



漲樂全球通
ZHANGLE GLOBAL

華泰國際
財富管理平台



CFID
Centre for Financial Innovation &
Development
金融創新及發展研究中心

香港居民現金理財偏好調查

香港大學金融創新與發展研究中心
HKU Center for Financial Innovation and Development

2022 年 11 月

目錄

一、執行摘要	1
二、研究設計	7
1. 樣本回收	7
2. 問卷結構	8
3. 分析方法及釋義	9
三、詳細研究結果	10
1. 餘款及餘款分配	10
2. 現金理財的動機	15
3. 現金理財的阻礙因素	18
4. 現金理財產品特質要求	21
5. 創新型現金理財	27
附錄	29
A. 人口統計學資料	29
B. 調查問卷	32

一、執行摘要

新冠疫情對經濟造成極大改變。隨著商業活動收縮和政府一系列刺激經濟計劃，香港居民的家庭收入和儲蓄情況較疫情前有巨大變化。本研究旨在了解香港居民在新冠疫情後如何進行餘款理財。本中心透過網上問卷的調查方式，收集了 1,512 名年齡介乎 20 至 65 歲的香港居民的就業、收入和投資情況。

1. 餘款及餘款分配

每月餘款指居民一個月的總收入扣除全部必要開支剩餘可自由支配的款項。¹受訪者平均每月餘款為 2.25 萬港元。

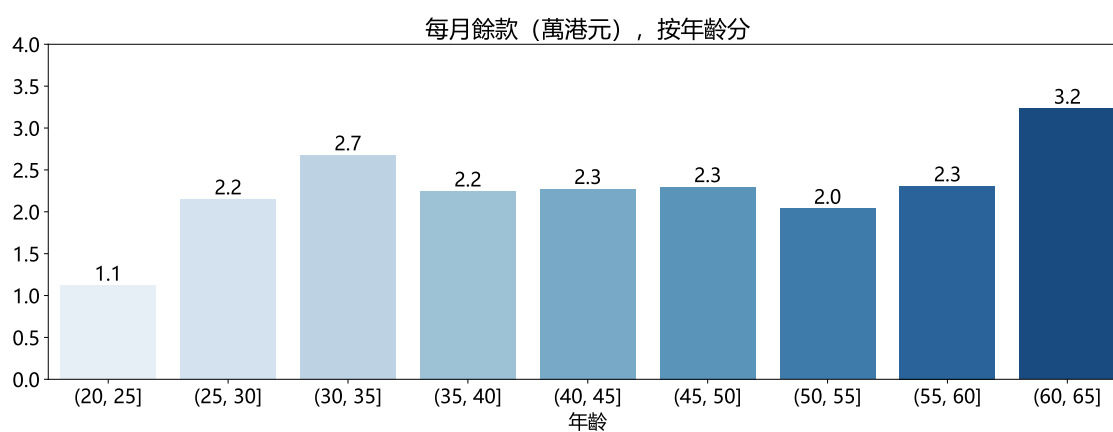


圖 1

調查結果顯示，雖然香港居民對於現金理財的認知水平存在差異，但整體非常重視現金理財。92.5%受訪者認為現金理財是重要的，88.9%受訪者表示有現金理財的計劃。

¹ 總收入包括但不限於薪金、股份派息、租金收入、投資利得等。必要開支包括但不限於飲食、交通、醫療、教育、貸款還款等每月必需支付的開銷。

在選擇現金投資產品方面，**安全性、流動性和對金融產品的熟悉程度是影響投資決策的主要因素**。現金和銀行活期儲蓄（約 59%）及銀行定期儲蓄（44%）是首選餘款投資產品，分別有 27%和 20%受訪者偏好股票和保險。而貨幣基金、貴金屬、區塊鏈資產和衍生品等生活中較少接觸或高風險的產品，則較少納入餘款投資範疇。

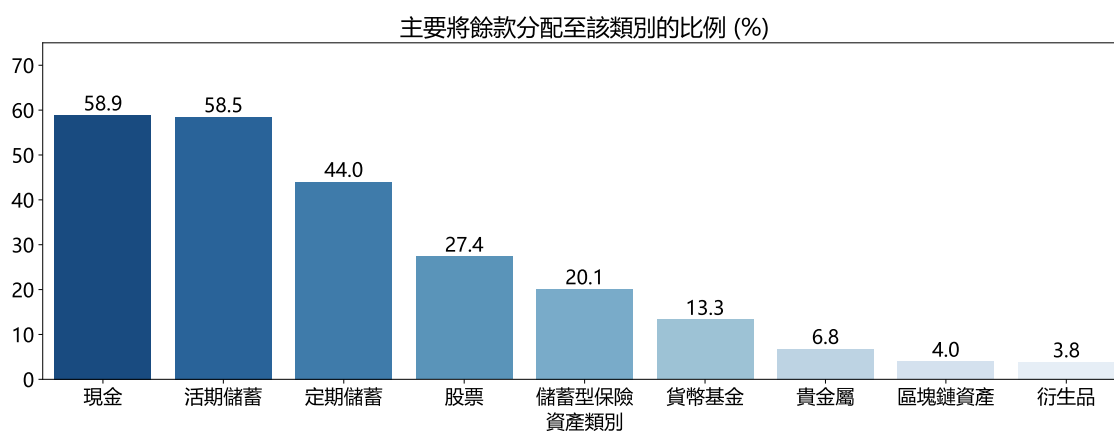


圖 2

2. 現金理財的動機

香港居民進行現金理財的三個主要動機是提高資產組合的收益（77%）、分散投資組合的風險（63%）以及因儲蓄充足而需要投資（59%）。

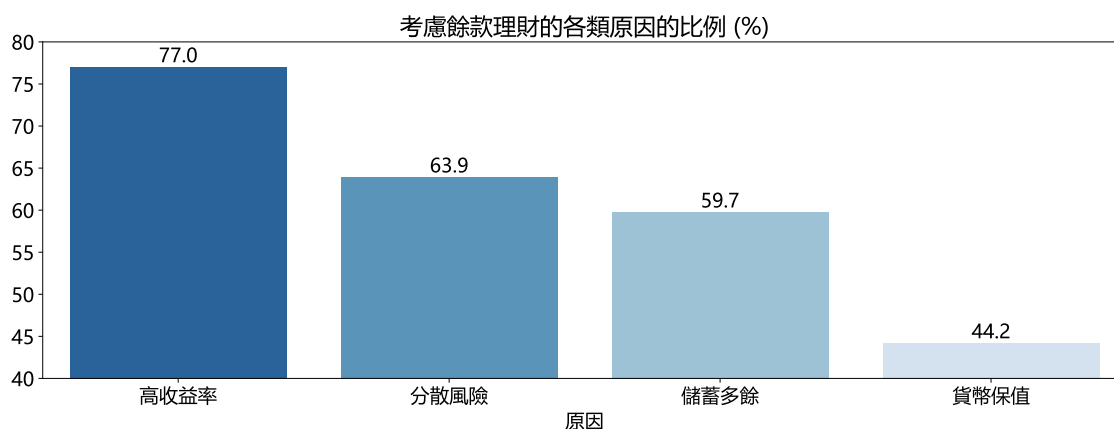


圖 3

調查結果顯示，無論餘款多寡，追求高收益率是受訪者進行現金理財的最重要原因，同時數據反映出不同群組均對現有投資收益率存在不滿。此外，相對其他投資者，越擔心資產貶值和擁有更豐富理財知識的投資者，對收益率不滿的可能性高出15%-20%。

3. 現金理財的阻礙

受訪者進行餘款理財時尤其關注流動性問題。**儲蓄焦慮感是阻礙受訪者進行現金理財的主要因素，即受訪者認為自身儲蓄不足以應對不時之需（約 64%）。其次，**受訪者亦希望持有更多儲蓄以等待更好的投資機會（約 36%）。

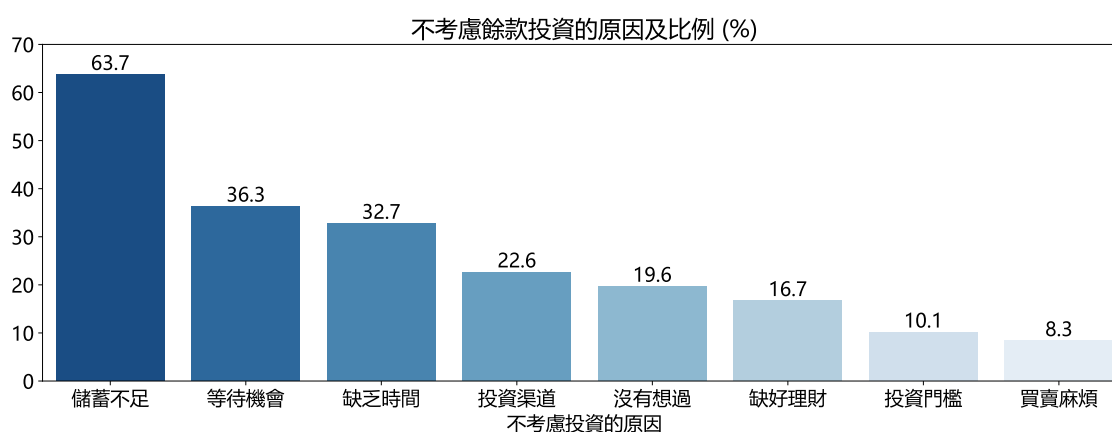


圖 4

影響儲蓄焦慮感的主要因素為年齡和淨資產規模。總括而言，在沒有現金理財計劃的受訪者中，**儲蓄焦慮感最強的群組是 35 至 55 歲組別**，反映香港中青年養家壓力較大，更適合流動性高且風險較低的現金理財產品。35 歲至 55 歲、淨資產不足 300 萬港元的受訪者中，亦有超過八成因儲蓄不足而放棄現金理財。

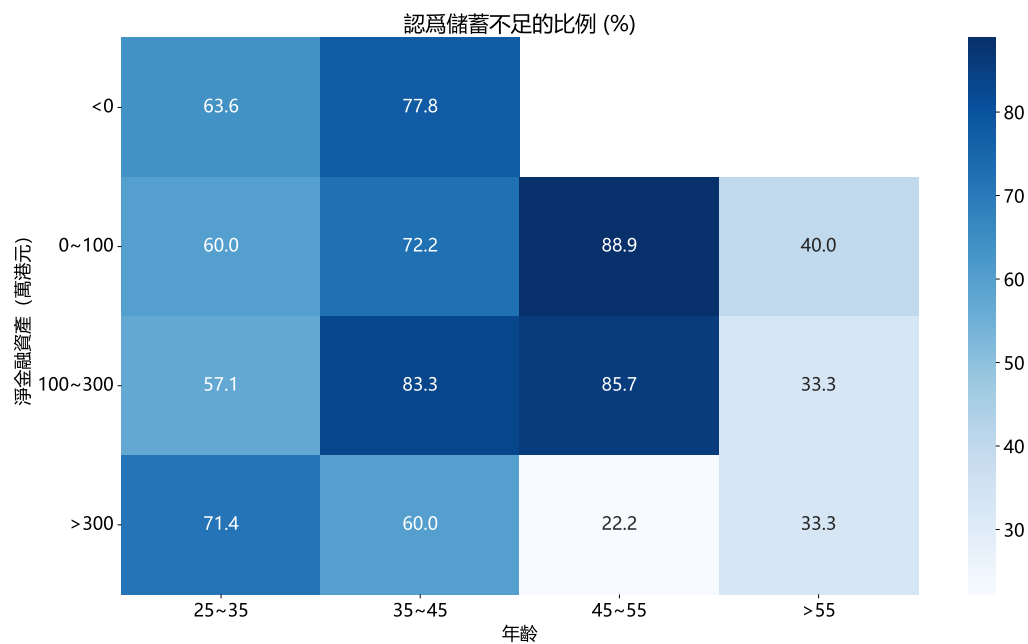


圖 5

4. 現金理財產品特質要求

居民在選擇現金理財產品時，低風險和投資便捷是首要考慮因素。數據顯示，香港居民進行現金理財時，最關注的三個產品特質是投資便捷（85%）、可以保本（83%）和流動性高（79%）。78%和 71%受訪者分別認為收益以較為固定的週期支付和以較短的週期支付重要。65%受訪者認為理財產品的高收益率重要，為各項特質中最低。

