



## 本期摘要

書法是生活的留白

P. 3

飲紅酒有幾「潮」

P. 4

「禮、讓」之家

P. 5

第 100 期 | 2008年 4 月

出版：基督教宣道會香港區聯合會 香港九龍彌敦道490-492號盤谷銀行大廈一樓  
電話：2381 3177 傳真：2380 5245 電郵：cmanews@cmacuhk.org.hk 網址：www.cmacuhk.org.hk



在教會裡談投資，不是尋常之事。對一些基督徒來說，買股票就等於賭博。就算於股票市場賺了錢，也只會非基督徒圈子吹噓，何曾與團契弟兄姊妹談論，更何況是牧者！正因如此，對於一些初信的基督徒來說，有時會覺得很難從教會得到處理金錢方面的指引。

自二〇〇七年以來，香港股市暢旺恒生指數曾一度升至三萬點，電視、電台、報章、雜誌都大肆報道，並充斥了各式各樣的分析和預測；不少市民紛紛投入股海，有人甚至辭去正職，或無心正常工作，花大量時間去留意財經消息，有學生更「走堂」炒股等。這些現象是大家有目共睹的，不用贅述。當社會充滿了這些言論，教外人士不斷追逐，基督徒應當如何自處？

### 切勿高估自己的能力

有人投資股票是希望致富，或改善生活。也有人覺得金錢是次要，而是要追求那種證明自己眼光獨到、可在人前誇耀所帶來的滿足感。當股市上升時，坊間的「股神」無處不在。有些人則自嘆：「最可惜是沒有時間」，彷彿如果自己多花時間分析，一定會比別人眼光好。

二〇〇二年諾貝爾經濟學獎得主 Kahneman 教授，得獎的研究是把心理學應用在投資上，其中一個結論是，人往往高估自己的能力。另一個研究結果，股票價值往往會因突如其來的消息，而偏離正常的價值。筆者在投資界工作多年，不少同事都是尖子，名牌大學碩士、博士一大堆，每日工作十多小時接收市場資訊，但大多數的時候他們對市場的看法也不一致。試問一般人又怎能有過人的自信，以為一定做得比這些專業人士好！如放棄自身的工作或學業，每日「緊貼市場」，結果如何不能預料，但沉迷下去便如置身賭場，往往不能自拔。其實一個行內公認的事實是，在財經界工作的人看來風光，說出來其收入來源多是靠豐厚的薪酬，或稿費和講座的講員費，並不是因投資所得。

### 投資時要考慮的問題

那麼基督徒是否一定不可以投資？如果買了股票基金（如強積金），應否買其他五花八門的產品，如股票、抽新股、窩輪、期指？買樓（非自住）或投資外幣又如何？筆者相信有兩方面的考慮可以幫助我們回答這些問題。

#### 一、要對投資工具有正確的認識

學術研究多方證實，回報率和風險成正比，如要有高回報便一定要承受高風險。如要零風險，最簡單的方法，便是把所有資金化為港幣存入銀行，除非銀行倒閉，否則存款十分安全。但在通常的情況下，銀行利息是追不上通脹的，長遠來說這是一個大問題。假設你有一百元，每年的通脹率為百分之四，而銀行戶口利息卻只有兩厘，三十年後這一百元便會「縮水」至五十六元！能抵消通脹的投資工具，最基本的是股票，因這些資產的價值是會隨通脹而提升，但它們的價值很多時都比較波動。你用一百元買價值一百元的股票，你最大的損失是一百元。但如果你買的是一些有實力的大公司，完全損失的機會便不大。如要有高回報，便要承受高風險，例如買一些有槓桿作用的類別。其實這並不是很特別的投資工具，因很多人也曾用過，例如一般人買樓都會向銀行借貸，如首期先付三成，便是用了三倍多的槓桿比率，當樓價下跌三成以上時，便會成為負資產。相反地，如樓價上升三成而將樓宇賣出，除手續費外，回報率便高達十成！用孖展形式買股票、外幣，或是任何靠借貸作的投資也屬這一類。孖展買賣風險大的另一個原因，是因為一旦損失大於某個限額，如不加大投資額（所謂「補倉」），便要止蝕。以上樓宇買賣的例子，就算是負資產，但如果能維持每月供款，仍可希望價值有回升的一天。風險更大的便是一些有時間限制的產品如窩輪和期指。

