

## 理財智庫

**新經濟投資勿盲目跟風**  
香港交易所為納新經濟公司而修訂的《上市規則》條文於2018年4月30日生效。一些沒有收益的生物科技公司，以及採用同股不同權架構的公司，將可以落戶港股。

這次上市規則的改變，目的是為港股引入更多新興及創新產業公司，為投資者帶來更多的投資機遇。然而，這亦帶來一些新問題，包括怎樣評估處於早期發展階段，未有收益的生物科技公司。

## 須清楚高增長意味高風險

增長潛力高是新經濟公司的主要賣點，然而高增長亦意味高風險，有意投資這些公司的投資者，有必要先好好裝備自己，了解這些公司的主要特點及風險，以及新上市規則，這樣才能夠作出有根據的投資決定。

生物科技和科技公司都是近年投資市場的焦點，全球主要市場亦爭相招徠一些潛力優厚的初創科技公司。科技股近年表現搶眼，珠玉在前，亦增加了投資者對將來港上市的新經濟公司的興趣和憧憬。

然而，受樂觀情緒主導，而認知不足，投資者容易高估了這些公司的投資價值，而未能認清風險。

對於將會有新經濟公司上市，大家可能會問，這些投資機會適合我嗎？對此，大家可能需要先問自己的投資目標，風險承受能力，以及投資年期，再作判斷及做好功課。不要抱着羊群心態，盲目投資。

至於在同股不同權架構下，公司的一些主要人員，包括創辦人及主要管理層所持有的股份類別，享有較普通股份更多的投票權，亦衍生有關股東權益、企業管治，以及投資者保障方面的問題。

緊貼錢家有道網頁，將會為你帶來更多有關的資訊。

錢家有道（www.thechinfamily.hk）由投資者教育中心負責管理，並獲教育局及四家金融監管機構支持。



**錢家有道**  
the Chin family

# 退休生活實際與期望

退休後的幸福程度很取決於大家對退休生活的期待。大家如果期望退休生活將會是你最好的時段，跟以往一樣或會有所退步，但現實生活跟你的預期有所差異，那你很可能就會覺得退休後生活會比以前糟。當然這種狀況應該只會在現實退休生活比你預期差才會發生的。所以大家應該因應自己的財務狀況來制定一個合理的退休生活預期。

■ 東驥基金管理

**近年美國NRI有一項研究表示，逾四分之一（28%）的退休人士表示，退休生活比以前更糟。另一方面，NRI的調查還顯示，超過三分之一（35%）的受訪者表示退休生活更好，而38%的受訪者表示相同。研究中表示有很大部分覺得退休生活更糟的人都是因為被財務，以及健康問題困擾，導致他們覺得生活水準比他們預料的有所下降。而這些人往往都是因為退休後沒有了工作收入，以及醫療保險，而導致他們要面對金錢以及健康問題的困擾。而另一部分覺得退休生活更糟的人是因為他們退休後不能工作，再也不能在工作上找到滿足感。工作對於他們來說不只是一種賺錢的工具，而是生活以及個性的一種體現。**

## 應樂於擺脫日常工作壓力

另一方面，覺得退休生活較想像好的人，除了因為他們早就做好了退休準備，預備好了多項收入來源以外，其中有很多人覺得不再工作是他們退休生活額外變得更好的原因。研究發現，大多數退休人士樂於擺脫日常工作上的壓力，例如大家經常面對，無止境的電子郵件回覆以及項目截止日期等



等。加上，因為不用再工作，他們家庭生活壓力就直接減少了。所以即使他們有可能生活質素比退休前差但他們因已經得到精神上的補足，從而覺得退休生活比他們想像的好。

對很多人來說，退休就是自由與收入的權衡，如果要有更多或較長期的收入，大家就要犧牲一下自己的自由來換取。無論是把退休年齡往後退來賺多一點錢或者是年輕時工作多一點，大家其實就是把自己的生活自由拿來換取更多的收入。但除了自由跟收入，退休的幸福其實還包含很多東西，例如大家從工作上派生出來的滿足感以及自己的健康狀況。

## 要足夠金錢應付未來退休

所以一些人雖然長期不退休，一直工作到不能為止，他們嚴格來說不能算是把自己的自由用來換取收入，因為他們能夠從中獲取另一種報酬。所以對於他們來說不退休可能比退休休息更好。反過來說，如果大家在工作上不能獲得滿足感或除了金錢

上的回報，退休可能就是更好的出路。只要有足夠的金錢或收入來源支撐預想好的退休生活，大家理論上都能夠在退休裡找到幸福。

## 須認清能力與所追求的生活

所以退休最重要是認清楚自己的能力以及所追求的生活。退休生活要幸福其實說白了就是大家能不能達到生活上的目標。如果你嚮往得比現在好，住豪宅、環遊世界，那你現在就要為退休後做好準備，努力工作、存錢。但如果你只是嚮往但沒有能力去負擔這種生活，你永遠都不會達到自己設定的生活目標，也同時很難在退休生活裡獲得幸福。所以只要認識自己以及擬定一個根據自己財務能力來定製的合理退休目標，大家理論上都應該可以在退休生活裡找到屬於自己的幸福生活。