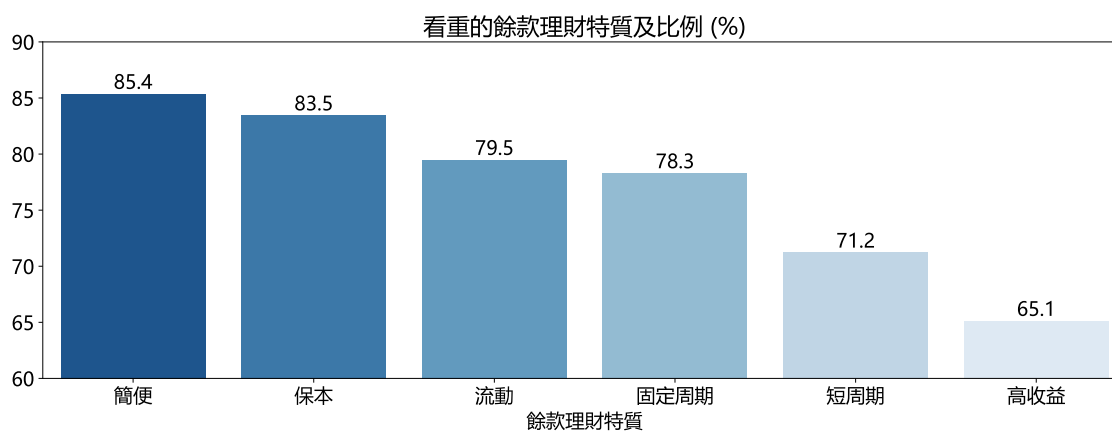
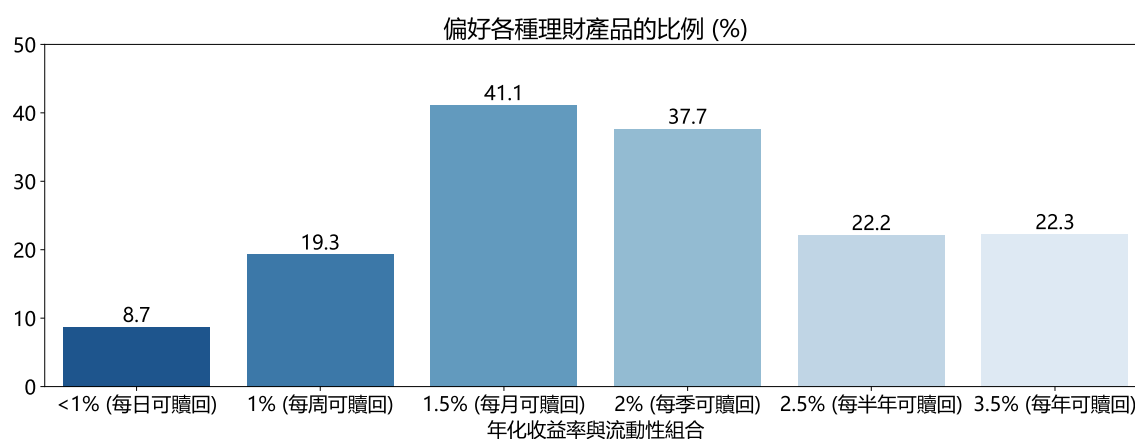


圖 6

受訪者雖然對現金理財產品收益率和流動性的要求並非十分之高，但並不滿意銀行活期儲蓄提供的收益率。在本研究提出的一系列收益率和流動性的組合中，最受歡迎的兩個組合是每月可贖回、年化收益率 1.5% 的產品和每季度可贖回、年化收益率 2% 的產品，分別有 41% 和 38% 受訪者選擇。與銀行活期儲蓄相似的組合，即每日可贖回但年化收益率低於 1% 的產品僅有 8.7% 受訪者選擇，是最不受歡迎的組合。



5. 創新型現金理財產品

隨著金融科技發展，全球不同市場均出現了一些於互聯網或流動應用程式銷售的創新型餘款理財產品，如華泰國際旗下漲樂全球通 APP 推出的“樂盈寶”現金理財服務等。對於此類非銀行金融機構提供的創新型現金理財產品，半數受訪者認為其投資回報較傳統銀行的活期儲蓄更具吸引力，反映此類產品若於香港市場推出，或會對銀行活期儲蓄產生一定程度的替代效應。

投資者對社會和銀行的信任感，是投資創新型現金理財產品的主要決定因素。社會信任感較高、但在銀行有過不愉快經歷的群組對創新金融服務的接納度更高。對

社會信任感較高，但對銀行信任度較低的群組中，72.7%受訪者偏好創新型現金理財產品。

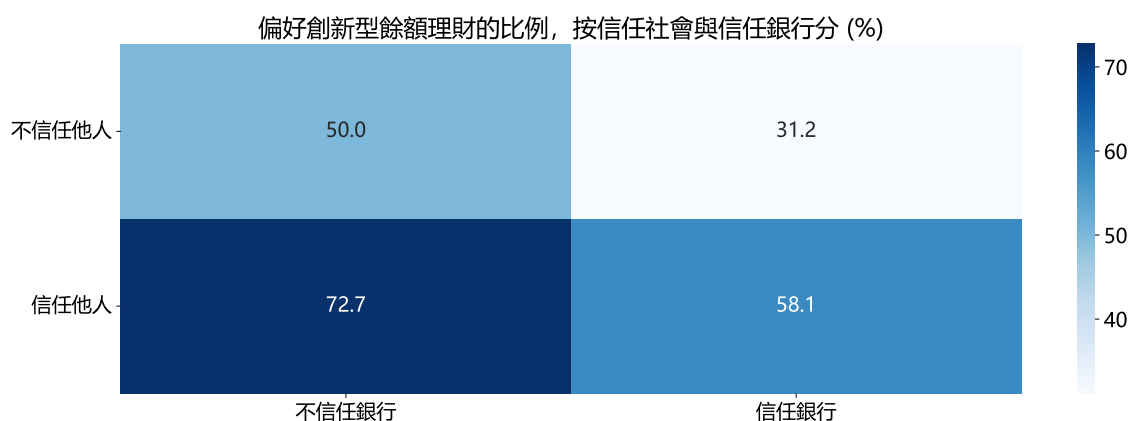


圖 8

相較銀行活期儲蓄，受訪者普遍認同創新型現金理財產品收益率更高，但亦擔憂資金安全問題，反映於香港市場推出創新型現金理財產品時，首先需要在資金安全方面給予投資者充分信心。

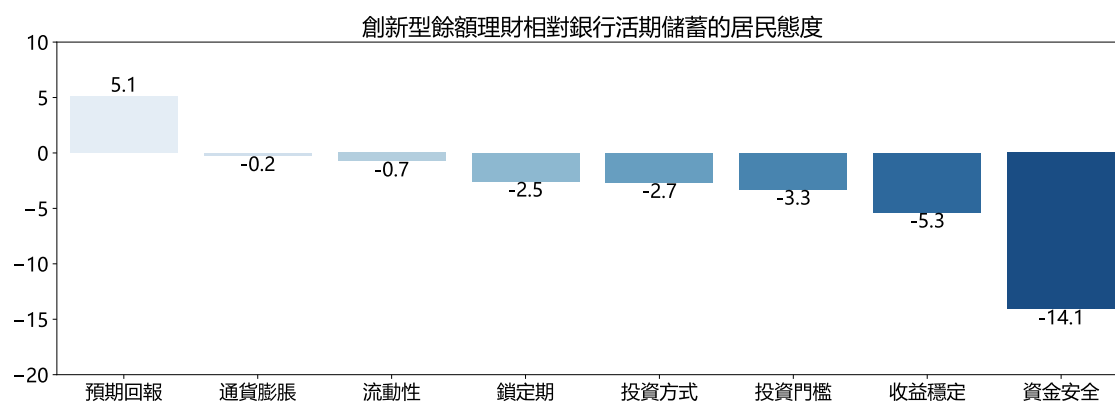


圖 9

綜合以上數據，整體而言，香港居民並不排斥創新型現金理財產品/服務，相較傳統理財產品，此類創新型產品/服務可能更符合香港居民現金理財投資的需要。非銀行金融機構於香港市場推出有關產品/服務時，若能妥善回應投資者就資金安全的憂慮，創新型餘款理財產品或將對傳統銀行儲蓄等現時首選現金理財方式帶來衝擊。

二、研究設計

本中心在 2022 年 6 月 1 日獲得香港大學研究操守委員會對本研究的批准，參考編號為 EA220250。

1. 樣本回收

本中心於 2022 年 6 月 20 日至 2022 年 7 月 10 日委託專業調研公司透過郵件及電話訊息等方式，將本中心於 Qualtrics 平台設計的問卷分發至一個具有代表性的香港居民樣本庫中。

共 3,015 名受訪者完成問卷。為保證回覆質量，本中心應用較為嚴格的篩選標準。具體而言，樣本篩選過程如下。

表 1 樣本篩選過程

項目	剩餘數量	佔總體比例
全部完成問卷	3,015	100%
排除：完成時間短於 6 分鐘或長於 40 分鐘	1,785	59%
排除：未能正確回答關於年齡的驗證問題	1,752	58%
排除：未能正確回答關於性別的驗證問題	1,628	54%
排除：未能正確回答關於學歷的驗證問題	1,603	53%
排除：Recaptcha 真人檢測評分低於 0.6 分	1,533	51%
排除：回答時地理位置不處於香港境內	1,517	50%
排除：可能是重複答題的回覆	1,512	50%

應用以上篩選條件的原因如下：

1、本問卷較長，同時內容亦有一定複雜度，即使是反復填寫過問卷的研究團隊成員亦無法在 6 分鐘內完成。因此若完成時間低於這一標準，隨意填寫的可能性很高；

2、如果完成時間超過 40 分鐘，受訪者可能並未專心完成該問卷，中途或因被打擾或分神等原因，令其需要極長時間完成問卷，可能降低回覆質量；

3、基於受訪者於問卷開始有關年齡、性別和學歷的回答，問卷中穿插設置了三個的驗證問題。具體而言，假如一個受訪者為 35 歲男性，最高學歷為專上教育。在回答問卷過程中，他需要回答出生年份是否介乎 1984 年至 1990 年、性別是否不為女性或其他性別、最高已完成學歷是否為專上教育。這三個問題的默認答案均為「否」，受訪者需要改為「是」才可通過驗證。這一設置旨在排除不誠實及回答問卷不夠認真的受訪者；

4、調研過程中亦隨機引入一次 reCAPTCHA 真人檢測。受訪者需要完成一些通常只有人類才能完成的識別任務，例如從多張圖片中選出含有「消防栓」的圖片等，旨在排除使用機器人填寫或缺乏完成 reCAPTCHA 驗證能力之受訪者；

5、本問卷關注現時於香港生活的居民的餘款理財偏好，填寫時未處於香港境內的受訪者可能已長期旅居在外或移居他處，不一定可以代表本研究的調研對象；

6、此外，亦有極少數重複填寫問卷的情況。為保證每個樣本不被過度代表，只選取每個受訪者的最後一次回答。

應用以上篩選條件後，本調研問卷之最終有效回覆率為 50%。

本研究樣本的人口統計學資料請參見附錄 A。

2. 問卷結構

問卷內容請參見附錄 B。總括而言，問卷包含六個部分。第一部分為受訪者之人口統計學特徵，包括年齡、性別、學歷等；第二部分為受訪者的就業情況及對新型

冠狀病毒疫情的態度；第三部分為受訪者的資產、負債及收入情況；第四部分為受訪者的理財偏好；第五部分為受訪者對通貨膨脹的感知；第六部分為受訪者對金融創新的認知和態度。

