

三十會

投資與投機

香港人十居其九有買賣股票，但他們只會認自己在「投資」，不是「投機」。好明顯「投資」比「投機」來得正面，但卻很少人說得清楚它們的分別。究竟甚麼才算是「投資」，甚麼才算是「投機」呢？

筆者受父母所託，為他們打理一筆退休金，卻沒有甚麼財經伎倆，就給他們買了幾隻藍籌，只求穩定收息，極少買賣。這卻常常慘遭老媽的馬後炮轟炸，說這個升了為甚麼不一早買，又說那個跌了為甚麼不一早賣，有時十分無奈，半罵的說：「你看的報紙人家也在看，你聽到的消息是人家話你知，你憑甚麼去贏人家的錢呢？」雖然這是氣言，卻是實話。

與人對賭的零和遊戲

我對「投資」與「投機」作了一個簡單（也許是過份簡單）的界線。若是回報率要求在每年百分之十或以下，這算是「投資」；若是要求高於這回報率，則是「投機」。我的理論是：資本是投入企業生產之用，所以資本的合理回報，不應多於企業生產活動中的經濟增值額，所以從這增值額作為回報的，算為「投資」。但若要求在這增值額以外的回報，例如幾天就有幾個百分點的升幅，這就是與市場其他參與者對賭，是一個零和遊戲。就如打麻雀，不可能四家都贏錢，因為錢就是那麼多，有贏家就必定有輸家，這情況我則視為「投機」。那麼企業生產經濟增值額實際應有多少呢？這是投資顧問不斷推敲的問題，我不是專家，沒有確實的答案，但考慮到整體國民生產值每年升幅也只是單位數，我用百分之十作為基準也應不算保守吧。

香港人投機心態嚴重，每每想搵快錢，最好不勞而獲。在這股市的賭桌上，贏的經驗叫人沾沾自喜，總覺得自己比他人強，消息比他人靈通，眼光比他人獨到，很快又將錢投進去；輸的經驗叫人心感不忿，一定要撈回個本才可息心，於是錢又被投進去。君不見很多甚麼股壇神童，最終輸得一敗塗地嗎！這當中的心態，又有沒有我們的影子呢？

方瑞文

工程師

www.30sGroup.org

2006

財經副刊