

金融海嘯 自處之道：逆境投資怎麼辦
香港公開大學李嘉誠專業進修學院院長呂汝漢教授；及
資深投資顧問林一鳴先生

呂汝漢教授及林一鳴先生在香港公開大學李嘉誠專業進修學院與證監會在 1 月 10 日合辦的「投資者教育日 2009」(公大 20 週年慶祝活動)上與觀眾分享「輸的體會」及「逆境投資心你學」,藉此傳授應付投資逆境之道。

輸的體會

去年年底,香港經歷百年一遇的金融海嘯,證券市場價值蒸發近一半達十萬億,以香港有 120 萬投資人口來計算,每位投資人士就損失了約 84 萬。無論是機構投資者、大戶或散戶,均可能在此金融海嘯中失利,投資者應該怎樣從「輸」中學習,部署下一次的投資策略呢? 呂汝漢教授與觀眾分享他自己的「輸的體會」,希望給觀眾帶來啟發作用。

輸了又如何?

一般投資者投資的時候都只想到要賺錢、要贏,但一般都犯了「貪性不知輸」的毛病。呂教授認為,投資者投資前可先問自己「輸了又如何?」,作一個粗略的投資意向及風險評估,為自己的投資設定一條心理底線,先作好輸的準備。呂教授投資於市場多年,經歷過不少風浪,以往投資時也曾誤信別人建議或投資於不熟悉的市場,以致損失。他總結幾次深刻經驗,與觀眾分享投資五「勿」。

投資五「勿」

- 勿作無計劃的投資
- 勿信貼士/內幕消息
- 勿輕信別人
- 勿做不懂的投資
- 勿因投資而不務正業

呂教授指出,投資者投資前應該多做分析研究,不要盡信「貼士」或內幕消息,亦不要輕信市場人士分析,但凡投資前都應先了解自己「為何要投資?」,訂立投資目標,做足功課,了解市場架構、監管運作及產品,當輸的時候一定要檢討以汲取教訓,認清自己可承受的風險,並要避免日後重蹈覆轍,這樣的話,投資自能容易知所進退,安然面對大市起落。

逆境投資心理學

正如呂教授所言,一般投資者都犯了「貪性不知輸」的毛病,在賺錢的時候都不會做止賺的動作,在虧本的時候亦不願止蝕,希望投資有一天會回升。林一鳴先生以投資心理學總括以下幾點,與觀眾分析投資者常犯的錯誤:

以爲自己不會是最後一個傻瓜

許多投資者在逆市時都不願離場，甚至樂於逆市出擊，這大多因爲他們相信自己不會是最後接火棒的人，形成一種「鬥傻定律」，例如 2007 年中爆出次按問題，10 月已確定資金自由行不能通過，但許多投資者仍不願離場，後果不言而喻。

嘗試摸頂或摸底

投資者總希望得到最大的回報，在最低點買入，最高點賣出；但事實上股市往往不能預計，投資者通常都弄巧成拙，因爲人們根本沒有可能知道，哪一個價位才是最佳的價格。

把昨天的走勢，當作是明天的走勢

股票的價格，是反映企業將來的盈利前景，而並不是今天賺錢的能力。投資者以現在、甚至是以往的走勢，作爲預測將來走勢的基準，當然不太可信。

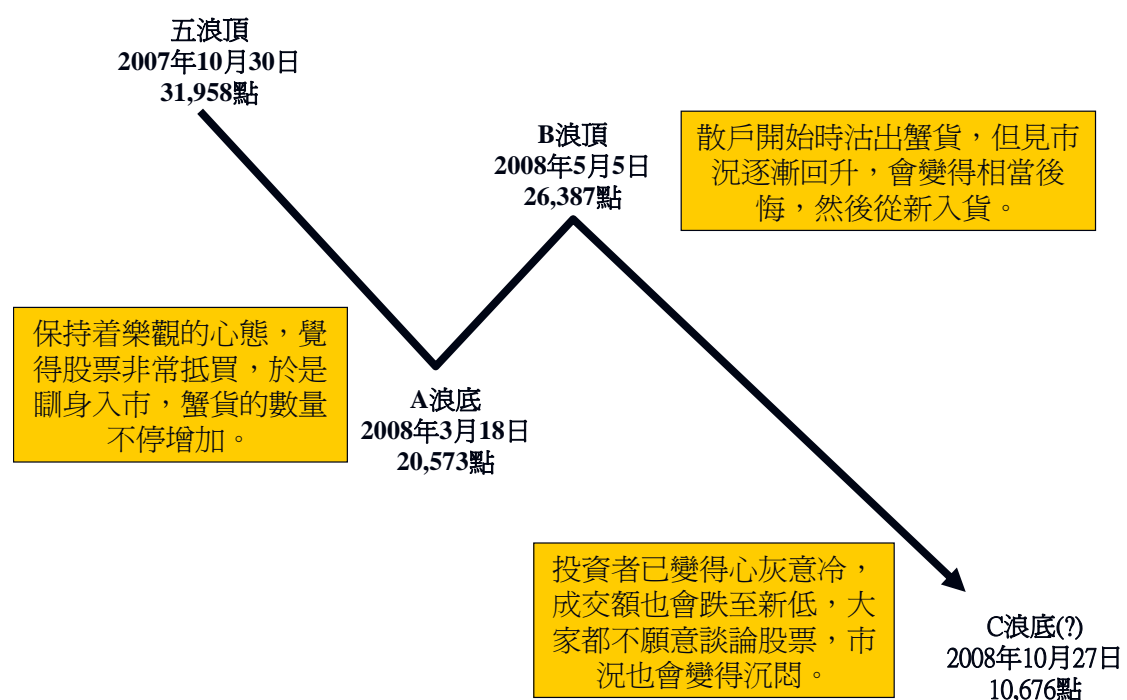
過度自信、相信你能預測未來

投資者通常都會高估自己的投資知識與能力，認爲自己的預測都比別人準確，甚至產生「知識幻覺」。有的更會覺得自己能預測未來，沒分析就作出投資決定。

盲目的樂觀

有的投資者凡事都會偏於樂觀的方向，認爲投資損失是不會發生在自己身上。結果當然又是另一回事。

除以上常犯的毛病外，投資者的信心與股市走勢往往亦不成正比，當股市向上，投資者信心未必跟隨向上，反之亦然。而處於跌浪時，投資者會有以下心理：



在熊市的尾段，投資者會感到一種世界末日的感覺，散戶會不問價地沽出股票，出現像「戲院失火」的情形，那時候，成交額會跌至新低，散戶的情緒維持悲觀，而當每次出現向上的動力，部份投資者就會立刻沽出手上的蟹貨，把大市重新向下壓去。

所以，當股市由熊轉牛時，投資者一般不會相信牛市的重臨，心裏仍相信熊市是未完的。林一鳴先生認為投資者可能會同意他的分析，那麼便應避免再犯同樣的錯誤，賺錢時不應過度自信、相信自己能預測未來，或是盲目的樂觀，要懂得止賺，而當虧本時亦不要心存僥倖，要懂得止蝕，投資就可以得心應手。

本文為香港公開大學李嘉誠專業進修學院與證監會合辦的投資者教育講座內容摘錄，資料僅供參考之用。

本文/講座內容只反映個別講者的意見，並不代表香港公開大學李嘉誠專業進修學院或證監會的立場。本文/講座也不擬提供投資意見，因此不應賴以作為投資用途。投資者必須因應個人情況作出決定，並在有需要時諮詢專業意見。