3. 分析方法及釋義

主要使用頻數表的方式對數據進行單一變量或雙變量分析。分析中使用的概念和指標說明如下。

表 2 術語定義

項目	定義
餘款	每個月的總收入減去各項必要開支後所剩餘可自由支配的款額。總收入包括但不限於薪金、股份派息、租金收入、投資利得等。必要開支包括但不限於飲食、交通、醫療、教育、貸款還款等每月必需支付的開銷。
餘款理財	將每月餘款投資理財產品以滿足投資需要的行為。
餘款理財認知	考察受訪者是否能正確定義以下三類餘款理財產品：（1）餘額寶；（2）流動賬戶；（3）貨幣基金。
理財知識	詢問受訪者是否了解六個金融概念：（1）年化收益率 Annualized rate of return、（2）系統性風險 Systematic risk、（3）淨現值 NPV、（4）內部回報率 IRR、（5）機會成本 Opportunity Cost 和（6）存續期 Duration。受訪者了解以上概念的數量定義為其理財知識水平的指數。
通脹感知	詢問受訪者（1）預期收入變化、（2）感知到的物價變化和（3）預期收入變化三個問題，每個問題都有大幅下降、下降、持平、上升和大幅上升五個選項，分別對應-2、-1、0、1、2 的數值。這三個問題的分值之和為受訪者通脹感知水平的指數。
信任社會	詢問受訪者在兩個描述中更同意哪一個：（1）我認為大部分人都是可以相信的，或（2）跟其他人交往時需要十分謹慎。如果受訪者選擇前者，則被定義為信任社會。
信任銀行	詢問受訪者是否同意以下觀點：我相信銀行會誠實的保管我的財產。如果選擇同意，則定義為信任銀行。
淨資產	總資產減去總負債後的金額。
參與率	至少持有部分此類資產或負債的受訪者的占比。例如 100 個人中有 50 個人投資股票，則股票投資的參與率為 50%。

三、詳細研究結果

1. 餘款及餘款分配

每月餘款指居民一個月的總收入減去各項必要開支後所剩餘可自由支配的款額。總收入包括但不限於薪金、股份派息、租金收入、投資利得等。必要開支包括但不限於飲食、交通、醫療、教育、貸款還款等每月必需支付的開銷。

受訪者平均每月餘款為 2.25 萬港元。當中，20 至 25 歲的年輕人平均每月餘款約 1.1 萬港元；25 至 60 歲受訪者平均每月餘款約 2.3 萬港元，未有顯著差異；60 至 65 歲受訪者平均每月餘款約 3.2 萬港元。以性別劃分，男性受訪者和女性受訪者的平均每月餘款約為 2.2 萬港元，未有明顯差異。

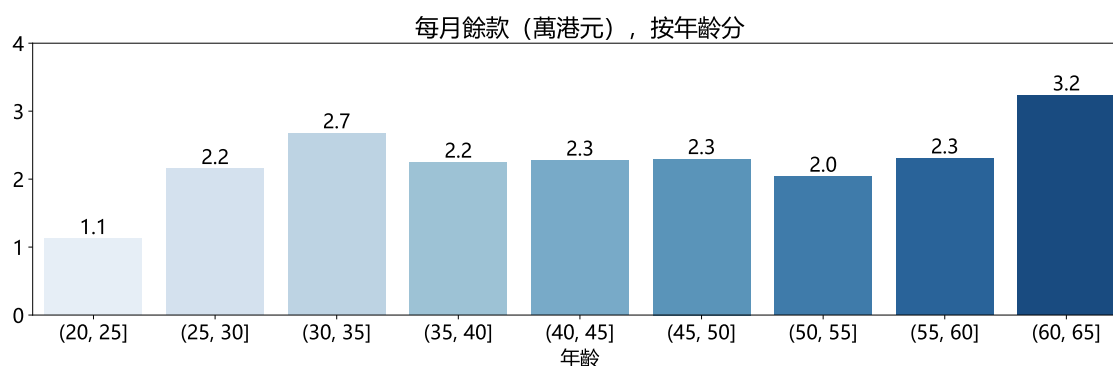


圖 10

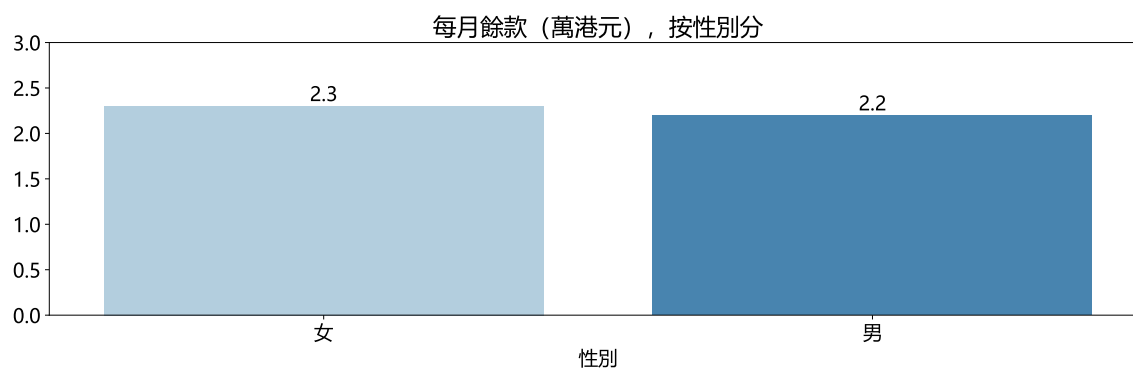


圖 11

調研考察了受訪者是否能準確定義三類常見的餘款理財產品(創新型現金管理類產品、流動賬戶 Sweep Account、貨幣基金)，以此衡量受訪者對餘款理財的認知。

每月餘款少於 1 萬港元的受訪者平均答對 1.2 題，而每月餘款高於 5 萬港元的受訪者平均答對 2.2 題。這表明每月餘款越多，了解餘款理財的能力越高。在年齡、學歷和資產負債率等方面，受訪者的餘款理財認知分數沒有表現出明顯差異。

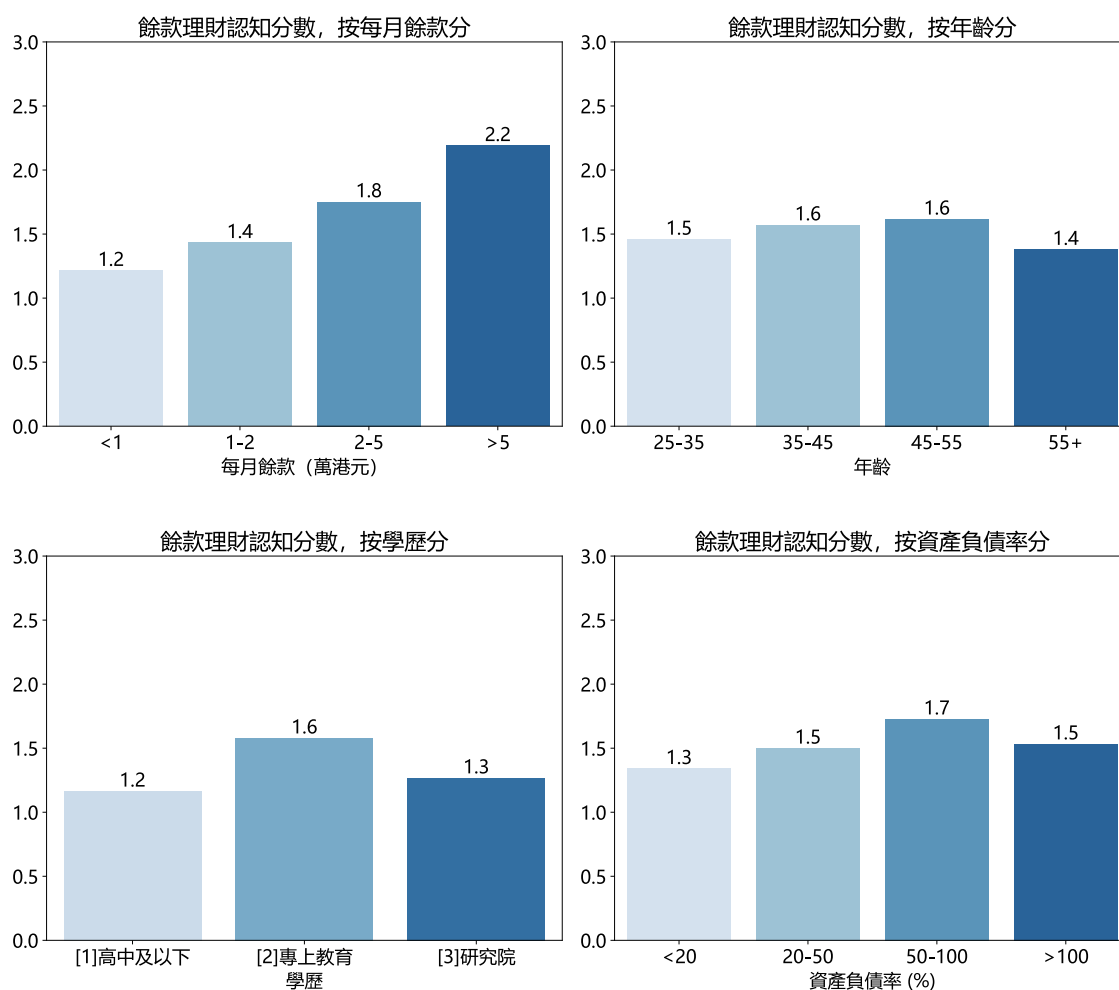


圖 12

雖然香港居民對於餘款理財的認知水平有差異，但整體而言非常重視餘款理財。

92.5%受訪者認為餘款理財是重要的，88.9%受訪者表示有餘款理財的計劃。

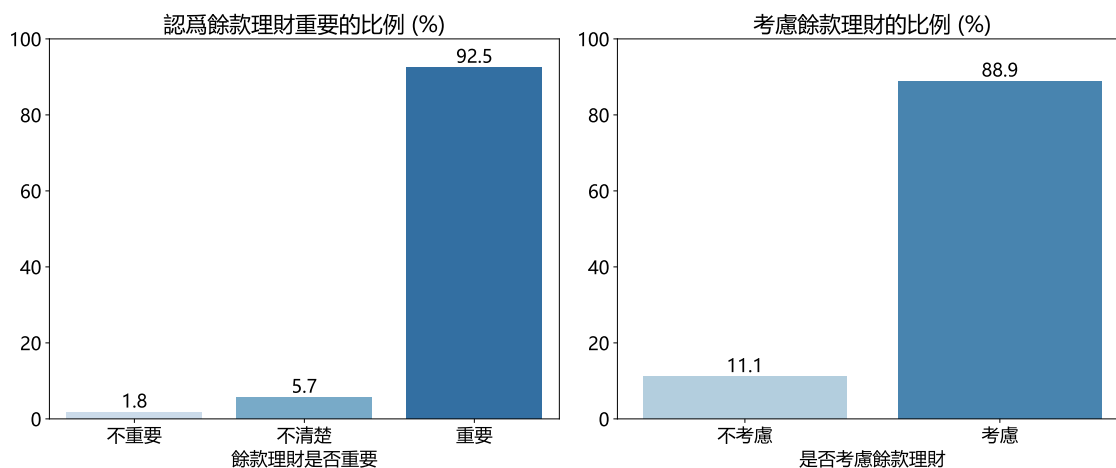


圖 13

各年齡群組受訪者均有約九成表示有餘款理財計劃。其中，相對其他年齡群組，35-55 歲群組考慮餘款理財的比例更高。

以每月餘款規模分組，每月餘款少於 1 萬港元的受訪者約八成有計劃進行餘款理財，而每月餘款高於 1 萬港元的受訪者超過九成有餘款理財的計劃。反映餘款多寡是居民決定是否進行餘款理財的重要影響因素。

