

美

國

投

資

指

南

AMERICAN
INVESTMENT GUIDE

(第一輯)

放眼海外系列①

美國投資指南

(第一輯)

英 洲 版：美國今日華埠出版社印行

台 灣 版：書 泉 出 版 社 印 行

ISBN 957-9571-71-6

出 版 聲 明

本書業經作者暨原出版機構同意，授權本公司在臺合法印行。若有侵害本書權益者，本公司當依法追究之。特此聲明。

放眼海外系列①

美國投資指南(一)

定價：一五〇元

中華民國 79 年 10 月初版

美 洲 版：美國今日華埠出版社印行

執行編輯 今日華埠出版社投資小組

台 灣 版：書 泉 出 版 社 印 行

發行人 楊 榮 川

發行所 書 泉 出 版 社

局版臺業字第1848號

臺北市銅山街1號

電話：3916542

郵政劃撥：0130385-3

印刷所 茂榮印刷事業有限公司

板橋市雙十路2段46巷22弄11號

電話：2513529

(本書如有缺頁或倒裝，本公司負責換新)

ISBN 957-9571-71-6

目 錄

序 言	1
第 一 章 二十項投資法則	3
第 二 章 投資前準備	7
第 三 章 投資基本原則	11
第 四 章 儲蓄存款及 NOW 帳戶	15
第 五 章 銀行存單子貨幣市場	18
第 六 章 貨幣市場基金	21
第 七 章 房屋作為投資	24
第 八 章 公司債券	27
第 九 章 美國政府公債	34
第 十 章 優先股票	37
第十一章 普通股票	40
第十二章 共同基金	53
第十三章 免稅優待	58
第十四章 房地產	62
第十五章 投資金銀	64
第十六章 投資收集品	65
第十七章 退休金與養老金	71
第十八章 取巧投資	75
第十九章 經紀及財務顧問	78
第 廿 章 購房地產不付首期20種方法	81
第廿一章 房屋抵押貸款的選擇	89
第廿二章 不經房地產經紀自己售屋	101

序 言

本書不會令讀者迅速致富，沒有任何一本書會令人很快發財。也沒有任何的投資者只因有技巧地投資決定而發達。很少人是即刻暴富，他們灌錄唱片暢銷，或在家中後院發現石油，或是寫了一本暢銷書。迅速致富的要訣是依賴技巧與運氣的。本書會使讀者增加投資技巧，但不會帶來運氣。因此，閱讀本書不會使人發達富有，除非已接近發財邊緣。

如果讀者認為只花幾百塊或幾千塊錢投資，就可一夕致富，則注定會失望。財經界早已有許多「機會主義者」（投機份子）等著估想暴富的人便宜。想迅速發財的人很可能只獲得一袋無價值的優先承購權狀、倒閉了的公司股票或永不能開發的土地所有權狀。

這並不是說，貪心就是不好或有危險，而是表示，在投資時，希望與急促是作合理決定的兩大敵害。

但是別失望，本書也不會助你慢慢發財。

為什麼？因為儲蓄與投資像生活當中其他事物一樣，而放入什麼就可能得到什麼回報。例如：一位年輕的服裝設計師史密斯小姐在二十四歲時開始儲蓄計劃，每年她存入二千元，長時間後，她儲蓄的扣稅後淨所得為百分之四，到她六十五歲時，她將積存了二十萬七千六百三十八元。

另位擔任行政人員的三名子女之父琼斯先生未開儲蓄存款帳戶。他將錢投資於股票、公債及基金等。他的家庭負擔大及生活水準高使得他到四十五歲才能開始有系統的儲蓄及投資，每年只存一千五，到六十五歲時，他將積存了九萬四千五百零三元。

那位是較聰明的投資者？史密斯小姐或琼斯先生？答案依個人的看法而定。但毫無疑問地，琼斯先生較靈活，能依報酬率選擇投資，他的投資報酬是史密斯的兩倍。但史密斯每年存入儲蓄戶頭的錢較多，時間也較長，所以她的積存儲蓄是琼斯的兩倍。由這個例子看來可知，在選擇投資方式時技術很重要但並不代表全部。至少一樣重要的是，投資的數量及時間長短。收入能力、自我訓練及預算也有關投資的成功與否。然而這些是有關投資的書籍至少應提供的資料知識。

