

BOND
FUTURE ETF
STOCKS
FUND CRYPTO
NFTs

MWYO



香港大專學生

理財能力及投資模式

研究摘要

Financial Literacy and Investment Behaviour of
Tertiary Students in Hong Kong Executive Summary

1. 香港大專學生理財能力及投資模式研究摘要

隨着科技發展，市民可進行投資的渠道日益增加，有買賣投資產品的青年比例亦有所上升。根據投資者及理財教育委員會（下稱投委會）2021年的《金融理財知識和能力研究》調查所得的數據，有22%的18歲或以上的受訪學生持有投資產品，較2019年的2%大幅上升。儘管更多的大專學生對投資感興趣，然而目前香港鮮有與這批學生理財能力及投資模式相關的研究。在缺乏數據的情況下，大專院校難以按照他們的能力和需要設計適合他們的理財課程，影響現有課程的效果，以致未能有效提升學生的理財知識和態度。

為更詳盡地了解香港大專學生的理財能力及投資模式，MWYO青年辦公室於2022年8月至11月，透過8間大專院校向其學生派發問卷，共收回1,682份有效問卷（包括711位大學生及971位專上學生）。

研究重點：

一) 大專學生理財能力較低

受訪學生的平均理財能力分數為12.7分（滿分為21分），反映他們的理財知識、行為及態度均有不少改善空間（表1）。與投委會2021年所得的數據相比，這次受訪學生的理財知識及行為分數均下降，但理財態度分數卻有所上升。這代表大專學生變得更注重長遠理財規劃，但未必有足夠的知識讓他們採取正確的行動以實現其長遠理財目標。

此外，我們發現修讀商業類科目（如經濟、會計、商業管理等）的學生理財知識水平顯著高於修讀非商業類科目的學生，但兩者的理財行為及態度分數未出現顯著差別。這反映商業類科目的課程內容雖有助增加學生的理財知識，但知識的增加並未改變他們的理財行為及態度，驅使他們更審慎地處理個人財務。

本研究中有27.1%的受訪學生持有投資產品，而這些學生在理財知識、行為及態度三個方面的分數均顯著高於未有持有投資產品的學生，足見實際經驗讓學生更直接地感受到投資帶來的風險與回報，除了能夠增加其知識水平，更有助其認識理財時的注意事項（如仔細閱讀產品簡介），令其培養正確的理財行為及態度。

表1：受訪學生的理財能力分數

	所有學生 (n=1,682)	商業類科目 學生 (n=537)	非商業類科目 學生 (n=1,145)	持有投資產品 學生 (n=455)	沒有持有投資 產品學生 (n=1,227)
理財能力分數 (21分滿分)	12.7	13.1	12.5*	13.9	12.2#
理財知識分數 (7分滿分)	5.5	5.8	5.4*	5.9	5.4#
理財行為分數 (9分滿分)	4.1	4.2	4.1	4.9	3.8#
理財態度分數 (5分滿分)	3.0	3.0	3.0	3.1	3.0#

備註：*分數與商業類科目學生呈統計學上顯著差別 (p<0.01)。

#分數與持有投資產品學生呈統計學上顯著差別 (p<0.01)。

二) 受訪學生普遍自評對投資產品認識不足

本研究發現在七個常見投資產品類別中，受訪學生普遍認為自己對其認識不足。即使是近期較多新聞提及的加密貨幣或非同質化代幣 (NFT)，亦只有5.7% 的受訪學生覺得自己已對其有足夠的認識 (表2)。學生最希望了解更多的產品類別分別為股票 (72.4%)、基金 (65.8%) 和債券 (62.0%)，這或與他們較多購買這幾類產品有關 (表3)。

