

你我的 2003 年理財規劃

林嘉焜

香港上海匯豐銀行信託部經理

金融市場在經歷過前二年的景氣下滑後，在 2003 年初始，我們的理財規劃有許多值得思考的方向。

我去年的投資做對了嗎？

照理說，如果自己投資到股票、基金這類風險高的投資商品，就應該每一二日，就查看目前市價漲跌情形，有無達到停損停利點。除非是購買定存或債券，才可以將關心頻率降到一個月一次。

事實上，許多投資人持有的科技基金到了 2003 年初下跌 70%，這就表示去年自己的投資態度不正確，因為不同的投資工具有不同的管理方法。科技股是非常高風險的投資，最好每星期都要關心一二次市價，怎可能一個月才看一次報表？因此要把投資當作養育小嬰兒，沒有細心的照顧，怎可能長大成人！

投資人應先統計各項資產的市

價，例如股票、基金、定存、活儲、房貸剩餘本金及利率，信用卡未償金額。了解自己有多少錢可以投資，再來談新年新投資計劃。如果已無新錢可投資，或今年要換屋購屋、大筆子女學費開銷，則不談投資計劃，應作保本或變現計劃了。

手上的股票與股票基金部分，先計算目前的成本與市價、賺賠金額。另外，去年賣出的股票及基金，也要統計賺賠金額。如果有超過 20% 以上虧損者，除非現在知道當初賠錢的原因，否則建議您不要再投資這一檔股票或基金。因為看不懂的投資，不可能會賺錢。不要輕信「在那裡跌倒，就要在那裡爬起來」。

例如，以美國科技股而言，當地有許多投資人也像我們一樣住了「套房」，如果美國科技股一旦上漲，當地一定會有許多賣壓湧現，

因此NASDAQ漲回5000點，談何容易？建議台灣的投資人，若要投資新錢，最好尋找去年跌幅不大的區域型股票基金(如歐元區域)，或上下來回波動的活潑股市(如韓國)，這些地區較無套牢賣壓的問題。

至於科技股是否永不錄用，留待本文後段繼續探討。

不要迷信定期定額

基本上，每一個月能存下一筆錢，是一種儲蓄美德。但是若要將每月儲蓄放到一項投資商品上，應該要確定這項商品能否持續向上成長，才可能會賺錢。例如每個月繳房貸，就是把錢存在不動產上，當民國76年到78年不動產大漲時，許多買房子的人都賺了錢，如果最近十年才以房貸方式購買房子，如今房價下跌30%，結果卻是賠錢。

因此可知，每月儲蓄的目標，一定要具有長期上漲趨勢，才有意義。所以有沒有保證可以長期上漲的共同基金？有！貨幣基金、美國債券基金，但是報酬率不高。至於股票或科技基金，當然無法保證永遠上漲！所以在股市空頭的時候，不要做定期定額，怎麼做都是賠錢。例如投資國內某支

日本基金，並且連續8年定期定額扣款，則結果仍是賠6%。當日本長期經濟不振時，就不要長期投資日本股票基金，定期定額不會化腐朽為神奇。

因此不要誤信世界上有「懶人投資法」，以為買了基金以後，就可以不用管它，甚至以為市場跌愈多，定期定額就可買更多基金單位，這些都是行銷人員的話術。事實上，只要全球股市步入空頭，就應該停止定期定額扣款，不要以為定期定額可以把賠錢變成賺錢。

所以投資人還是要判斷股市多空，才能進一步決定要不要投資。

年終獎金的規劃

大額年終獎金入帳時，會在提款卡餘額上忽然暴增，常會不知不覺找理由「慰勞」自己與家人，容易造成不必要的消費。別忘了！這筆錢並非飛來橫財，這是一年來冒著風雨、塞車上班換來的辛苦錢。平常每月的薪資都有一定的家庭開銷計劃，不容易存大錢，而年終獎金是很好的理財機會。

第一步先預估今年的主要開銷：(1)子女的學費及(2)五月份所得稅款(3)保費支出。年初，我們會先

收到扣繳憑單，就可以粗估應補繳的所得稅金額，若嫌麻煩，可以沿用去年補繳金額做為參考。以上必要性支出總金額，必需留在保本低風險的投資，例如投資型保本定存、貨幣基金等。