本書的主旨是希望協助讀者投資報酬能提高，避免浪費投資及協助選擇投資以獲得最有價值的投資。

本書的主題是，讀者投資時會冒些危險，但應十分謹慎地估算這些危險。本書專注的是未來，及如何聰明的運用有限資產去獲得長期的財務保障。

第一章 二十項投資法則

許多書籍、雜誌可能提到不少有關投資的知識，但在運用所讀到的知識時，可能會發現有些主意像水漏過指縫一樣已從心中溜走。有時，這是好現象，然而，大部份作者認為他們所寫的值得記下。本書也不例外，廿一種投資法則也應「永誌不忘」。這些法則會在以後諸章中詳細說明。先認識一下這些法則有助加深印象。

第一條法則是，試圖投資稅後收入的百分之十五。這不易作到，特別是越來越久之後。事實上，一九八〇年代起初，平均各家庭的儲蓄或投資只是約百分之五。這不足以達成長期的目標。不妨試存百分之十至十五。這樣才可能有機會達到將來長期的財務保障。也許儲蓄百分之十五也不足以送子女上大學或使自己退休得享安適生活，但至少有個機會。

例如：一位母親想在十年後送女兒上大學。她估計，女兒的大學教育費用將花四萬八千元，則每年應儲蓄三千六百四十八元。除非這位母親年入二萬四千三百二十元以上，否則也難如願。

但是，目標及夢想仍值得去爭取。如果不致力節省投資，夢想將永不可能成真，如果致力去儲蓄投資，至少還有機會。

原則二：將三個月的收入開設 NOW 帳戶或儲蓄帳戶。沒有理由把錢放在股票、公債、金幣，或任何價值會變動的東西，除非已有一筆錢可供日常花費及緊急時使用的款項。因為屋漏時常逢連夜雨，如果沒有儲蓄存款，則那些緊急情況一定會在股票跌價時發生。為免在不當的時機出售投資，至少應有三個月的存款可供立即調用。

原則三：另將三個月的收入存入定期（憑證）戶頭、「金融市

場」或金融市場共同基金。這應在存足三個月的收入到 NOW 戶頭之後及作冒險性投資之前。理由與原則二相同，為何不將六個月的收入存入 NOW 戶頭？這是因為定期（CD）戶頭的利息比 NOW 高。

原則四：切勿投資除非獲得足夠保險。在投資股票等前先檢視保險是否足夠殘障、健康、汽車及房屋的補償。本書第二章中敘述保險額的數量。

原則五：未控制住欠債前勿投資。第二章中說明如何計算欠債，及如何以西方式計算欠債是否過度。每月償債的比率不應超過每月收入的百分之十五。全部資產應為全部負債額的兩倍以上方可從事投資。

原則六：至少將百分之二十的投資額放在有些冒險性的投資上。冒險性愈高，報酬率相對地也高。除非已經退休，否則至少應將百分之二十的投資放在普通股票、房地產、貴重金屬及收藏品上。

原則七：勿將百分之八十的投資放在危險的投資上。這可防一旦股市、房地產或任何所投資的市場不景時，元氣大傷。因此最好將百分之二十的投資放在 CD、金融市場基金或危險性低十年之內到期的公債。勿將六個月定期存款算在內。

原則八：開設個人退休戶頭「IRA」或 KEOGH 戶頭。依據一九八一年通過的新稅法，自己作老板的人可開 KEOGH 戶頭，任何人都可開個人退休戶頭。這是一種省稅方式。第十七章中將詳述。這兩種戶頭的存款利息皆較其他平常的投資增加快。但是，聯邦貿易委員會一九七八年調查發現，只有百分之十的合於開設這兩種戶頭的人開設這兩種戶頭。每年存入這兩種戶頭的錢可免稅，利息或資本所得也不必付稅，直到五十九歲半開始提領時。如果到退休時才提領，可能更有利減稅。

原則九：如買得起則買房子。一九八〇年代的房價也許不如一九七〇年代時上漲那樣快，但擁有自己的房子在財務上有極多好處。付錢租房沒有等值的積蓄，但買了房子則有了積蓄。同時，房租也