表2：受訪學生對不同投資產品產品的認識程度

產品類別	認為自己。。。的學生百分比 (n=1,682)			
	對產品沒有 認識，亦不想 了解更多	對產品沒有 認識，但有興趣 了解更多	對產品有認識， 但有興趣了解 更多	對產品已有 足夠認識
牛熊證	49.3%	40.1%	8.2%	2.4%
期貨	46.0%	39.6%	11.9%	2.6%
交易所買賣基金或 槓桿及反向產品	45.4%	41.0%	10.9%	2.7%
加密貨幣或 非同質化代幣	37.0%	34.6%	22.7%	5.7%
債券	33.5%	39.4%	22.6%	4.5%
基金	30.0%	43.9%	21.9%	4.2%
股票	22.5%	40.5%	31.9%	5.0%

備註：四捨五入，總數或不等於100%。

表3：受訪學生所持有的投資產品

產品類別	持有比率 (n=455)
股票	56.0%
基金	34.7%
債券	21.8%
加密貨幣或非同質化代幣	18.2%
交易所買賣基金或槓桿及反向產品	5.1%
期貨	4.4%
牛熊證	2.9%
其他 ¹	4.6%

備註：四捨五入，總數或不等於100%。學生可選多於一項。

三) 受訪學生承受投資損失能力有限

在持有投資產品的受訪學生（下稱學生投資者）中，有47.7%表示在不影響生活品質的前提下，自己僅能承受10%以下的投資損失（表4）。作為比較，恒生指數於2022年下跌了15.5%，而香港強積金系統下的債券基金在2022年4月至2023年3月的12個月內亦錄得5.9%的虧損。這反映不少學生投資者或未有足夠的能力承受市場下行所帶來的投資損失。令人鼓舞的是，理財知識水平較高（理財知識分數六分或以上）的學生投資者承受投資損失的能力顯著高於理財知識水平較低的學生投資者，足見良好的理財教育能幫助學生認清投資帶來的風險，並作出適當的準備。

表4：學生投資者承受投資損失的能力

在不影響生活品質的前提下，你最多能承受多大程度的投資損失？	學生投資者 (n=455)	理財知識分數六分或以上的學生投資者 (n=320)	理財知識分數六分以下的學生投資者 (n=135)
少於5%	18.5%	14.4%	28.1%
5%至少於10%	29.2%	30.9%	25.2%
10%至少於20%	24.2%	23.1%	26.7%
20%至少於30%	13.2%	15.0%	8.9%
30%至少於50%	7.5%	9.1%	3.7%
50%或以上	7.5%	7.5%	7.4%

備註：四捨五入，總數或不等於100%。卡方檢定 (Chi-square Test) 顯示理財知識分數六分或以上的學生投資者與理財知識分數六分以下的學生投資者的百分比分別差異呈統計學上顯著差異 (p<0.01)。

¹ 包括限量版球鞋及貴金屬。

四) 學生投資者作投資決定時大多依賴個人分析

最影響受訪學生投資者所作的投資決定的三個因素依次為個人分析 (69.0%)、財經新聞 (59.6%) 以及朋友與家人的意見 (43.7%)。這反映學生投資者對自己的金融分析能力有信心，覺得自己能夠從新聞報道中獲得足夠資訊，並作出正確的投資決定。

此外，我們發現持有股票的學生投資者在作出投資決定時依賴個人分析的比例顯著高於沒有持有股票的學生投資者 (表5)，反映學生投資者對自己分析股票的能力信心較高。這或與股票作為香港較受歡迎的投資產品，學生有更多機會接觸到相關資訊有一定關係。

表5：有持有股票的學生投資者及在作投資決定時依賴個人分析的學生投資者的交叉分析

	有持有股票的學生投資者	沒有持有股票的學生投資者
在作投資決定時依賴個人分析的學生投資者	188 (41.3%)	126 (27.7%)
在作投資決定時不依賴個人分析的學生投資者	67 (14.7%)	74 (16.3%)

備註：卡方檢定 (Chi-square Test) 顯示有持有股票的學生投資者與沒有持有股票的學生投資者的百分比分別差異呈統計學上顯著差異 ($p < 0.05$)。

