

香港大學專業進修學校董會主席張永霖，執掌亞洲電視出任執行主席。私營電視台對大眾有潛移默化的力量，作為「公仔箱」的大腦，他如何看「金魚缸」，如何塑造投資者教育節目呢？

他說，大家不能不懂投資，否則會跟世界脫節，但不能盲目沉迷。亞視千萬不要做「少年賭神」一類的節目，免得渲染青少年，「誤以為股票有助改善生活」，他大力反對父母打本給孩子投資，「30歲以下的年輕人不應買股票！」因為年紀小，未能看清世界。總結一句：「股票市場是洪水猛獸」！

## 股市猛獸不可怕

那麼，投資股票不能改善生活嗎？股市是「金融賭場」？投資只是為了解「賭場」運作？如果有一天亞視能夠上市，他會否反對我們認購呢？

張永霖縱橫商場數十年，他對股市的負面看法當然來自真實的體會。他背負的是怎樣的投資血淚史呢？張永霖25歲首次涉足股票市場，時為1974年，最初是在日本學買賣股票。他曾說：「1985至87年期間，我以為自己好叻，揸住100萬元買股票，賺了一倍，變成200萬，以為自己手風好，想贏多啲，點知一晚就輸晒！」

### 人會把負面經驗誇張化

「一晚便輸晒！」這句說話是一句誇張化的內心說話。人的內心是一種隱密結構，連自己也不清楚。例如一個安全感極低的人，當面對危險時便覺得生存受威脅，於是便出現誇張化的感覺——「死喇！」。當面對股市下跌

時，也覺得生存受威脅，於是又出現誇張化的感覺——「輸晒」甚至是「賠了棺材本」。

張永霖曾現身說法：「兩年來所賺的100萬元都隨股災一切歸於零。」「1987年股災停市後開市第一天，請了一天假，全日坐在股票行沽清手上的股票。」「最終取回100萬元現金，沒有輸贏，一切就像發了一場夢。」（《星島日報》2006年5月29日及《明報》2007年11月12日）

負面思維的人將無輸贏的投資經驗看成負面，像發了一場噩夢；相反，正面思維的人卻把它看為免費的投資學習機會。不少最終成功的投資者，最初都曾經向市場交上全副身家作「投資學費」，之後才領略長遠致勝之道。張永霖是正面還是負面呢？2006年傳媒便這樣描述他：「經常掛在口頭邊『使咗同輸淨嘅錢先至係自己嘅。』」一個人若認為套取高位調整的利潤為輸，他便



撰文：鄭建生

香港大學社會學博士，為3F逍遙投資學始創人，專門研究女性心理，解開大多數人特別是女性的投資心結，進身逍遙投資行列。



逍遙投資學認為股票不是賭博，是世間上最有增長力量的投資工具，我們應投放大部分資產往股票之上，當然應先學懂辨別好與壞的股票。

插圖：楠

是非常負面，也因此放棄了投資王道。幸好，張永霖並非如此。

10年前，正值亞洲金融風暴，張永霖與巴菲特一同在西雅圖乘船到微軟主席蓋茨的家中作客。張永霖當時問股神有否受金融風暴影響，股神回答無懼風暴，因為他在投資時只會留意股票的價值，例如公司是否真的有價值、產品有沒有市場。事實上，張永霖在其處女作《成功路》中也是教授價值投資的長綫投資理念，筆者不在此重複，有興趣的讀者可看其著作。

### 投放大部分資產在股票

不過即使實行價值投資，張永霖投資股票「甚少會超過流動資金的百分之六七，即使牛市也不會超過百分之十。」（著作171頁）對不少人來說，只願「小注」買股票的原因並非因為長遠的回報率不理想，而是因為要經歷非常痛苦的過程。張永霖說：「當一個

人炒股，心情總會對買了的股份魂牽夢縈，股價升就心情大好，股價跌就變得失落、脾氣暴躁，這到底為了甚麼呢？我就是一個活生生的例子……如果你有1,000萬元資產，放50萬元在股票市場，無傷大雅，最重要是不要因炒股而失了心神，股市下跌時傷心又傷身。」（《明報》2007年11月12日）

「用超過5%的資產買股票就是危險？」在張永霖的著作中，他提及買股票的底綫是總資產25%，絕不應超過。（171頁）。若看股票是賭博，這當然是對的，然而逍遙投資學認為股票不是賭博，是世間上最有增長力量的投資工具，我們應投放大部分資產往股票之上，當然應先學懂辨別好與壞的股票。

跟紅頂白的傳媒介紹張永霖最近的投資，說他「很穩健」，主要買美國國庫債券。然而大家可知，美國國庫券已形成泡沫，一點也不穩健，更可能成為下一次金融動盪的來源。下期再談。FM