



商海随笔系列

赚钱有道

庞宝林 著

时 事 出 版 社

4.00

庞宝林 著

香港投资专家谈理财要诀

赚 钱 有 道

商海随笔系列

时事出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

赚钱有道：香港投资专家谈理财要诀/庞宝林著 .
北京：时事出版社，1997.

(商海随笔系列)

ISBN 7-80009-479-0

I . 赚… II . 庞… III . 投资-经验-香港 IV . F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 27863 号

时事出版社出版发行

(北京市海淀区万寿寺甲 2 号 邮编：100081)

新华书店经销

北京朝阳印刷厂印刷

开本：850×1168 1/32 印张：9.25 字数：232 千字

1997 年 12 月第 1 版 1997 年 12 月第 1 次印刷

印数：1-5000 册 定价：14.50 元

序

古希腊哲学家色诺芬（Xenophon）首先使用经济一词，他所指经济的涵义，是管理家庭的财务。可以说，经济活动与人类历史同样源远流长。

今天，大家一谈到经济，马上联想起金钱。事实上，确立货币的交易制度，是现代发展的基石之一。货币在私有产权的庇护下，使追逐金钱的人无后顾之忧，不怕别人将自己辛劳所得，强行夺走。

古希腊雅典领袖梭伦，于公元前 594 年执政。他主持改革，容许人死之后，若果没有子女，可以按照他生前的遗嘱，处分他的财产。这是西方文明对氏族公有产权第一次的侵犯，也可以说是确立私有产权的滥觞。中国秦朝商鞅变法，容许私人拥有土地和买卖，一度使秦国的经济发展脱颖而出。可见金钱与私有产权，是一个银币的两面，缺一不可。

说起来很奇怪，不论东方西方，对营商活动，或者说逐利活动多少有点不以为然，起码觉得此举过于功

利，往往使人类自私的心，驱逐了无私和慷慨的价值。

于 1992 年故世的经济学家海耶克，对此作出深刻的分析。他在《致命的自负》(The Fatal Conceit) 一书里提到，人类不可能全无私心。例如对待亲人，一定比对陌生人好。这一点，中国人也有所谓“亲亲而疏疏”，故此，若果每一个人都以“无私的心”待人处事，这种社会结构，只能适合“小圈子”群居，在这种社会结构里，很难想像，农人会乐意将千辛万苦种来的成果，与陌生人进行交换和贸易。如果没有交换和贸易，就养活不了在地球上不断繁衍的几十亿人。只有在自利的基础上，透过自愿的交换，交易双方都各得其所，使社会的整体福利得以不断增加。

陆锦荣

一九九七年八月二日

自序

笔者觉得，人生之中，有两件非常重要的事，可惜却在课堂上从来没有教授。一是做人处世，二是个人理财。这本结集，汇合了本港多位投资理财专家，大家从不同角度，不同立足点，甚至不同的投资专长范围，谈论理财之道。当然，金钱不是万能，但没有金钱却是万万不能。

人生有不少计划，是需要人力和金钱去达致目标和理想。很多个人的目标，例如升学、旅行、置业、创业、提早退休，做自己喜欢的事，在在需要金钱。大者，如国家经济建设，举办慈善福利事业等，除了靠努力不懈之外，同样需要金钱。

本书旨在透过在 1996 年，笔者主持香港电台理财专页节目，访问了 17 位专家后，将他们的谈话精髓和心得撮录出来。他们每一位，在本身的专业投资范围，

都是公认的表表者，而且经验丰富。所谈的问题，更与每一个人的经济生活息息相关，如资金保值，生活保险，投资股票，外汇，基金，衍生工具，置业买楼，退休准备，以至投资的基本技巧和理财要诀等等。笔者希望大家透过阅读专家的心得后，可以把握到投资与理财的窍门，日后做个人理财时，做得与这些专家同样出色，并且有一个平衡和丰盛的人生。