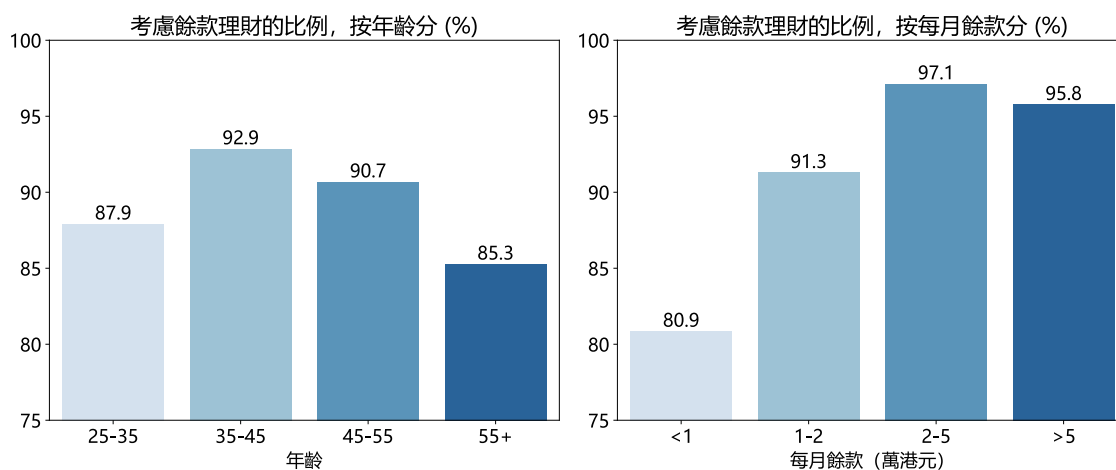


圖 14

就餘款分配方式而言，58%受訪者偏好現金和銀行活期儲蓄，44%受訪者偏好銀行定期儲蓄，分別有 27%和 20%受訪者偏好股票和保險。貨幣基金、貴金屬、區塊鏈資產和衍生品普及程度較低，分別有 13%、7%、4%和 4%受訪者考慮這些資產類別。這反映居民在進行餘款理財時，比較注重安全性、流動性和對資產的熟悉程度，較少考慮高風險、高收益或生活中不常接觸的產品。

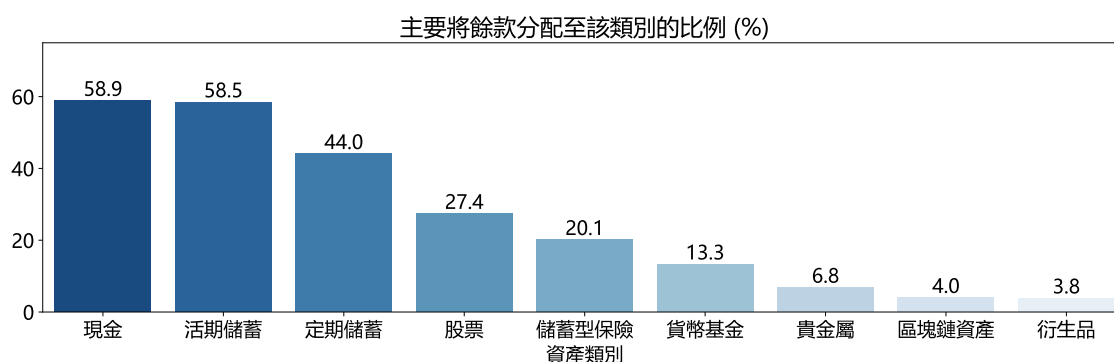


圖 15

不同年齡群組對現金和衍生品的偏好程度差別不大。就其他資產類別，受訪者的偏好明顯隨年齡變化。貨幣基金、股票主要受到 25-35 歲群組青睞；區塊鏈資產主要受到 35-45 歲群組歡迎；相對其他年齡群組，45-55 歲群組更偏好銀行定期儲蓄，而保險和貴金屬主要受到 55 歲以上群組青睞。

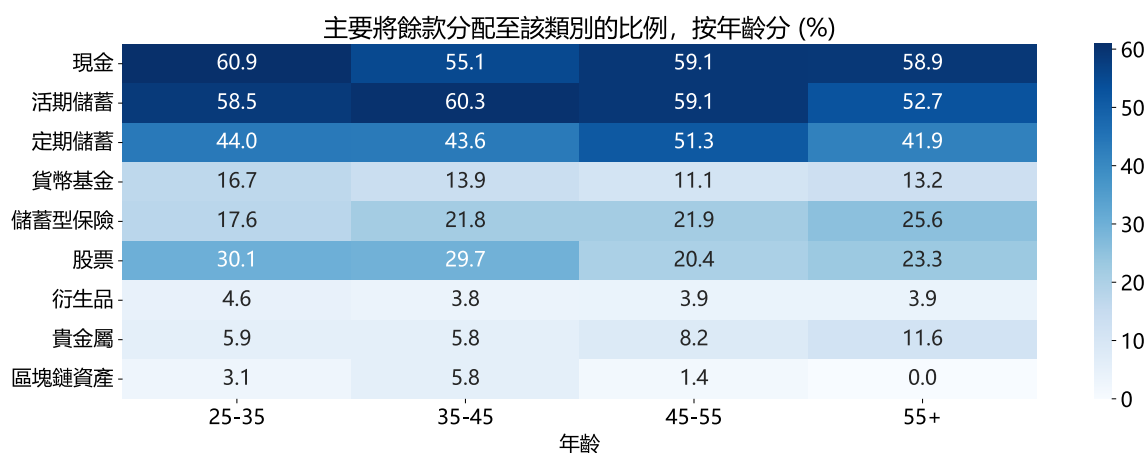


圖 16

50.4%受訪者實際參與股票投資。相較而言，美國居民的股票投資參與率為 40% 左右。²香港居民中，每年餘款 18 萬港元的群組股票投資參與率為 44%，約相等於美國稅前收入 120 萬港元的群組。每年餘款 90 萬港元的香港居民股票投資參與率為 63%，約相等於美國稅前收入 270 萬港元的群組。這反映股票投資在香港更為流行。

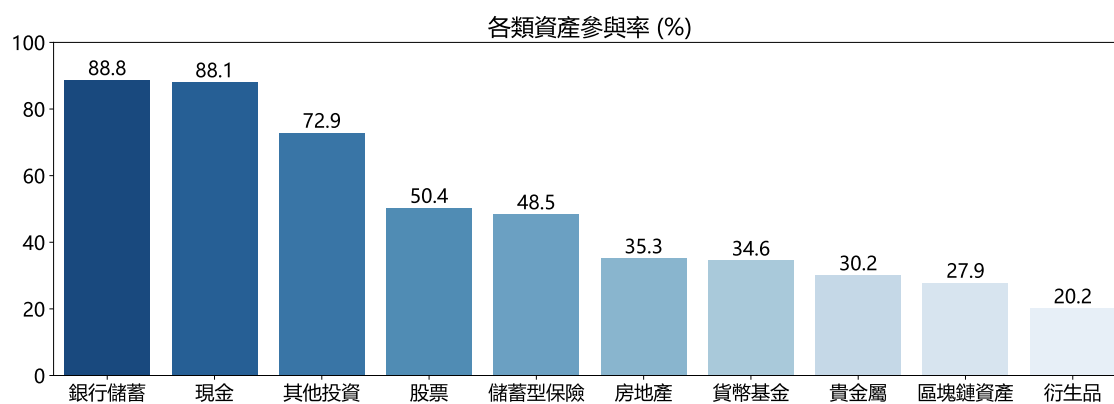


圖 17

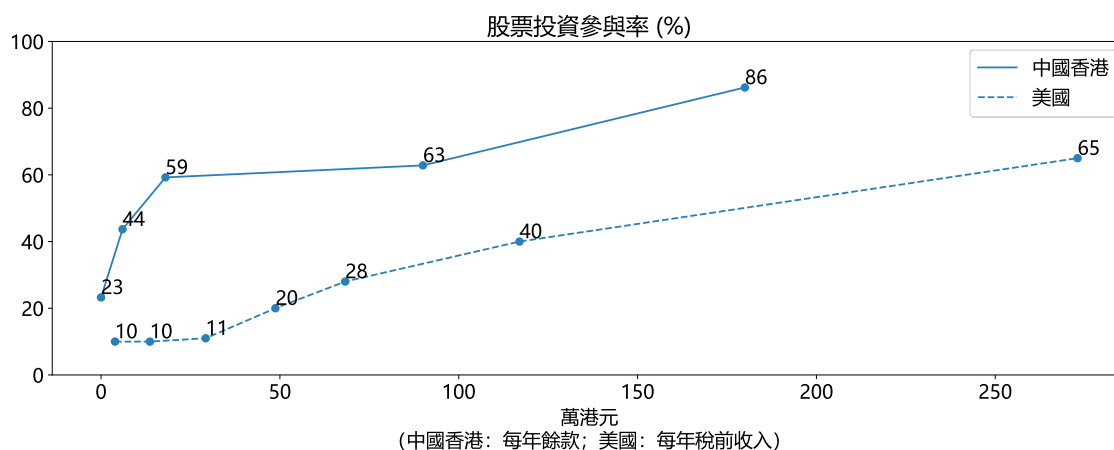


圖 18

² [Stock Market Participation Varies Widely by State | St. Louis Fed](#)

2. 現金理財的動機

受訪者計劃進行現金理財最主要的動機是提高資產組合的收益率，其次是分散投資組合的風險和儲蓄充足而需要投資，最後是希望透過餘款理財實現貨幣保值。

有計劃進行現金理財的受訪者中，77%考慮現金理財的動機是追求更高的收益率，為餘款理財的首要動機，反映居民主要因不滿現時資產組合收益率而計劃進一步投資。63%受訪者認為現時資產組合的風險較高，需要透過餘款理財分散風險。此外，59%受訪者因是儲蓄超出應對不時之需的水平而需要投資，僅有 44%受訪者表示希望透過餘款理財減低通貨膨脹的影響。

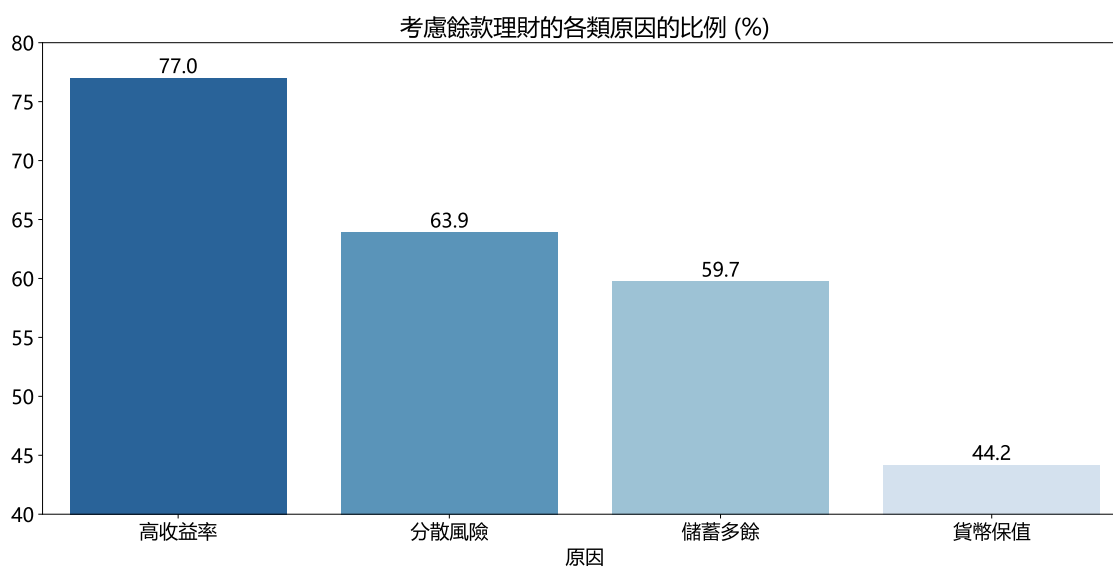


圖 19

就追求更高收益及儲蓄充足而言，不同年齡群組並無顯著差異。對於分散風險這一動機，55 歲以上受訪者僅有不足半數認同，較其他年齡群組低約 17%。而認同貨幣保值這一動機的比例則隨年齡增長而下降。反映年長群組對價格波動風險及貶值風險的敏感度均更低。