不能扣稅，而房屋抵押貸款利息可以扣稅。賣掉房子的利潤也常可免稅，最高到十萬元。詳情見第七章。

原則十：如果想買公債，應考慮購買高品質的公司或市優惠公債。買相當不穩定的公司債券可能獲高利，但不值得。如果想獲高利則應買股票等。選擇公司債券或市公債應依據稅率決定。打折出售的公司債券比高優惠率的債券好，因為可在資本所得上扣稅，而非利息扣稅。

原則十一：當股票價低於票面時才買。通常股票價為該公司近年每股紅利的十至十五倍。低於十倍時即為購買的時機。這時需要勇氣，因為這時人人對股市、經濟甚至全世界的情況都不樂觀。

原則十二：盡量持有股票久些。如果經常交易，將付出不少佣金而損失不少利潤。這似乎與「減少損失，漲價時脫手」的格言相違，但有具體的證據顯示，最佳的策略是盡量挑選最好的股票，然後持有久些。

原則十三：選擇價格與利潤所得比率低的股票。原因是，股市是否望的競爭。人人都預期經營佳的公司可能每股的售價達目前利潤的二十倍，而不被人看好的公司股價可能只有利潤的五倍。有時，股價被看低是有理由的，但專家也有看走眼的時候。傳統上，價格與利潤比率低的股票大體上較比率高的前景好。

原則十四：持有的股票應多樣化。這可減少風險，並增加大賺的機會。如果沒有足夠的錢購買多樣性的股票，則應以投資共同基金的方式購買。這種多樣化的方式不僅限於股票，也可用於全部的投資。綜合投資平均比單種投資佳。

原則十五：購買共同基金時應買長期情況佳獲利豐的。購買前可參考「富比世」(FORBES)雜誌的每年一度共同基金調查，或「同基金年鑑」(MUTUA — FUNDS A — MANAC)。

原則十六：可免稅的投資應作為第一項投資，其次是省稅的投資。

原則十七：少投資於金、銀及收藏品。這些是大宗的多樣性投

資，但太容易變動，不宜大量投資。

原則十八：有節制地借錢投資。的確，如果投資的半數是借來的錢，則資本所得幾乎為兩倍，然而損失也是兩倍。借錢買房子是合理的。但總的來說，除非利率很低報酬高，否則不要借錢來投資。

原則十九：避免完全短期出售、交易及期貨預估。實在很不易預期那種投資上漲或下跌。

原則二十：謀求建議時，找對來源。綜合經紀、推銷員及財務顧問的建議，勿及聽售一人，因他們的各自利益不同。

第二章 投資前準備

在考慮投資於股票或任何有重大風險的方面時，有三點應先注意的事項：

- 一、足夠的儲蓄。
- 二、充份的保險。
- 三、相當的償債能力。

✦存款保障

首先，無論如何精通財務，都應有一些可迅速動用的準備金。傳統上這是指的支票或儲蓄戶頭。現在則指的是 NOW 戶頭。

NOW 戶頭可能是存放準備金的最好方式。自一九八一年初全國合法化以來，該種戶頭已成為傳統支票及儲蓄戶頭綜合的戶頭。該戶頭可開支票也可有利息。

在 NOW 戶頭中存多少才夠？至少為三個月的收入，最好扣稅的收入。如存太少，在緊急時可能不夠用。但如存太多又形同浪費，因為利息不高。

可以例外的是，收入變動大的人口如：靠佣金收入的推銷員、自由投稿作家或藝術家甚至律師，最好有多一點兒的存款，也許六個月的收入存款最好。

除了有可隨時運用的存款外，還應有一筆後備金也可供隨時調用。後備金數額應如隨時可用的活期存款一樣多，通常也是三個月的收入。不要存在 NOW 或普通儲蓄戶頭，而應存放在同樣安全但利息較高的戶頭。對大部份人來說，這種戶頭是存款憑證（CD）、銀行「金融市場基金」或金融市場共同基金，這些戶頭的利息比存

摺戶頭高，但沒有風險。在緊急時，存摺戶頭的錢可迅速提出，或是付出罰款提早領出或是換取低利貸款。第五章將詳述存款憑證，第六章將說明金融市場基金。

❖保險計劃

投資前，應先審視保險計劃是否足夠。大部份人需要的是：殘障、健康、人壽、汽車及住宅保險。

殘障保險可保障收入的損失，賠償額可多達收入的百分之七十五。因為殘障賠償不必繳稅，所以投保收入的百分之七十五就是足夠了。稅率高的人，保額可再低些。無論如何，很少有公司願接受收入百分之七十五以上的投保額，為的是怕有人作假。

