星上将螺式表壳,是将坚硬的贵金属块在六十吨的重压下制成,唯有如此方能淬炼出其紧韧的特性,此外表内零件精密的运作,亦须历经严格测试,从零件的制造,装嵌,均由瑞士专业工匠亲手完成。精密的双重上炼表冠(Twin-Lock)以螺丝紧锁,连接螺式表壳,充份发挥如潜艇舱门般无懈可击的防水功能。最後五星上将表BLANSACAR须接受为期十五昼夜严峻鉴定测试。