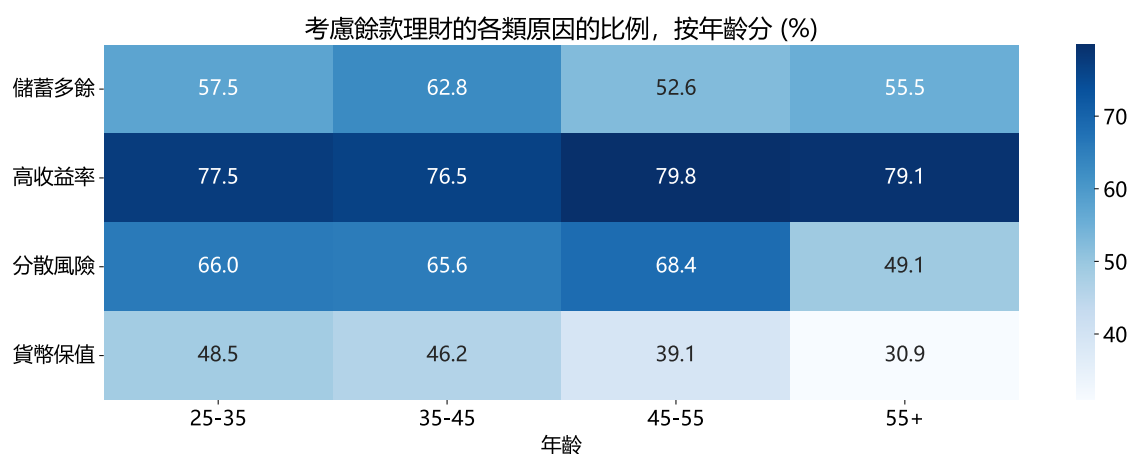


圖 20

值得注意的是，每月餘款越高越少因儲蓄充足而產生餘款理財需求，分散風險及貨幣保值是促使他們進行餘款理財的主要原因，反映餘款越高，風險管理意識越強。不過，無論餘款多寡，追求高收益都是首要餘款理財動機，反映各個群組普遍不滿現時投資收益率。

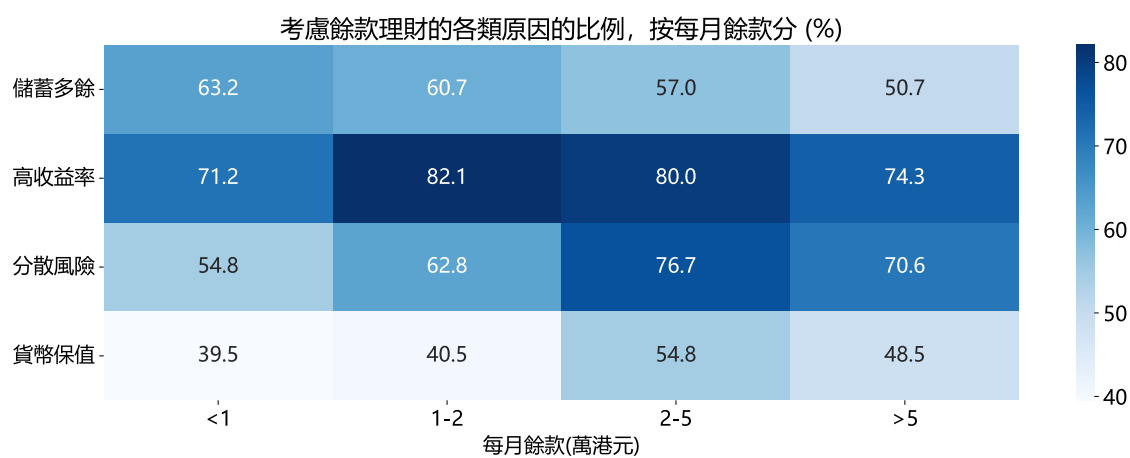


圖 21

受訪者不滿投資收益率的主要影響因素是其通貨膨脹感知程度和理財知識水平。預期未來通貨膨脹較高的受訪者中，不滿收益率的比例約為 85%，較不認為通貨膨脹嚴重的群組高約 20%。理財知識水平較高的受訪者中，不滿收益率的比例約為 80%，較理財知識水平較低的受訪者高約 10%。反映更擔心資產貶值、理財知識更豐富的投資者，對理財產品的收益率要求更高。

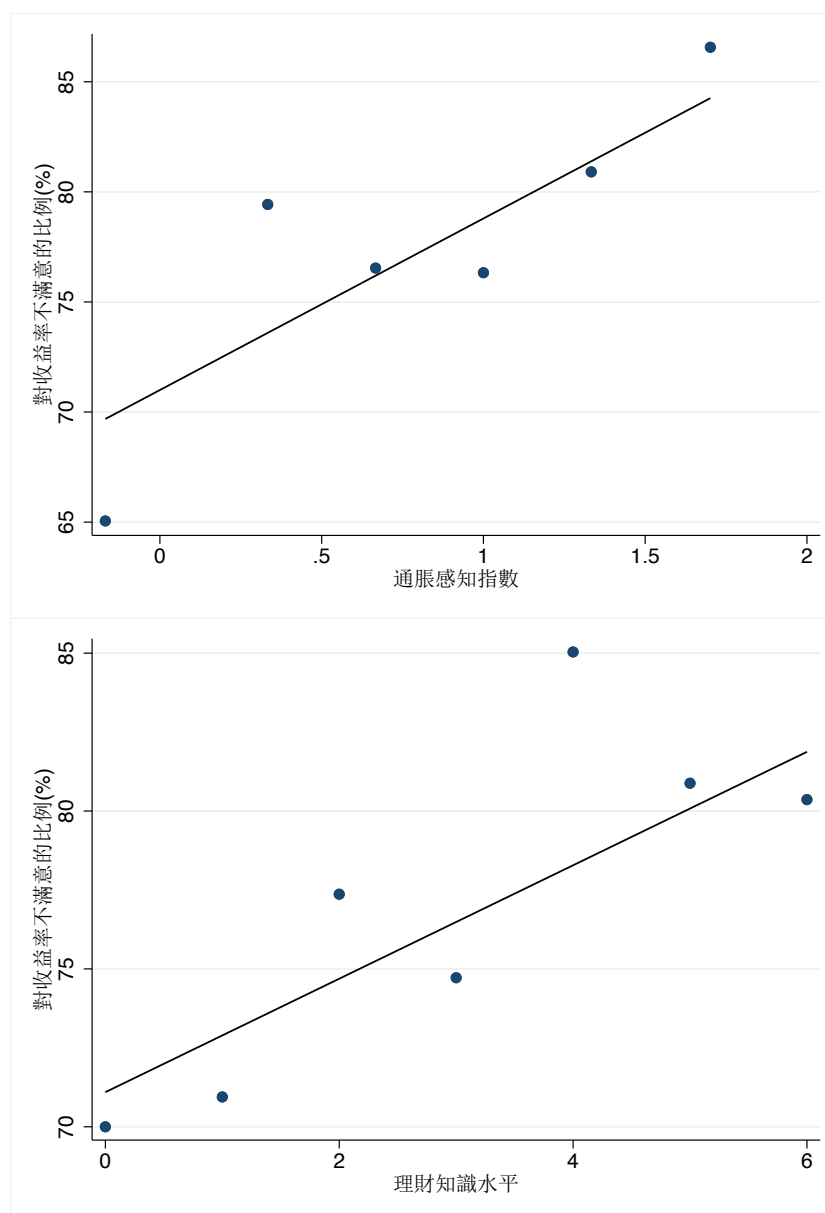


圖 22 對收益率不滿的主要原因

3. 現金理財的阻礙因素

調查數據表明，阻礙受訪者進行餘款理財的首要因素是其認為儲蓄不足，其次是持有儲蓄等待投資機會及缺乏時間考慮餘款理財。

無餘款理財計劃的受訪者中，64%因認為其儲蓄水平尚不足以應對不時之需，36%希望持有更多儲蓄以等待合適的投資機會，33%表示缺乏時間和精力考慮餘款理財，23%認為缺乏適切的投資渠道，20%表示從未考慮餘款理財，17%表示未留意到適合的理財產品，10%表示心儀理財產品的投資門檻過高，8%表示心儀理財產品的交易方式太複雜。

儲蓄不足和等待合適的投資機會是阻礙受訪者進行餘款理財的首要因素，反映多數受訪者關心餘款理財的流動性問題。若餘款理財產品投資收益率基本滿意，又能提供較高流動性，如在1至2日內即可贖回，將能滿足這些受訪者的理財需要，即不影響受訪者日常開支或捕捉投資機會。

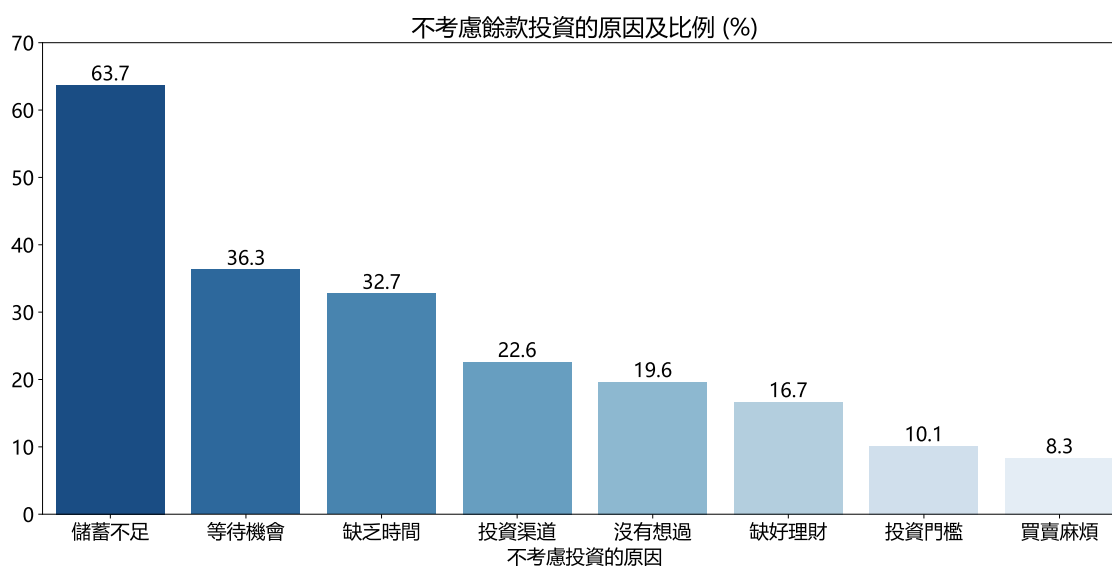
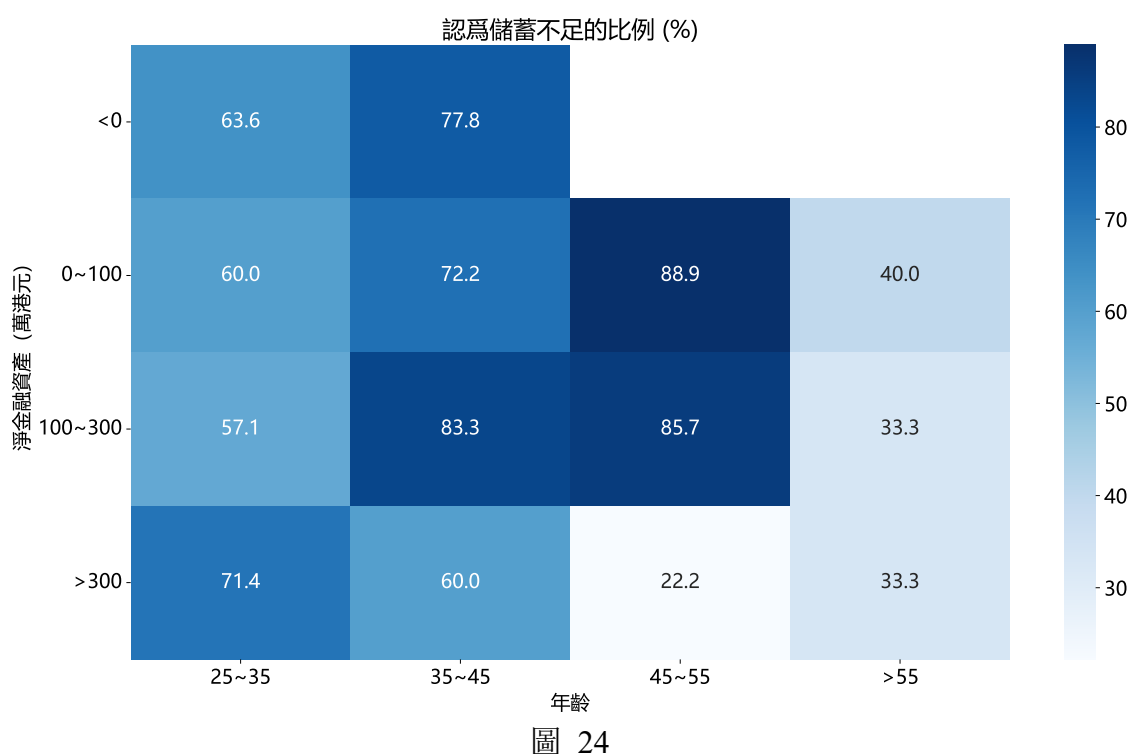