也許不需要完全靠私人保險以達到百分之七十五的收入保障。社會安全殘障福利將可負擔一部份收入。保險推銷員可協助顧客估計所需的保額。此外，工作或所屬的工會等也可能有殘障保險，自己個人購買的只要補足收入的百分之七十五目標就可。

健康保險中最重要的優先是防止重大病房費用的保障。這些保險通常在大的醫療保險名下出售。一項較有利的投保方式是健康維持組織 HMO 的方式，即投保人定期付一筆固定費用，然後可獲某些指定的醫療，通常這是集體式的保險。

人壽保險幾乎是人人不可缺的。人壽保險經紀可協助擬定投保計劃，應將社會安全福利、子女生活及教育費用，和退休基金也包括在內。

汽車保險的州定最低保額不夠。最好能保所謂的100/300/250這表示十萬的對方意外險，三十萬所有人的保險及二萬五的財物損失險。

無論是住在住宅、公寓、共渡公寓或活動房屋中皆需要某些保障。主要考慮的一點是投保額能隨通貨膨脹調整。另一點應注意的是任何特別設備及特別物品的價值。許多情況下，這些東西應分別投保。未包括在住宅保險的可製造收入的房地產也應分開投保。

❖欠債的管理

房屋抵押貸款、貸款及信用卡等衆多方式可使人欠債，甚少有人能免除，也不必一定要抗拒，但在能控制欠債前不應投資。

理論上，在通貨膨脹大升時，以低於通貨膨脹率借錢是合理的。因為，用借來的錢買東西，東西會升值，而還錢時，錢已貶值了。但應留心的是，如果收入未隨通貨膨脹調整，則借錢會增加負擔。以購買力來說，錢的價值降低但除非收入也增加，否則不划算。同時，所買的東西可能也不會如預期地那樣升值。如借錢投資，如利率為百分之十，而可能只獲百分之七的報酬率而非預期的百分之十五。如借錢還貨，貨可能跌價，如買畫，畫家可能不受歡迎。如果明年貨膨脹降低，可能被高利率所困住。

附表(1)

財 產 淨 值

財 產	負 債
儲蓄、支票等戶頭	信用卡欠債
存單 CD	個人貸款
債券	房屋貸款
股票	其 他
共同基金	
房地產	
(包括市價)	
收藏品	
退休金	
人壽保險	
現金價值	
其他	
總值	
淨值	

附表(2)

負 債 表

債	實際年利率	共借款	月付款
房屋抵押貸款			
第一次貸款			
第二次貸款			
信用卡			
第一張	VISA		
第二張			
貸款			
第一項	汽 車		
第二項			

有些債是完全可以接受的。例如：很少有人能不靠抵押貸款而買得起房子。房子可以作為好的投資也可供居住。最重要的是，所欠債務能在合理可控制的範圍內。

有兩種方式可查明所欠債務是否在控制之下，一是每月付款查驗，一是淨值查驗。

在作這兩種查驗前，首先應知道欠債的正確數額。後有圖可參閱。

每月付款不包括房屋抵押貸款在內總和不應超過稅後收入的百分之二十，如達到百分之十五，即表示危險，如已達到百分之十五至二十間，應調整預算，否則不應再介入任何有風險的投資。

第二種淨值查驗是將財物的淨值減少信用卡欠款、個人貸款及房屋抵押貸款等欠債總和，如財物總值不足欠債總和的兩倍，則不應從事投資。

第三章 投資基本原則

一、並不是所有投資都相同

比如儲蓄戶頭與存款憑證戶頭的利率就不一樣。投資的報酬不一樣主要涉及三個問題：風險、流動性及數額。這三樣皆可影響報酬，其中最重要的可能是風險。

當借錢給朋友，隔天即歸還，不大可能獲利息，理由之一是風險不大。但如賭馬，則獲利較高，因為要由七、八匹馬中挑出勝者，風險不可謂不大。

當銀行借錢給大公司，所收利率即優惠利率較低，因為銀行幾乎肯定該公司可以歸還。如銀行借錢給小公司不穩定的公司，很可能收高利率，以彌補該公司一旦倒閉而致銀行投資血本無歸的損失。