五) 學生主要透過影片獲得投資資訊

受訪學生獲得投資資訊的主要渠道為YouTube (39.3%)、朋友 / 家人 (35.5%) 和電視節目 (32.5%)，足見學生偏好透過影片獲得投資資訊 (表6)。我們相信此偏好是因為影片相對其他類型的資訊 (如文字) 較有趣，而各類圖像亦能幫助學生更容易理解不同的金融概念。值得注意的是，學生較常獲得投資資訊的渠道均非提供專業金融及投資分析的渠道。這或與大部分學生對投資的認識有限有一定關係。在知識不足的情況下，學生或更偏好觀看一些專業性較低，但能以外行人聽得明白的詞匯解釋金融行情並提供投資建議的YouTube影片及電視節目。然而這類影片儘管較為容易明白，但質素參差，內容亦缺乏監管，或令透過此途徑獲得資訊的學生作出錯誤的投資決定。

表6：受訪學生獲得投資資訊的渠道

資訊渠道	所有學生 (n=1,682)
YouTube	39.3%
朋友 / 家人	35.5%
電視節目	32.5%
財經網站	31.3%
投資交易應用程式	19.7%
Instagram	17.3%
報章	12.4%
網上論壇	12.4%
Facebook	5.9%
微信	5.4%
訊息應用程式上的投資群組	3.6%
電台節目	2.9%
其他	1.2%
以上皆沒有	7.5%

備註：最多可選三項。

2. 政策建議



在了解過香港大專學生的理財能力及投資模式後，我們認為要協助大專學生在充分理解相關風險及回報的情況下按自己的理財需要進行投資，需要不同持份者的合作和支持。我們因此有以下四項建議，以供各界參考：

一) 增強對在社交媒體平台上就投資產品發表意見的監管

本研究發現58.9%的受訪學生會從至少一個社交媒體平台接收與投資相關的資訊，足見這些渠道對大專學生投資觀念及決定的影響力。根據《證券及期貨條例》附表5第2部，任何人士若透過普遍地提供予公眾閱覽的報章、雜誌、書籍或其他刊物以及供公眾接收的電視廣播或無線電廣播就證券或期貨交易提供意見或發出分析，均無須領取牌照。而針對包括社交媒體在內的各種網上平台，證券及期貨事務監察委員會（下稱證監會）2019年7月發布的《網上分銷及投資諮詢平台指引》亦僅要求《證券及期貨條例》下的持牌人在網上發表與投資產品相關的廣告及研究報告時應確保其不會載有虛假、偏頗、具誤導成分或有欺騙性的資料。由此可見，現行監管框架下並沒有任何條文能夠管制非《證券及期貨條例》持牌人在社交媒體平台上就投資產品所發表的意見是否準確。

有見及此，我們建議證監會加強對在社交媒體上就投資產品發表意見的監管。在定義何謂就投資產品發表意見上，證監會可考慮參考以下地區的做法：

地區	措施
中國內地	計劃要求在網上平台就投資產品發表意見的必須為金融機構從業員並具備相關資格，以確保社交媒體平台上投資產品資訊的準確性。此外當局亦計劃禁止在網上平台上宣傳投資產品保本或保證有收益。
澳洲	任何人必須領有澳洲金融服務牌照（Australian Financial Services license）才能提供財務建議。任何推薦其他人購買或不購買某類型投資的發言及行為均會被當地監管機構視為須受監管的財務建議。此外，當局指出在推薦投資產品時承諾可觀回報而不解釋其風險或構成誤導並觸犯相關法例。
歐盟	歐洲證券及市場管理局一般並不將在網站或社交媒體上分享的投資推薦視為須受監管的建議，不過這些資訊必須為公平和清晰，亦不能有任何誤導成分。
英國	計劃要求任何在社交媒體上的金融推廣行為必須為公平、清晰、不誤導，並須在當眼處顯示產品的風險。此外當局亦計劃要求所有金融推廣行為均須由金融服務及市場條例（Financial Services and Markets Act 2000）下認可的人士進行或批准。