圖 23

影響儲蓄焦慮感的主要因素為年齡，其次為淨資產規模。儘管持有淨資產超過 300 萬港元，25 至 35 歲且無餘款理財計劃的受訪者中，71% 因認為儲蓄不足。年齡愈大，淨資產規模愈低，因儲蓄焦慮感而放棄餘款理財的比例愈高。例如，45 歲至 55 歲、淨資產不足 100 萬港元且無餘款理財計劃的受訪者中，89% 是因認為儲蓄不足。總括而言，儲蓄焦慮感最強烈的是 35 至 55 歲群組。

這是由於中青年群組有較大養家糊口壓力。除償還按揭、支付各種賬單等支出，他們普遍需要贍養老人、撫養子女。因此，中青年淨資產規模雖然未見得較低，但儲蓄焦慮感卻較高。因而，高流動性、低風險的理財產品較符合中青年群組的投資需求。



「持有儲蓄以等待投資機會」這一因素，主要受到受訪者財富規模、財富變化、理財知識水平和通脹預期影響。淨資產超過 300 萬港元的受訪者中，52%因等待合適投資機會而暫無餘款理財計劃，而淨資產低於 100 萬港元的受訪者中，該比例為 30%。新冠疫情期間財富大幅上漲的群組中，83%受訪者因等待投資機會而暫無餘款理財計劃，而財富大幅下降的群組中這一比例僅為 11%。理財知識分數高的受訪者中 63%考慮等待適合的投資機會，而理財知識分數較低的受訪者中這一比例為 24%。對通貨膨脹的感知也顯著影響投資者是否等待投資機會。相對其他受訪者，認為通貨膨脹較高的受訪者等待投資機會的可能性高約 20%。

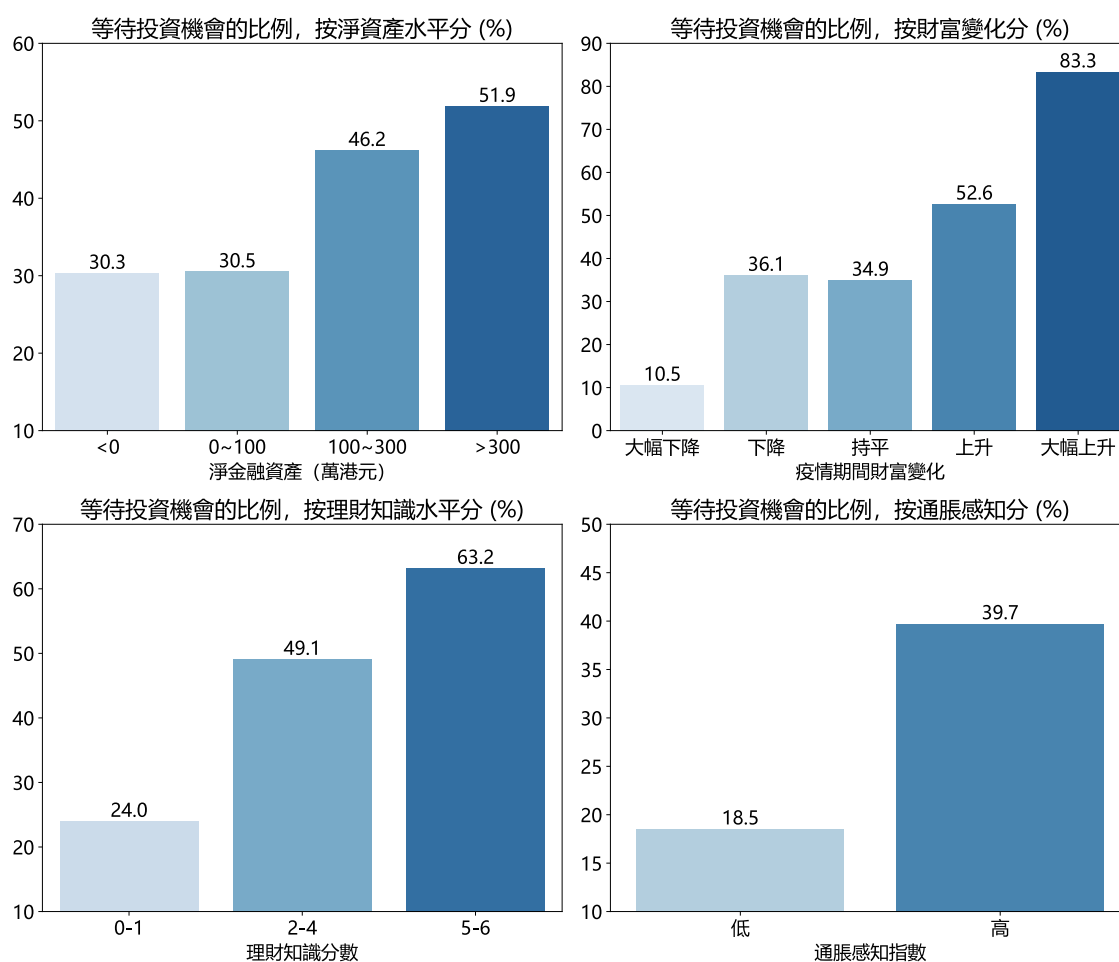


圖 25

4. 現金理財產品特質要求

選擇餘款理財產品時，銀行活期儲蓄和定期儲蓄為最受歡迎的兩個資產類別，分別有 64%和 60%受訪者選擇。

雖然持有現金收益近乎為零，仍有 53%受訪者認現金適合餘款理財，這可能得益於現金流動性較高的特質，及日常生活仍須大量使用現金，令到居民必須持有一定數額的現金。

股票、儲蓄型保險及貴金屬近乎並列第四，約 48%受訪者認為這些資產適合餘款投資。39%受訪者選擇貨幣基金進行餘款理財，而區塊鏈資產和衍生品則只有約 28%受訪者選擇。總括而言，受訪者的選擇反映流動性、安全性和對資產的熟悉程度是餘款理財的首要考量，具有高期望收益特徵的股票在餘款理財產品排名中僅位列第四。

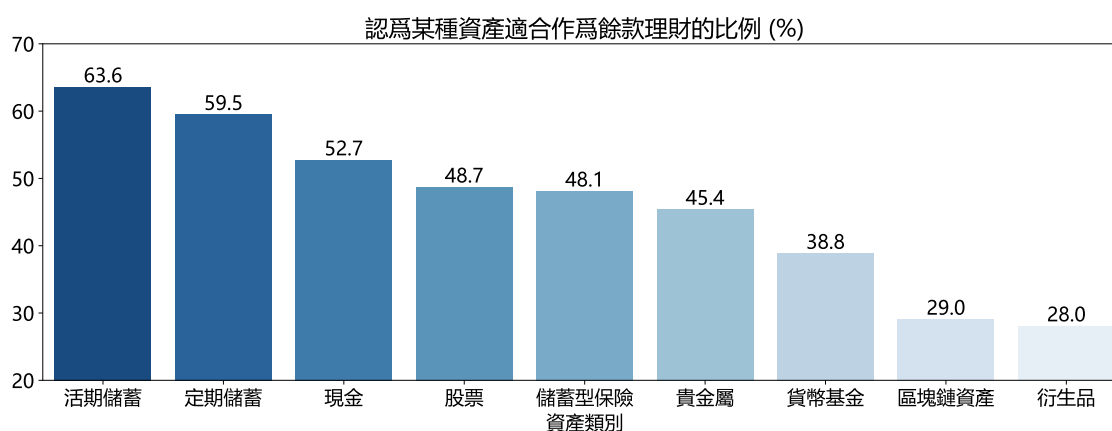


圖 26

各個群組對於何種資產適合作為餘款理財標的意見不同。以下重點關注較具有代表性的三類資產：活期儲蓄、股票及貨幣基金。

資產類別的風險越高，年輕群組與年長群組的偏好差別越大。25 至 35 歲群組與 55 歲以上群組中，偏好活期儲蓄人數占比的差額為 13%，貨幣基金為 12%，於風險

較高的股票則為 28%。這可能是因為年輕群組更願意嘗試不同事物，對風險厭惡程度較低。

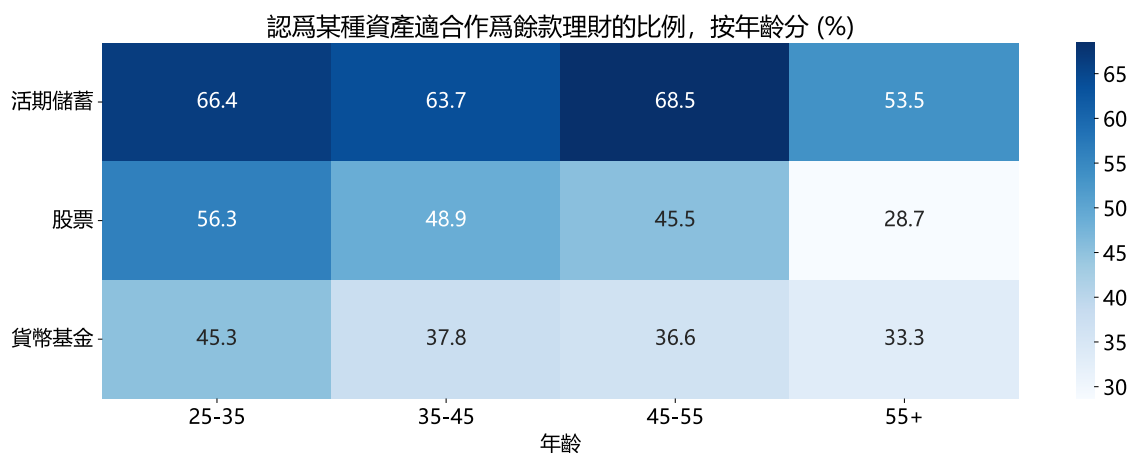


圖 27

若以每月餘款數額區分受訪者，各群組對活期儲蓄的偏好未有顯著差別。每月餘款為 1-2 萬港元的受訪者中，有 61% 偏好股票，而每月餘款 5 萬以上的受訪者中這一比例僅為 32%。每月餘款低於 1 萬港幣的受訪者中，僅有 26% 對貨幣基金有興趣。其他群組中這一比例則高至 43%-48%。這一結論與第 2 節中高餘款群組更追求分散風險的結論一致。總括而言，每月餘款越高，受訪者越願意嘗試多元化投資組合，以提高資產組合的抗風險能力。