由此可見風險直接關係投資的報酬率。風險高時，投資者要求報酬高才投資。風險低，投資者則安心收較低的報酬率。簡言之，當一項投資的報酬較高時，通常其風險較高。

影響投資的第二個因素是流動性。如果可隨時隨意提領所投資的錢，風險低，報酬率也就低。許多投資不是流通性就是不流動的。因此，不同的投資具有不同的流動程度。

流動性不一定是屬合約性質如存款憑證（存單）一樣，而可能是通貨買賣的性質。例如：股票即是流動性的投資，但不如儲蓄戶頭那樣流動性大，因為要花時間脫手，並須付佣金手續費。

更進一步地說，當股票所有人需現金時，股市正不景，股票持有人並不希望出售股票。同樣，房地產投資也面臨同樣情況，房地產的出售比股票更花時間。股票及房地產皆沒有報酬保障，兩者皆

涉及可能獲高酬的潛力，這也就彌補了投資者在風險上及流動性上的損失。

影響投資報酬的第三個因素是投資額大小。銀行爲了吸收存款以放款，則當然會以高利率招徠萬元或十萬元的大存戶，所以有些高利率的存單只限於萬元以上的存戶。

沒有人能告訴投資者應該冒什麼樣的風險。這是投資者自己應決定的。在考慮時應注意幾件事。

其一是年齡。長久以來，投資顧問一直促年輕的人投資於風險較高的，年紀大的投資風險低的。退休的或正屆退休年齡的通常少冒險，或至少已有相當二十年的收入在十分安全的投資上。年輕且收入好時，可以負擔較冒險的投資，也可能想賺得更多。

另一應考慮的是職業。如果收入不定，則應作較保守的投資。

子女人數也應顧慮到。單身者可以比有家室及三名子女的人多冒險。

與年齡、職業或子女人數同等重要的是投資者自己的脾氣。有的人買了股票後晚上睡不著覺，這種人最好勿買股票。除非感到心平氣和，否則不要投資股票。

有些危險的投資需要謹慎的考慮。可以負擔得起投資的人至少人人應將百分之二十的投資放在風險高的投資上。理由是風險高，報酬也高。如果沒有風險則錯過了大撈一筆的好機會，如欲將投資的百分之八十放在危險的投資上，則應三思而行。

最重要的是，無論是否接受忠告，都應明確地決定要冒多大風險，並應知道投資中有百分之多少是風險高的。

二、多樣化

有的投資報酬高，有的低。例如股票即是，有時升值一倍，有時貶值一半。理論上，大多數股票隨股市平均一樣升值。通常，其他的投資也如此。易言之，投資報酬會有起伏。

投資者應認清這一事實，如果將投資全放在一方面，可能中彩，獲厚利，但也可能全軍覆沒。如果決定多類投資，種類越多，則風

險較小。

但這並不表示投資一定要多類。因為如只有一定量的投資，則分類越多，每項投資額就越少，風險雖小但獲利也相對地少了。

另一個投資多樣化的問題是，可能要常付佣金。例如：股票即是。每次買賣都須付經紀佣金。因此，投資類多，佣金負擔也較多，因而減少獲利的數額。

為達到多樣投資而減少佣金費用是共同基金受歡迎的原因之一。如買了共同基金的股份，等於擁有了多樣債券，而只付一次佣金。多樣投資中另一有利點是，可能大賺的機會多，特別是股票，每種股票不能貶值到票面值的百分之百以下，但可以升值超過百分之百。因此，擁有多種股票，增加可能大升的機會。同樣原則可用於房地產、黃金及藝術品的投資上。

三、保留交易收據

這是為了報稅。如果甚少買賣公債，就不必去擔心，但如為了謹慎，則保留最近八年的交易紀錄。通常國稅局不會抽查三年以上的稅表。但有些例外。一個是使用平均所得報稅的情況，這種方式多為減低某一年的高收入而使用。

每年檢查一次投資證券有助明確每年的投資情況。每年填一頁「投資統計表」（附）有助審查。