建議您第二個動作就是以十萬元為單位，將手中的閒錢及年終獎金分批先做一個月期的定存，並指定到期本息續存。不要讓錢留在活儲帳戶中，以為自己發財了，可以亂花錢。如果有任何理財機會，立刻解約進行投資，所損失的利息並不高。以十萬元一個月利率 1.75% 計算，一個月利息只有 146 元。

如果另外還利用信用卡做基金的定期定額扣款，則不需要從戶頭扣款，此時先確定信用卡的繳費日期，假設為 20 日，則可選擇在 26 日進行定期定額扣款，則等於從信用卡中無息借錢投資，從 26 日到下個月 20 日共 25 天都不需付利息，等於銀行免費借錢給你賺錢。

每月現金流入規劃

發薪水的隔天要養成一個好習慣，就是把當月的儲蓄金額先存起來，不要留在活儲帳戶，以免造成自己資金充裕的錯覺，增加不必要

的消費。

投資人在銀行戶辦理定期定額時，可以選擇在薪資帳戶的銀行辦理，可以保障有錢可扣款，不會讓投資計劃中斷，因為一般銀行在連續三次扣款失敗後，就會自動停止此定期定額計劃。銀行提供三種扣款日期：6 日、16 日、26 日，建議投資人將投資扣款日選在發薪日後最近的一天，如此可以避免資金閒置太久，而且有閒錢在戶頭，本人很容易「誤用」。

降低高利率貸款

手中資產扣除必要費用後，就可以考慮還清信用卡、現金卡未償餘額，因為 20% 高利率實在是敲竹槓，千萬不要當了肥羊，還自以為借錢真方便。至於房貸部分，由於 3~6% 利率不高，若您對其他投資有興趣，一年報酬率若有超過 3~6% 的機會，則可以把錢留下來做投資，不急著還貸款，而且自用住宅房貸利息還可以列舉所得稅的扣除額 30 萬。

提醒房貸族，並非所有自用住宅繳息金額皆可列舉，因為還需先扣除儲蓄扣除額。也就是銀行利息金額會與房貸利息互抵後，所剩餘

額才能抵稅。假設房貸利息15萬，而銀行利息所得10萬元，則只能列舉5萬元為房貸利息列舉扣除額。

我作定存時，要考慮什麼事？

定存利率愈走愈低，許多投資講座的標題都命名為「低利率時代的投資之道」。基本上，家庭需要做定存有二項原因，一是緊急預備金，做為不時之需，一般以六個月生活費為參考金額。另一項原因就是空頭時期，資金停泊處。

由於定存利率很低，因此定存應該愈少愈好，所以緊急預備金可部分以理財型房貸來代替，因為此類房貸以不動產為抵押，目前利率為7-10%，比現金卡的18%低甚多，而且有支用才付息，以日計息。

雖然我國的所得稅法提供27萬元的儲蓄扣除額，在低利率時代不容易超過(定存要高於一千萬才有可能)，但空頭時，也不一定要放定存，可以考慮購買結構性商品，例如連動式債券、投資型保本定存等，這些產品在2002年大賣。不過這些產品有點像拿利息錢來賭日後的報酬率。如果猜錯趨勢就輸掉利息錢，但是本金還在，如果猜對則報酬率比定存還高數倍。可惜

在2002年期間，猜對的商品並不多。所以投資人可以考慮做海外貨幣基金，雖然利率不高，但境外所得都是免稅。若擔心匯率風險，則可考慮放在歐元部位稍多一點。

如何把握2003投資機會？

扣除必要性支出及貸款之後，剩餘的錢就是今年的投資的本錢。這筆錢如果您已退休或投資市場不好時，先暫時放在投資型保本定存、貨幣基金、儲蓄型保險、年金等。若您發現不錯的投資機會，可以將資金轉入。個人財富的增加有二個來源：人賺錢(薪資)、錢賺錢(投資)，除非您是企業主或高層主管，否則上班族光靠薪資不容易致富，最主要還是要靠理財投資。