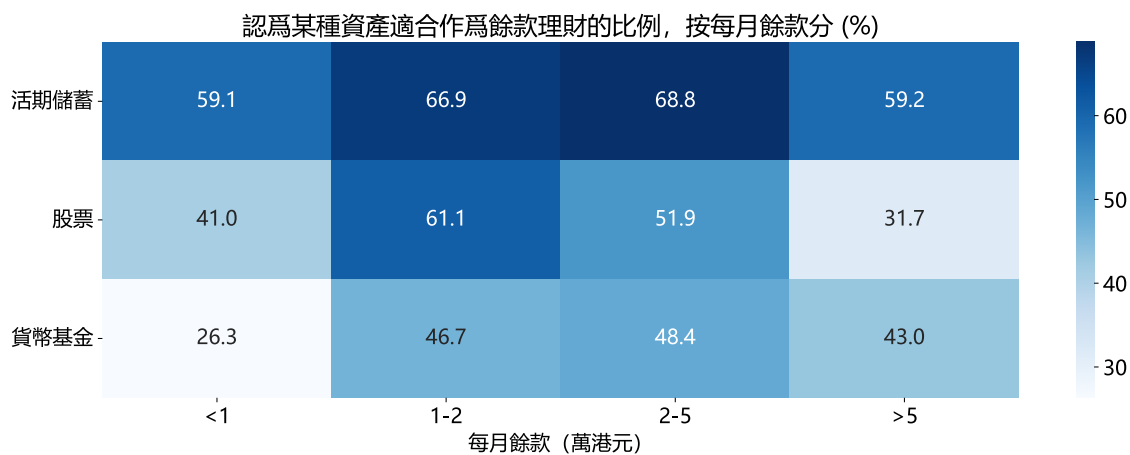


圖 28

以餘款理財的認知水準區分，各個群組對活期儲蓄上的偏好並無顯著差別。餘款理財認知水平與受訪者對貨幣基金的認可程度為正相關關係。餘款理財認知水平高的受訪者中 47%認為貨幣基金適合餘款投資，而餘款理財認知水平低的受訪者中這一比例為 34%。反映貨幣基金類理財產品的屬性可能較為貼合投資者需求，但還需向更多投資者普及和推廣此類產品。

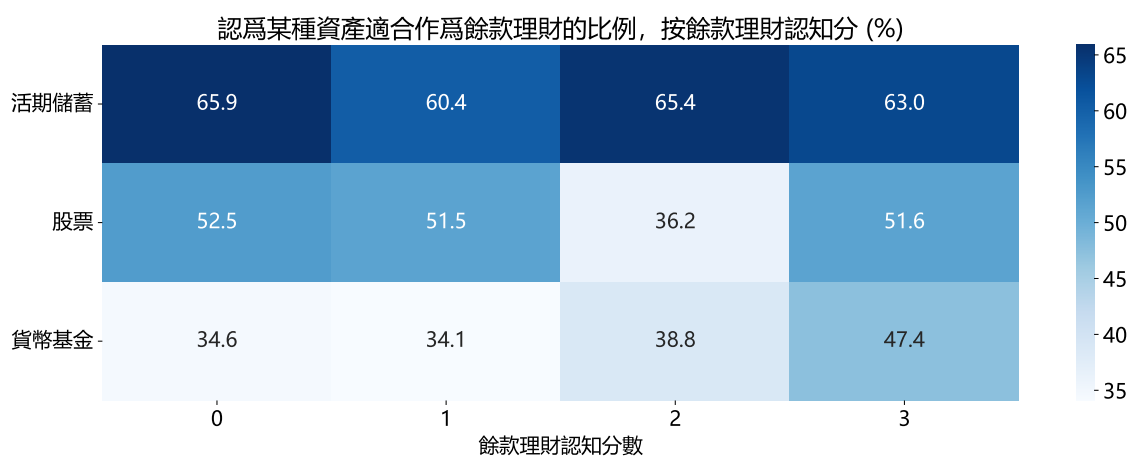


圖 29

選擇餘款理財產品時，投資便捷和保本是投資者最為關注的產品特質，分別有 85%和 83%受訪者表示看重這兩個特質，另有 79%受訪者關注產品的流動性。分別有 78%和 71%受訪者認為「以較固定的週期支付收益」（如房屋租金收入、銀行儲蓄利息）和「以較短的週期支付」重要。65%受訪者認為理財產品的高收益率重要，為投資者關注度最低的餘款理財產品特質。

調查結果顯示多數香港居民選擇餘款理財產品時，低風險和高投資便捷度是首要考量。而追求高收益率的前提為投資組合整體風險可控。這一結果亦符合第 4 節中受訪者對餘款理財產品的偏好。排名前三位的資產類別——活期儲蓄、定期儲蓄和現金均比較符合投資簡便和保本這兩個特質。

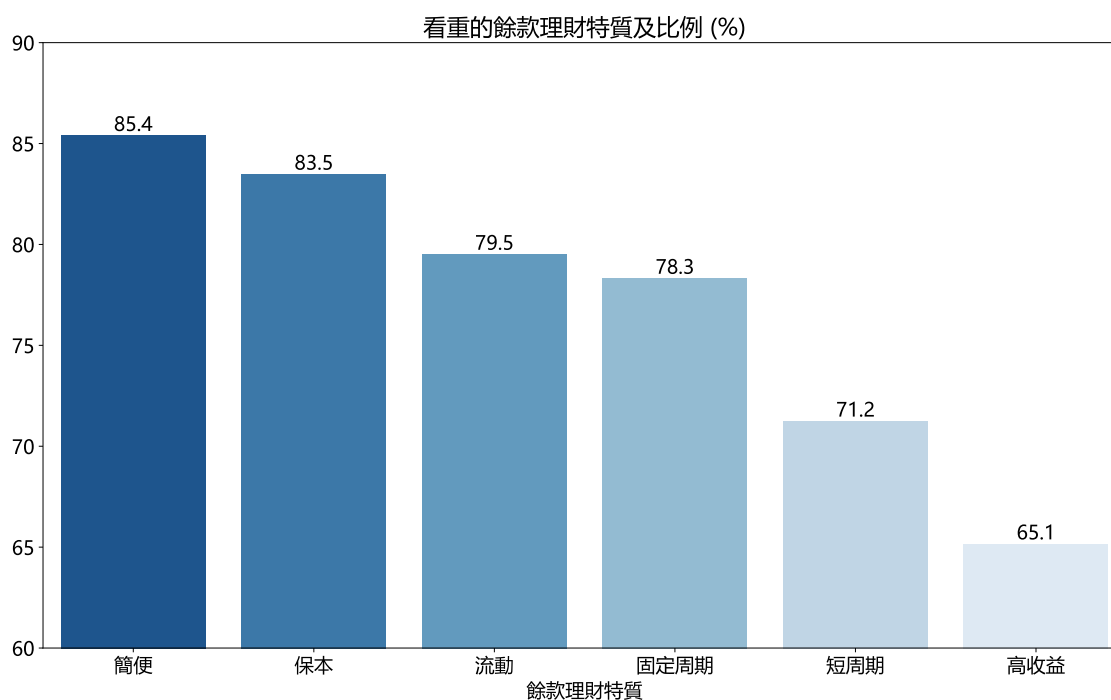


圖 30

受訪者的年齡對其關注的理財產品的特質有顯著影響。25-35 歲受訪者認為保本重要的比例較 55 歲以上受訪者低 12%，而認為高收益率重要的比例較 55 歲以上受訪者高 8%。這反映年輕人更願意嘗試高風險、高收益的理財產品。不同年齡群組中，均有超過 83%受訪者認為投資便捷重要，且不同年齡群組間無顯著差異。反映理財產品應注重提升投資體驗、減化流程，方可獲得市場成功。

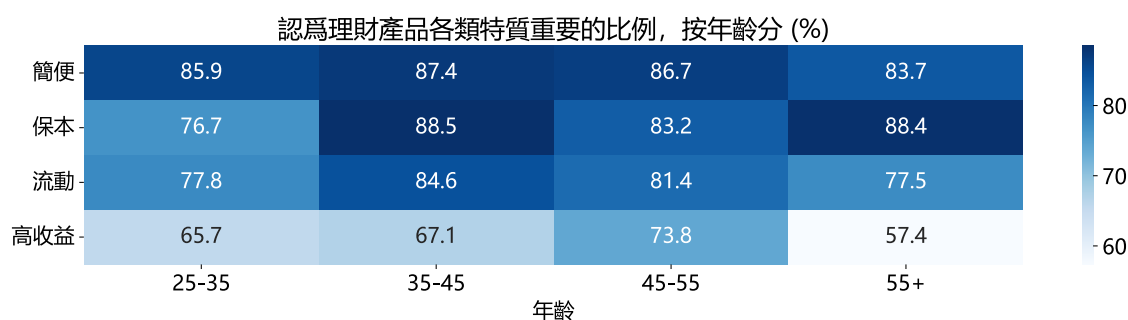


圖 31

每月餘款規模亦影響受訪者關注的餘款理財產品特質。相對其他群組，每月餘款超過 5 萬港元的受訪者認為投資便捷重要的比例低 17%。這可能是因為每月餘款較多的群組更有更多機會獲得金融機構的專責服務。此外，每月餘款越多，受訪者對保本的要求越低，且對收益率的要求越高，反映每月餘款較多時，居民更有動力追求高風險、高收益的投資結果。

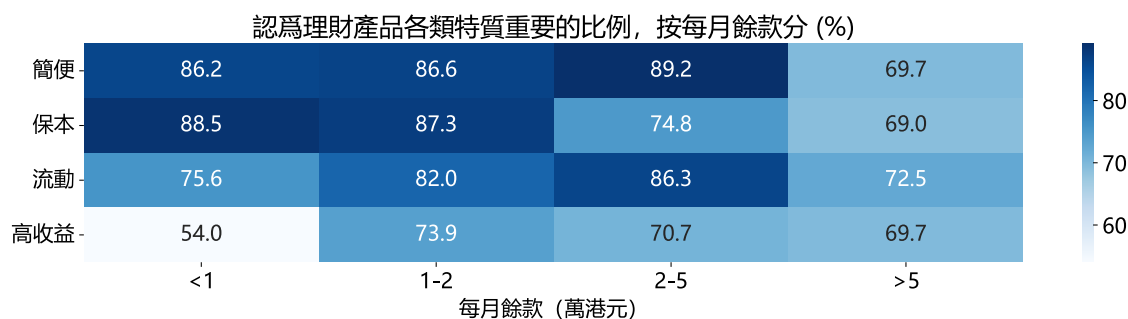


圖 32

香港居民對理財產品收益率和流動性的要求並非特別高。本研究提出的一系列收益率和流動性組合中，最受歡迎的兩個組合是每月可贖回、年化收益率 1.5% 的產品和每季度可贖回、年化收益率 2% 的產品，分別有 41% 和 38% 受訪者選擇。而與銀行活期儲蓄類似的投資組合，即每日可贖回但年化收益率不足 1% 的產品僅有 8.7% 受訪者選擇，是最不受歡迎的投資組合。反映受訪者雖然關注流動性，但並不滿意銀行活期儲蓄的收益率。

