

## 投資靠定存，錯了嗎？ ( 2010/08/17 Yahoo!奇摩理財特約作家 黃逸強 )

一個朋友找我出去喝咖啡，她終於想通了，要存點錢為以後打算，問我該如何規劃。我反問她：妳不是證券營業員嗎？她苦笑說，自己只會接單，平常看客戶買進賣出也沒幾個賺錢，所以也不敢亂投資，錢都放銀行。

她說對了一件事，就是投資人沒幾個賺錢；但她也做錯了一件事，就是把錢放銀行。

### 要跑在市場前面，不要追市場

根據市場心理學，隨著股市的上漲，投資人會愈來愈樂觀，而且用已知的數據來支持股價上漲的原因，甚至還透支了未來的漲幅，將預估的獲利都算進來。投資人都認為我不會是最後一隻老鼠，我又不貪，只要賺一點就好，大家都這樣想，互相追捧把股價推升上去。所以才會有「股市連漲三天，散戶不請自來」的說法。

直到有一天股市漲不動了，開始下跌，投資人就會愈跌愈悲觀，什麼產業前景、經濟成長都不管了，股票跌就是要賣，而且愈跌愈賣，這時候的消息面一定不好，更助長了跌勢，總是有人倒霉賣到地板價。

政大周行一教授曾做過一個研究，如果台股過去 35 年最多頭的 8 年中，投資人沒有投入股市的話，總報酬率就會變成負的；換句話說，只要有五分之一的時間不在股市，這 35 年的投資可能就徒勞無功了。

### 擇時不如隨機

這代表著：「擇時」的風險很高。什麼時候進場，什麼時候出場，基本上是很難拿捏，只要錯過股市上漲的日子，其餘的時間耗在股市裡就沒有意義，隨著市場的漲跌買進賣出，徒然增加交易成本，很難創造收益。

因為無法掌握股市何時出現上漲，更彰顯長期投資的重要性，如果擇時進場很難，是否「隨機」進場就會賺錢，答案是看投資期間。以 MSCI 世界指數為例，如果只投資一年，獲利機率有七成；如果投資五年，獲勝機率有八成；如果投資十年，幾乎保證不會賠錢。

期間	獲利機率	虧損機率
投資一年	69.4%	30.6%
投資五年	79.2%	20.8%
投資十年	100%	0%

資料來源：Datastream, MSCI 世界指數，自 1993/1/1 至 2007/6/30，以美元計算報酬率

### 趨勢向上分批進場

不用專家說大家都知道要買低賣高，想賺機會財，必須掌握買點與賣點，擇低進場、逢高出場，這對大部分投資人而言是難度相當高的。如果是賺時間財，只要找到長期趨勢向上的市場，分批進場就好了，對一般投資人而言就相對簡單多了。

長期趨勢向上的市場有人口紅利的國家、內需消費興起的地區、原物料出口國及日漸耗竭的天然資源。簡單歸納就是新興市場及商品原物料，再搭配高收益債的組合，在未來幾年都會有不錯的報酬率。

財富愈少理財方法應該愈簡單省時，要多花時間在創造收入，才可以再滾入投資，理財佔據的時間愈多，投資在自己身上的時間就愈少。上班族就是顧好飯碗，努力工作幫老闆賺錢，才有加薪的機會，積極點的還可以兼個差，賺點外快增加資本額。

錢放銀行絕對是錯誤的，最保守的買債券基金都比放定存好，用對方法投資其實不難，只要相信長期投資獲勝的機率高，相信就沒人會去做短線了