#### 二、要認清投資的目標

除了對投資產品的認識，也應對投資觀念有合理的期望。這些高風險投資工具原本存在的意義，是要使人變成賭徒嗎？這些不同類別金融產品的出現，其主要原因是如能適當運用，或可以做到平衡風險的效果。其次，分散投資，更能做到比單一投資的風險低而回報較高。很多人卻一知半解，全部集中於高風險的工具，或只集中於一種資產，便變成極危險的投資。從其他成熟市場的數據顯示，如每年的回報能達通脹率加三至四厘，已是十分理想，

未必要進行高風險投資。以歷史數據來看，買入一些大藍籌公司股票或指數基金，長遠計的回報多能勝過通脹。

# 端本正源看投資



● 周家樂

cmanews@cmacuhk.org.hk

另一個很多人都有的誤解，和上面所提的自信心過強有關。人人都希望做到「低買高賣」，更要經常買賣，以求獲利，這也解釋了很多人為何時刻留意入市的機會。但從不同研究得出的結論，其實入市的時間並不是達到高回報的原因，而買賣次數多反而會影響回報。此外，很多人對「賺蝕」的觀念也有偏差。例如有人去年以每股五十元買下一隻股票，到年底升到一百元時曾考慮賣出但沒有實行，現在股價回落到八十元，便覺得是「蝕」了二十元。但事實上我們不可能每次都能預知最正確的買賣時間，就算錯失一些機會也是一件平常的事。

### 從聖經看理財之道

作為基督徒，我們必須明白聖經的原則。聖經成書於約兩千年前，當然不會提到有關應否買股票這類問題的答案；但聖經談及金錢處理這課題時，耶穌的教導卻佔了最多的篇幅。我們要認清一切是從神而來，我們要作一個忠心的管家（路十九 11-26）。此外，神已賜給我們富足（太六 31-33）。雖然很多人都覺得自己人工低，或是不能負擔一些高消費，但相比於世界上很多地方，香港已是一個十分富裕的城市。有人對富有作出以下的定義：要比我的姐夫多賺一百元；意思即是說，我們太過重視和周圍的人作比較。但我們曾否想想自己在神眼中的價值？

從實際的層面來看，我們也可以為將來訂定一些計劃，例如部署退休後的生活，或是預備子女的教育經費等。要實現這些計劃，便要作一些適當的投資。我們為家人的未來作出預算是合乎聖經原則，因我們是有義務去照顧他們（提前五 8）。但要注意的是，我們不可以過分倚賴個人的謀算，如路加福音十二章 16 至 21 節所提到的財主一般。我們的生命是掌握於神手中，我們能夠做的，是完成自己的本分，其他一切便要倚靠耶和華才得以成全（箴十六 3、9）。

如果你真的擁有過人的洞察力而對投資的觸角敏銳，這也是神的恩賜。有少數人可以對金融產品和市場有深刻的認識，從而對理財策劃有更好的處理。神並不是要求人不可以得到富足，而是要我們在心態上，「不要倚靠無定的錢財，只要倚靠那厚賜百物給我們享受的神」（提前六 17）。須知神多給誰便向誰多取，如我們於投資上有神的祝福，便應存感恩的心多作奉獻（林後九 11）。但我們也切忌本末倒置，與神討價還價，祈求神保守投資成功以多作奉獻。這和一般人拜黃大仙有何分別？神並不急需我們的奉獻，而是要我們倚靠祂。

弟兄姊妹，如果你有投資股票市場，而對於最近極端波動的市況感到困擾，便應該捫心自問，我投資的目的是甚麼？為何會這樣憂慮呢？但願我們能學習將一切交託給神，並以祂所賜的為滿足。✠

（作者為本會會友，對沖基金董事總經理）