二) 大專院校應為學生提供更多理財教育課堂

大專院校擁有不少資源並能接觸到大量學生，因此我們認為由其在校園內為學生提供更多理財教育課堂，是最有效提升學生理財能力的方法。這類課堂應由院校的學生事務處主辦，並以自願性質供有興趣的學生報名。在設計相關課程時，校方可考慮以下元素：

1. 包括模擬投資環節：本研究發現投資的經驗能有效地增加學生的理財知識、幫助他們以正確的行為和態度處理個人財務，對他們理財能力的提升高於僅向其灌輸知識。我們因此建議校方在理財教育課堂中加入模擬投資的環節，讓學生能夠更直接地了解不同投資產品的風險與回報，懂得如何選擇適合自己的投資組合。在加入模擬環節的同時，校方亦須確保講者能夠清晰地向學生解釋不同投資產品的特色並輔以例子，因此或可考慮邀請有金融界工作經驗的人士進行授課。
2. 按學生需要調節課程內容：縱使在同一所院校，學生之間的投資經驗和知識水平往往也並不相同，所需要接受的理財教育亦不一樣。我們建議校方按照學生的投資經驗和知識水平將其分級，為其提供適合的理財教育，如在初級課堂講解基礎金融概念，在高級課堂則教授量化交易策略等較專業的投資工具。此外，我們亦建議校方定期以問卷了解學生的理財能力及投資模式，並按照結果調節理財課堂的內容。在授課語言上，講者應儘量使用學生的較能掌握的语言，以確保學生能夠清楚明白授課內容。

三) 發行青年債券

本研究發現學生投資者的風險能力較低，投資時亦注重長遠回報而非短期利潤，因此債券或是較適合他們的投資產品。我們因此建議政府可參考銀色債券，發行青年債券供30歲以下青年認購。青年債券息率應與本港通脹掛鈎，並設保證息率。由於青年可用作投資的本金一般較少，因此我們認為青年債券每手應為港幣1,000元，讓更多青年負擔得起。

四) 提高信用卡及個人貸款的年齡限制

本研究中有41.7%的受訪學生持有信用卡，反映有一定數量的大專學生已進入信貸市場。然而若學生缺乏足夠的理財教育，懂得如何管理個人財務，過早開始透過信用卡或個人貸款超前消費有機會導致學生出現債務問題。除了為大專學生提供更多理財教育，我們亦建議政府參考美國以及個別本港銀行的做法，將申請信用卡及個人貸款的年齡限制提升至21歲，以減少大專學生在未有穩定收入前便開始累積債務的情況。



**增強對在社交媒體
平台上就投資產品
發表意見的監管**



**大專院校應為
學生提供更多
理財教育課堂**



**發行
青年債券**



**提高信用卡及
個人貸款的
年齡限制**

關於我們



Thought Leadership on Youth Development

MWYO 青年辦公室於2015年成立，是一個以青年為本、獨立運作的民間智庫。在青年教育、生涯規劃、身心健康、公民參與和香港未來五個範疇下，撰寫研究報告和文章、推動社區項目、舉辦工作坊等。團隊積極與不同青年持份者緊密合作，引領各方以新思維促進香港青年發展。

如欲了解更多或提供意見，請聯絡：

陳宇謙先生 | 研究員

✉ angus.chan@mwyo.org

傳媒聯絡

謝瑋倫 (Alan)

☎ +852 2508 5177

☎ +852 9736 9067

✉ alan.tse@mwyo.org

出版日期：2023年12月

香港大專學生理財能力及投資模式：

http://bit.ly/MWYO_Dec23_FinancialLiteracy



🌐 mwyo.org



📘 facebook
MWYO



📷 instagram
MWYO



BOND

FUTURE

ETF

*STOCK
FUND*

OPTION

NFTs CRYPTO

BEAR AND

BULL CONTRACTS



MWYO