笔者在此多谢香港电台理财专页编导孔长兴先生，香树辉先生和陆锦荣先生，没有他们，理财专页节目和本书都不能成功推出。

庞宝林

目 录

投资不败 善用止蚀

—曹仁超畅谈三十年驰骋金融市场/1

最佳投资策略：长线买蓝筹股

—李锦鏐的投资锦囊/19

保险与理财共冶一炉

—方江辉谈购买保险的关键/35

避免有胆输无胆赢的大忌

—符耀文畅谈投资股票之道/55

掌握市场焦点 衡量风险水平

—谭炳胜谈纵横汇市之道/73

稳健投资可考虑债券

—叶迪祺与曾桂仪的投资心得/93

投资基金不宜短线

—吴家碧细说投资基金要诀/111

如何买楼

—王罗桂华畅谈置业问题/129

长期回报跑赢短线成果

—最佳基金经理雷贤达的实战经验/147

投资衍生工具注意事项

—关雄与黄志威的专业分析/163

投资外币外汇的赚钱术

—林炎南吐露投资实战心得/181

王子复仇记的投资陷阱

—杜冠雄畅谈投资股票要诀/201

掌握地产谷底入市法

—王文彦谈买卖物业要诀/223

投资基金的稳胜法

—庞爱兰细说买卖基金赚钱的关键/243

量力而为不熟不投资

—石镜泉和香树辉的理财哲学/265

投资不败 善用止蚀

——曹仁超畅谈三十年驰骋金融市场

庞：理财专页第一讲正式开始。这个理财专页一共有十五辑，集中讨论个人理财的重要性；你的储蓄如何不会被通胀蚕食；亦有谈及保险、外汇、股票、基金；自己如何制定合适的投资组合，甚至谈到目前流行的期权；怎样减低投资风险等。究竟有没有一定赢的投资方法、或者投资策略？这是我们的第一辑，当然要找一个很有份量的人，我们邀请到信报财经新闻专栏作家，他便是顶顶有名的《投资者日记》曹仁超先生。曹仁超，你好！

曹：你好。

庞：很多读者和我有很多客户，都一直看曹生你的专栏，你过去提出很多好建议，一直都赚了钱。

目前新一代的投资多着眼于个人理财,其实,个人理财为何如此重要呢?年轻一代在学校又无学习,我们应该何时开始制定个人理财计划?个人理财的范围应该怎样呢?

曹: 在现代商业社会,如果你要生活愉快,我相信最好是拥有一定数量的金钱。譬如说,你想约女朋友度过一个很好的烛光晚餐;或者你突然间决定暑假去海外旅行;当子女长大了,他们希望去外国读书;甚至谈婚论嫁,你都希望搞得富丽堂皇;如果你手上有笔钱,我相信,起码令你生活更加愉快。

● 如何发掘第一桶金

庞: 但怎样得到第一笔钱?即所谓的第一桶金呢?

曹: 我个人经常有个愿望,最好有父荫。如果上一代努力辛勤,留下一笔遗产给我们,这是很开心的事。不过,我相信,不是每一个人都有父荫,所以,自己努力去建立一笔财产都好重要。

庞: 嗯。

曹: 记得我离开中学时,看到电视上,有一间银行买广告叫人储蓄,说储蓄可以致富,储蓄有亭台楼

阁,积少成多,日后富甲一方。那时候,我觉得这个是天大的笑话,因为由第二次世界大战开始之后,凯恩斯的信徒,就已经主宰全世界所有自由经济国家的决策权,他们经常利用赤字预算,去刺激经济成长,这成了中央银行既定的政策。长期来说,存款利率一定低过通胀,以一百元为例,银行给你五厘息,你一年后收回一百零五元;但香港的通胀率有8%,所以你得回来的实质购买能力只得96.6元。

如果你成世都希望储蓄的话,根本是参加一场永远打不赢的仗;靠储蓄致富,只是银行家的口吻,这就是个人理财慢慢兴起的最大理由。

庞: 如果个人理财照你所讲,是希望投资能够高过通胀,当然有两种做法。有些人可能拼搏一些,拼命工作去创业,甚至主动拿出资金找投资机会;但有些人却不会那么拼搏,有多余钱才去投资,其实两种做法有什么分别呢?

曹: 所谓吃得苦中苦,方为人上人,很多人都想做老板。

庞: 对呀!

曹: 坦白说,上市公司只得五百几间,想成功,机会率不是那么高;所以,各位在做老板之前,最好

自己问一问，本身是不是大富大贵的人。以普通人来讲，我都主张做“人中人”好些，“人中人”即是说做中产阶级，打份工。以现在香港人的收入来说，我相信，储蓄十万元，三几年间都应该可以达到目标，剩下来的就是福利的问题；如果你将十万元，每年希望升值 20% 的话，十年之后已经变成 62 万、20 年后是 380 万、30 年后就 3300 万。

庞：很厉害！

曹：换言之，我相信很多朋友，大部分在自己有生之年，都可以成为千万富翁，不过要清楚，39 年后的 2300 万元购买力，大约等于目前 500 几万，数目不是很大！至于说，何时开始做投资理财，我认为越早越好，20 岁开始、50 岁已经是千万富翁；相反来说，如果你 50 岁才开始的话，到 80 岁才做到千万富翁。

● 有计划成功在握

庞：我自己都试过，20 岁的时候赚到一些钱，就去买架靓车，或者花掉所有钱，这样又如何储蓄得到第一笔钱？对年轻人来说，有时的确很难做，

又要慳、不要乱花钱、不要带女朋友去看戏、去行街,这样,年轻人如何储到足够的投资本钱?

