新城理財

第幾場，買邊隻？

28-05-2025

CFA 聯盟

筆者現為退休老散一名，曾在投資銀行交易大堂工作近二十載。當年朝夕相對的同事多為研究銷售員及銷售交易員，日常工作是向機構客戶提供股票建議。筆者常與他們探討個人投資策略——這些貼近市場脈搏的專業人士，究竟如何打理自身財富？令人意外的是，多數人並未能身體力行。種種跡象顯示，真正能通過股票投資而持續獲利的「專業人士」實屬鳳毛麟角。他們不做個人投資的原因，通常在於員工交易申報制度及強制持股三十日的規定被視為是一個障礙，令個人投資難以實行。

據筆者粗略估算，自 2010 年初至今，標普 500 指數年化複合回報率平均逾 10%。傑克・柏格（Jack Bogle）曾言，這正是如你我等凡夫俗子應得的市場紅利（意指深明自身選股能力平庸，包括筆者在內—— 然而八成駕駛者自認技術優於一半人）。這場資本遊戲中，甘於平庸實非劣策。讀者可曾想過，人生中還有哪些領域的「中庸之道」竟成上策？

筆者亦目睹不少擅長選股之士，縱使鑽研精深，卻未能獲得上述的最低 10%複合回報，時常感到困惑不已。依拙見，原因之一在於他們可能視股票投資如賭馬博彩，心

態始終停留在「第幾場，買邊隻」的層次。投資路上，心性修為可奠定首 10%的應得複合回報，選股技巧與運氣等方構成超額收益——但這一切前提，均建基於長線投資的心態。

諸君不妨問問投行舊友或私銀客戶經理：過往十年，可曾從投資市場中取回屬於自己的那份應得回報？最後筆者希望藉此機會向股神巴菲特（Warren Buffett）及 David Webb 致敬。

陳秋源（Andy C Chan, CFA）　　CFA 聯盟

筆者現為退休人士，畢業於墨爾本大學電子工程系一級榮譽。曾任職於 ANZ Investment Bank、里昂證券、瑞信及摩根士丹利。筆者熱愛長線投資。電郵：Anycorp@gmail.com。

關於「CFA 聯盟」

「CFA 聯盟」是由《CFA 指揮室》過往逾十年以來的節目嘉賓組成。《CFA 指揮室》是由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）與新城財經台共同策劃的投資者教育計劃，通過訪問金融業及商界的專業人士，提升大眾對業界和各類投資的認識。

*作者的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、推許、認許或推介。

CFA Society Hong Kong

文章由 香港特許金融分析師學會 CFA Society Hong Kong 協助提供

TAGGED CFA 聯盟 陳秋源