（讀者請注意基金價格可升亦可跌。本文意見只供參考，文內基金買賣策略亦只是模擬，並不構成投資建議。東驥基金及東驥基金管理的基金組合，有可能持有文中提及的基金。）

覺得退休生活較想像中好的人，除了因為他們早就做好了退休準備外，其中有很多人覺得不再工作是他們退休生活額外變得更好的原因之一。

資料圖片

基金名稱	理柏環球類別	總資產(2018年4月30日)	持股市值(2018年4月30日)	折價率(2018年4月30日)	排名	升跌%	排名	升跌%	排名
恒生指數基金									
海通MFP退休-海通-恒指指基 A	11.38 -5.63   13.8   13.8   1	11.38 -5.63   13.8   13.8   1	11.38 -5.63   13.8   13.8   1	1	-1.67	-1.67   13.8   13.8   1	1	-1.67	-1.67   13.8   13.8   1
東亞保險指基	11.11 -3.87   16   8.9   3   10.15   5	11.11 -3.87   16   8.9   3   10.15   5	11.11 -3.87   16   8.9   3   10.15   5	2	-1.95 -6.67   6   14.02   12   14.23   9   14.08   6	2	-1.95 -6.67   6   14.02   12   14.23   9   14.08   6		
中銀強積金計劃-東亞保險指基	10.916 -3.48   29   8.9   4   10.28   3	10.916 -3.48   29   8.9   4   10.28   3	10.916 -3.48   29   8.9   4   10.28   3	3	-35.1 -6.52   15   14.13   13   13.87   8	3	-35.1 -6.52   15   14.13   13   13.87   8		
東亞保險指基	10.89 -4.47   30   8.9   5   9.66   12	10.89 -4.47   30   8.9   5   9.66   12	10.89 -4.47   30   8.9   5   9.66   12	4	-14.72 -5.57   32   13.93   13   57.24   20	4	-14.72 -5.57   32   13.93   13   57.24   20		
安盛強積金計劃-安盛強積金指基 A	10.869 -5.15   13   8.6   6   9.66   12	10.869 -5.15   13   8.6   6   9.66   12	10.869 -5.15   13   8.6   6   9.66   12	5	-13.08 -6.58   32   13.93   13   57.24   20	5	-13.08 -6.58   32   13.93   13   57.24   20		
中人寿-惠保指基	10.773 -3.75   13   7   8.6   10.25   6	10.773 -3.75   13   7   8.6   10.25   6	10.773 -3.75   13   7   8.6   10.25   6	6	-24.85 -6.01   8   13.78   7   17.87   10	6	-24.85 -6.01   8   13.78   7   17.87   10		
BCT 楊先生- BCT 楊先生指基	10.702 -3.25   2   8.6   9   9.67   10	10.702 -3.25   2   8.6   9   9.67   10	10.702 -3.25   2   8.6   9   9.67   10	7	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9	7	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9		
理財強積金計劃-初創-東亞保險指基	10.688 -3.88   20   8.6   10   9.24   12	10.688 -3.88   20   8.6   10   9.24   12	10.688 -3.88   20   8.6   10   9.24   12	8	-21.76 -6.56   32   13.93   13   57.24   20	8	-21.76 -6.56   32   13.93   13   57.24   20		
理財強積金計劃-初創-安盛強積金指基	10.672 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	10.672 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	10.672 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	9	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9	9	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9		
AMTD 強積金計劃-AMTD 楊先生指基	10.657 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	10.657 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	10.657 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	10	-21.78 -6.57   32   13.93   13   57.24   20	10	-21.78 -6.57   32   13.93   13   57.24   20		
安利強積金計劃-安利-恒指指基	10.647 -3.26   2   8.6   9   9.24   12	10.647 -3.26   2   8.6   9   9.24   12	10.647 -3.26   2   8.6   9   9.24   12	11	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9	11	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9		
安利強積金計劃-安利-恒指指基	10.636 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	10.636 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	10.636 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	12	-21.76 -6.56   32   13.93   13   57.24   20	12	-21.76 -6.56   32   13.93   13   57.24   20		
AMTD 強積金計劃-AMTD 楊先生指基	10.626 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	10.626 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	10.626 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	13	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9	13	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9		
安利強積金計劃-安利-恒指指基	10.615 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	10.615 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	10.615 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	14	-21.76 -6.56   32   13.93   13   57.24   20	14	-21.76 -6.56   32   13.93   13   57.24   20		
安利強積金計劃-安利-恒指指基	10.604 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	10.604 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	10.604 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	15	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9	15	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9		
安利強積金計劃-安利-恒指指基	10.593 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	10.593 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	10.593 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	16	-21.76 -6.56   32   13.93   13   57.24   20	16	-21.76 -6.56   32   13.93   13   57.24   20		
安利強積金計劃-安利-恒指指基	10.582 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	10.582 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	10.582 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	17	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9	17	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9		
安利強積金計劃-安利-恒指指基	10.571 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	10.571 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	10.571 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	18	-21.76 -6.56   32   13.93   13   57.24   20	18	-21.76 -6.56   32   13.93   13   57.24   20		
安利強積金計劃-安利-恒指指基	10.56   -3.25   2   8.6   9   9.24   12	10.56   -3.25   2   8.6   9   9.24   12	10.56   -3.25   2   8.6   9   9.24   12	19	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9	19	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9		
安利強積金計劃-安利-恒指指基	10.549 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	10.549 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	10.549 -3.65   8   8.6   9   9.24   12	20	-21.76 -6.56   32   13.93   13   57.24   20	20	-21.76 -6.56   32   13.93   13   57.24   20		
安利強積金計劃-安利-恒指指基	10.538 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	10.538 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	10.538 -3.25   2   8.6   9   9.24   12	21	-23.84 -6.51   34   13.73   13   129.81   9	2			