曹: 做“人上人”就辛苦,如果你想做“人下人”的话,便很容易。我自己打开电视机,见到很多老人家靠公援金过活,内心有时都感到苦闷。相信大部分的老人家,他们过去都很努力,为何如今会如此凄凉?最大的原因是他们不懂得个人理财,结果辛辛苦苦储蓄的钱,在通货膨胀蚕食之下,已经完全失去购买能力,变成年老无依,的确很可怜。我自己认为,传媒有责任告诉读者或听众,如果你越早开始捱那三几年,你这一世都会很开心;相反来说,如果你一开始的时候,便胡乱花钱,那么,我就好担心,到你六七十岁的时候,大有可能沦为“人下人”。

庞: 曹生,70年代跟80年代,90年代比较,个人理财究竟有什么不同?其实,过往有什么经验,仍然值得我们在目前90年代参考呢?

曹: 70年代,可以说经历了高通胀时代,最主要一点,我相信与1971年美元同黄金脱钩有关,所以,一切实物都成为投资对象,好像黄金、古董、名画、物业、股票,可以说整个方针是在保值方面。

作为香港人，最好的投资当然是黄金，1970年的时候，黄金二百几元一盎司，到1980年已经升至4800元，升幅接近20倍，可以说，除了石油之外，没有其他的投资有这么大的升幅。但是，到了80年代，美国的货币政策改变了，美国联邦储备局利用高息去压制通胀，所以高通胀时代便告结束了。另一方面，利率亦由高峰期一步一步回落，在息口向下的情形下，当然买楼、买股票最好。记得在1984年、1985年时，当我叫人买楼时，那时楼价六百几元一呎，但到1994年第一季，每呎楼价已经见六千几元。

庞：10倍升幅！

曹：对。恒生指数当时是800点，1994年时已经见万二千点，升幅15倍。虽然比不上70年代金价的升幅，但相信是另一个致富机会。问题是到了90年代，香港经济亦进入了成熟期，那些有十几倍升幅的投资已很难存在，好像大家坐缆车，坐了上山顶之后，就打圈圈，望落太平山下，景色无限，但是你想更上一层楼便相当困难了！

●登山远望美景无穷

庞：这个比喻真是很贴切！如果我整日在山顶打圈，又要做个人理财，通胀虽低但仍然存在，有7%左右。究竟在现时来说，应如何投资？应该投资中国，或是放眼世界呢？

曹：可以说，香港高速增长期已成过去，相信最后踏入稳定增长期，未来当然还有机会，但不容易把握，以香港的发展经验，我相信亚太区已经遍地开花了，如果我们用从香港获得的经验再看韩国、台湾、马来西亚、泰国、印尼，他们是正在重复过去一二十年香港发生的事，我们以过来人的身份去到这些地方投资，相信占了很大的便宜。

庞：今天，很多香港人都去过新马泰旅游，经常看到这些地方，譬如过去我们去台湾的时候，当地的发展与今日比较已经不同，其他东盟的市场亦一样。我想问一问，目前在个人理财方面，包括青年人、壮年同老年人，在策略上有没有什么不同呢？

曹：我自己就相信“少壮不努力，老大徒悲伤”的话，

所以，我很鼓励年轻人一离开学校的时候，省吃俭用三、几年，储蓄第一笔资金，就开始制定理财计划；因为人到壮年时，通常负担相当大，譬如结了婚、有子女、或者正在供层楼呀……

庞：这样很难储蓄的。

曹：储蓄就很辛苦。至于老人家，到年纪大的时候再开始计划理财，我担心时间方面对他们很不利，所以，我很鼓励年轻人一开始的时候，就订立自己的个人理财计划，这样到中年、老年，你就可以享受黄金岁月，当你年纪大的时候，你再将自己二三十年的经验传给下一代，帮助他们建立正确的理财方法，一家大小的生活都好愉快。

●先苦后甜更好味

庞：这就是说，我们先苦后甜，先吃少少苦头，后来的果实应该不错了！

曹：对。

庞：打工仔同创业的人有什么不同？不同性别对个人理财有没有影响和分别呢？

曹：打工仔同创业的人根本是两类人。一般的创业