

以行為金融學解釋男女投資差異

積金局主席劉麥嘉軒日前發表網誌，為在職女性提供幾個管理強積金貼士，包括：考慮作出自願性供款，壯大自己的退休儲備；考慮利用俗稱「懶人基金」的「預設投資策略」（Default investment strategy，簡稱 DIS）規劃退休等。其實，過去有不少研究發現，女士的投資回報比男士更勝一籌，若能持之以恆投資，有助「幫補」因為平均預期壽命較長所需的更多儲備。

若以行為金融學(Behavioral finance)的角度解釋，女士和男士的投資態度略有不同，導致投資表現有所差異。

1. 男性較自信，女性偏謹慎

許多研究指出，男性在投資上往往較具自信，甚至乎過份自信。過份自信衍生的問題是不輕易放棄自己的信念，當投資不如預期卻不肯止蝕。另一些過份自信的投資者則自命身手不凡，喜歡透過頻繁交易追逐短期表現，卻付上龐大的交易費。女性相對缺乏自信，因而較謹慎，不敢冒過高的風險。她們一般找到合適的投資策略後便會一直維持，買入後長線持有(Buy and hold)，很少頻繁交易，省卻不少交易費用。雖然轉換強積金所牽涉的交易成本甚低，但強積金始終是長線投資，太過頻繁交易，有時可能會做多錯多。這情況在月供投資時尤其明顯，例如當市況差劣之時，不少投資者因為恐慌而將月供指示轉至防守性基金，未能持之以恆，便錯失了低吸的機會。

2. 女性傾向規避風險

女性傾向較規避風險，以致她們可能會太過保守，投資得太少，投資得太遲。不過，她們投資時一般都不會只顧著進攻，寧可分散風險，將雞蛋分散在不同的籃子中。故此，她們的投資組合往往具備一定比例的現金、債券、股票，平衡了潛在風險和回報。而她們很少會孤注一擲於某些冒起的投資主題、板塊、個股，往往避開泡沫熱潮和其爆破。事實上，不少在職婦女既要兼顧工作，又要照顧家庭，DIS 對她們而言是十分便利的選擇。

3. 女性較易尋求專業服務

由於在職女性十分忙碌，她們較願意尋求專業服務，減少生活煩瑣。但男性較為自信，反而會認為自己較專業人士佳，不易尋求幫忙。不少女性認為自己理財「天份」不高，會放手委託專業人士處理財政。而投資上，女性較接受被動性投資，認為策略簡單就是美，男性則多透過自己主動投資，容易做錯決定，以致投資失利。

男性在投資目標上著重財富累積，對自己的投資極有信心，亦敢於冒險買入夢幻資產；女性在投資目標上注重財富保存，亦對投資不太有信心，自律為上。筆者認為，強積金作為幫助打工仔累積退休儲備的一大工具，定位上偏向防守，既可達到財富累積的長遠目標，又不會過份進取，不論是男性和女性，皆可善用。現時不少強積金服務商都提供強積金可扣稅自願性供款的推廣優惠，打工仔不妨把握機會，為退休壯大儲備。

本文在 2024 年 3 月 1 日於經濟通 ET Net 網站首次發表(<https://sunlife.co/iylr>)



香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。