在2003年初，許多理財文章提到今年的投資機會，並斷言最壞的二年已經過去，今年應該會更好。老實告訴你，每一年這些投資專家都會講同樣的話，但是股市還是照跌。最重要的是，錢是你自己的，如果不經過自己詳細觀察，就聽信報章上一篇文章就進行投資，你如果不是被神明附身，就是賣藥的廣告看太多了。因為連美國股神巴菲特及彼得林區都不會如此「勇敢」！

高下跌 20% 就出場，最後資產市值為 1865 萬元，上漲 86%，平均每年賺 19%，請參考上圖中實線。

本文選用此科技基金做為驗算示範，主要因為這是近年最受投資人關心的基金之一。筆者曾以上述方法試驗台積電股票，結果更理想，經過 8 年後，本金由 1000 萬成長為 1 億 721 萬，比買後就不賣的長期持有方法，獲利多 2.5 倍。

基於驗算結果，顯示「往上移動式停損策略」是有用的投資理論，投資人可以參考本文作法，詳細追蹤基金或股票的漲跌情形，如此才有機會進一步獲利。如果投資人還是對科技基金情有所鍾，也可以利用「往上移動式停損策略」，至少可避免最近二年來大跌的損失。

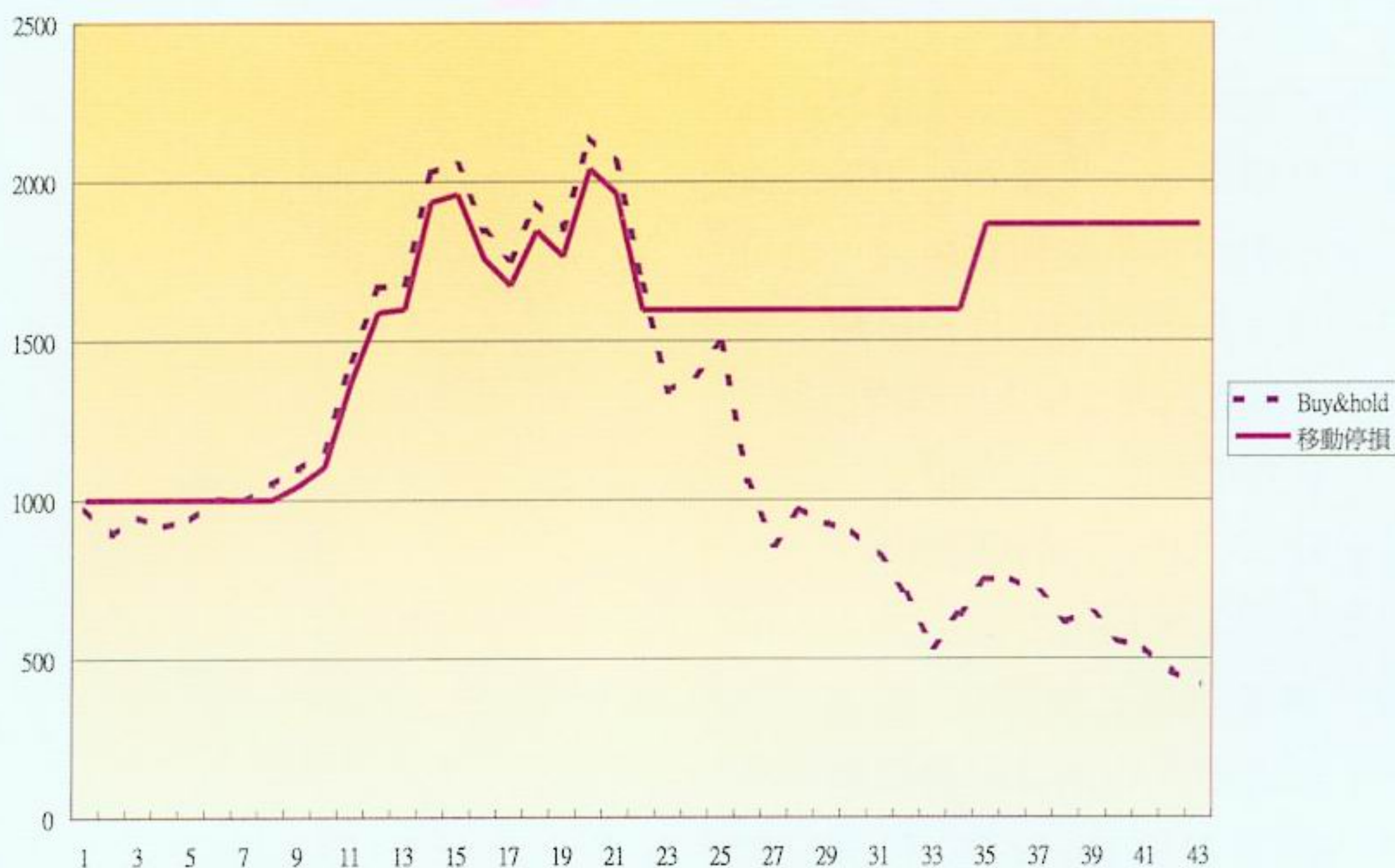
有效的投資理論有很多，本文特別驗算「往上移動式停損策略」，主要是因為所需的計算能力人人俱備，讀者可以直接模仿。

以上諸點建議提供各位讀者參考，投資理財是一門很有趣的知識，希望本文拋磚引玉，激發您的理財興趣。👉

上表顯示，持續投資 105 月(從 1993.11.30 至 2002.7.31)，若以 1000 萬進行投資，而且買了就不關心也不贖回基金(稱為 buy & hold)，則最後本利和是 1726 萬，平均年報酬率為 6% (請看上圖虛線走勢)。若運用「往上移動式停損策略」在基金從新低往上漲幅 14% 時進場，由新高下跌 20% 時出場，則最後本利和為 7075 萬，平均年報酬率為 25% (請看上圖實線走勢)。任何人能保持年平均報酬

率在 25% 水準，都應是大師級人物，但是我們選對基金用對理論後，也可以辦得到。

最近三年，全球科技股呈現出大漲大跌走勢，許多投資人就是被大漲時的基金亮麗比現所吸引，但在 2000 年 3 月以後進場者，皆經歷到驚心動魄的空頭市場。因此本文再將投資期間縮短為最近三年，測試「往上移動式停損策略」在大風大浪中，是否有效？則結果如下圖。



上圖的投資期間為 1999 年 1 月 29 日至 2002 年 7 月 31 日，共 43 月。虛線表示期初投資 1000 萬元之後，就持有到最後，則最後只剩

417 萬元，下跌 58%，平均一年虧損 22%。若採用「往上移動式停損策略」則情況改善許多，操作原則是從新低上漲 16% 就進場，若從新

但是要判斷股市多空，這是相當專業的工作，如果上班族在下班之餘，還要讀會計資料及經濟指標，這恐怕對有些人而言，比去擺地攤賺錢還累。在此建議，讀者可以到書店找一本，讓自己看得下的投資理論書籍，讓自己充電投資觀念，並從實際運用中，找出自己的心得。舉例如下。

若根據當時的經濟環境判斷市場可能往上走多頭，則適合採取「往上移動式停損策略」，當某一支股票或基金由新低點往上漲到一定幅度，就可以分批進場。賣點則以股價由波段高點往下跌到預設的停損比率，就可出場，否則買進後長抱不放。例如在某股票市價 10

元買入，並設定 10% 的停損比率，若往上的波段中每波跌幅都不到 10% 就繼續持有，設到了 20 元後回落 2 元，因已到 10% 停損比率才賣出，雖然不會賣到最高點，但也較能享受長期多頭行情的推升榮景，獲利率不會太差。但此時若採獲利 10% 就賣的策略，賣了見股價還漲又補回來，不但增加交易成本，最後賺的幅度也比不設獲利點只設停損點者要少。當判斷股市跌多漲少，步入空頭時，一般投資人則出場不要投資，因為放空的專業技巧更難。

我們把上述的「往上移動式停損策略」運用到實際的基金與股票上，先以景順科技基金為例。