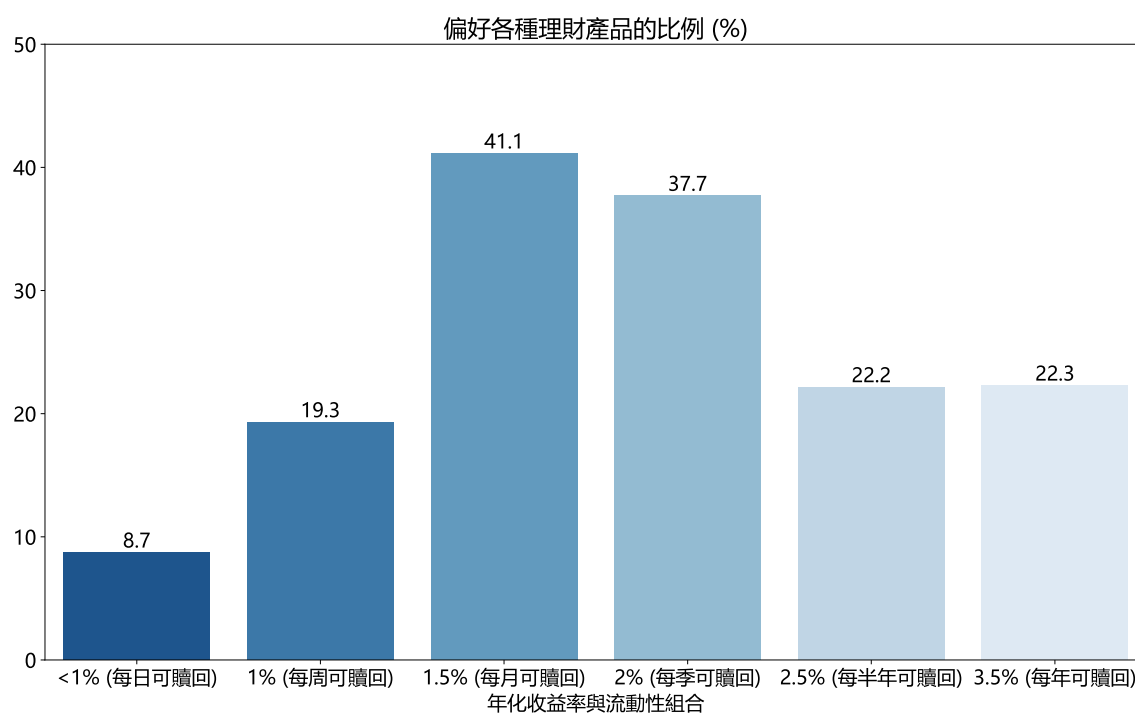


圖 33

5. 創新型現金理財

隨著金融科技的發展，全球各地市場中出現了一些於互聯網或流動應用程式銷售的創新型餘款理財產品，如華泰國際旗下漲樂全球通 APP 推出的樂盈寶等。半數受訪者認為，非銀行金融機構提供的創新型餘款理財產品較銀行活期儲蓄更具吸引力。反映金融機構於香港市場引入創新型餘款理財產品時，或會對銀行儲蓄產生一定程度的替代效應。

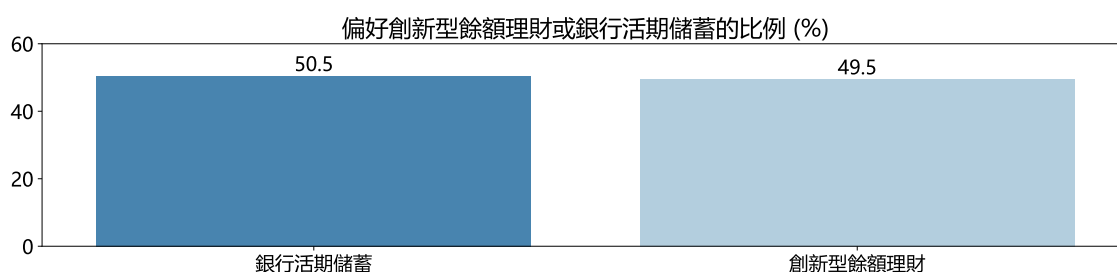


圖 34

調查詢問受訪者是否認為「他人通常是可以相信的」（衡量其對社會整體的信任水平）以及是否同意「銀行會誠實的保管我的資產」（衡量其對銀行的信任水平）。調查數據顯示，不信任社會但信任銀行的群組中，31.2%受訪者偏好創新型餘款理財，而信任社會但不信任銀行的群組中，這一比例高達 72.7%。反映社會信任感較高、但在銀行有過不愉快經歷的群組接受創新金融服務的機會更大。

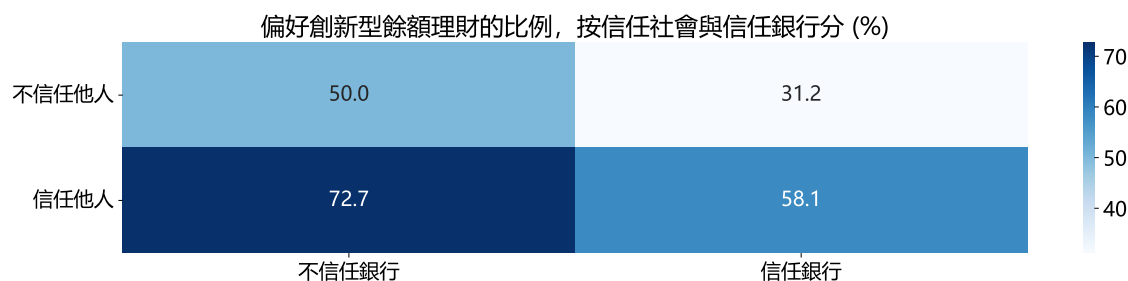


圖 35

相對銀行活期儲蓄，受訪者平均認為創新型餘款理財產品收益率更高，但資金安全性更低。上述結果反映創新型餘款理財產品進入香港市場時，需要先在資金安全性方面給予投資者充分信心，而銀行則需要提高活期儲蓄收益率以應對挑戰。

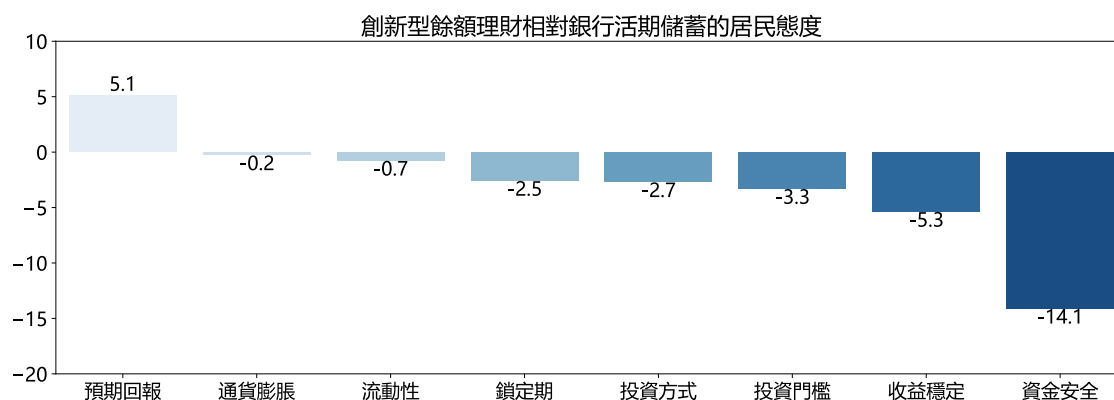


圖 36

相對其他群組，了解創新型餘款理財產品的受訪者投資股票的可能性低約 15%。這可能說明年化收益率介乎 1.5%至 2%的創新型現金管理產品已經能滿足香港居民的餘款投資需求，且其流動性、資金安全性及收益穩定性優於股票。這一結果反映創新型現金管理類產品成功進入香港市場，亦可能對股票投資產生一定程度的替代效應。

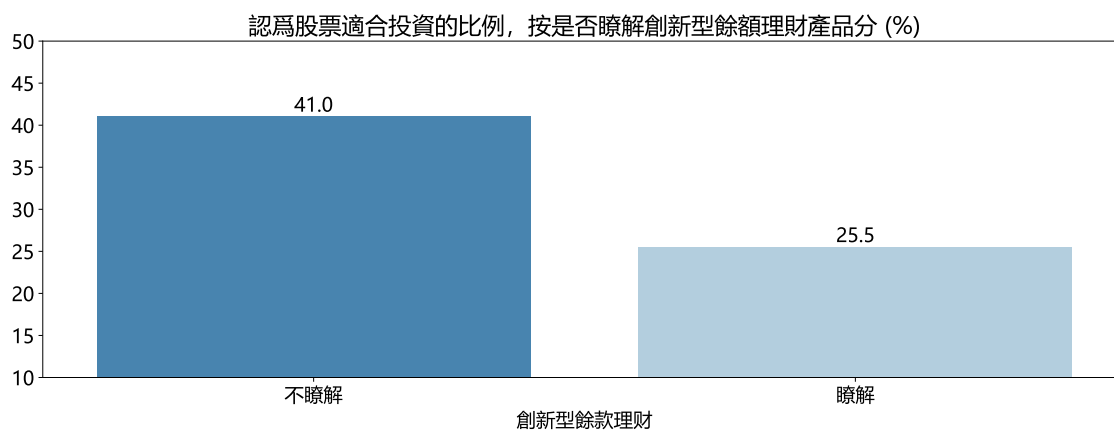


圖 37

附錄

A. 人口統計學資料

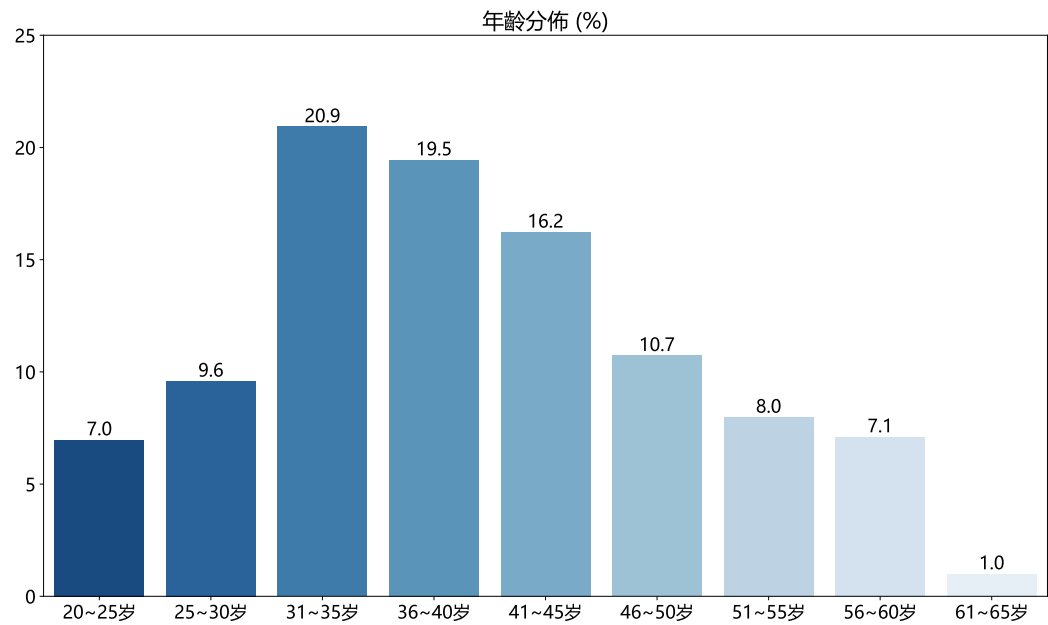


圖 38

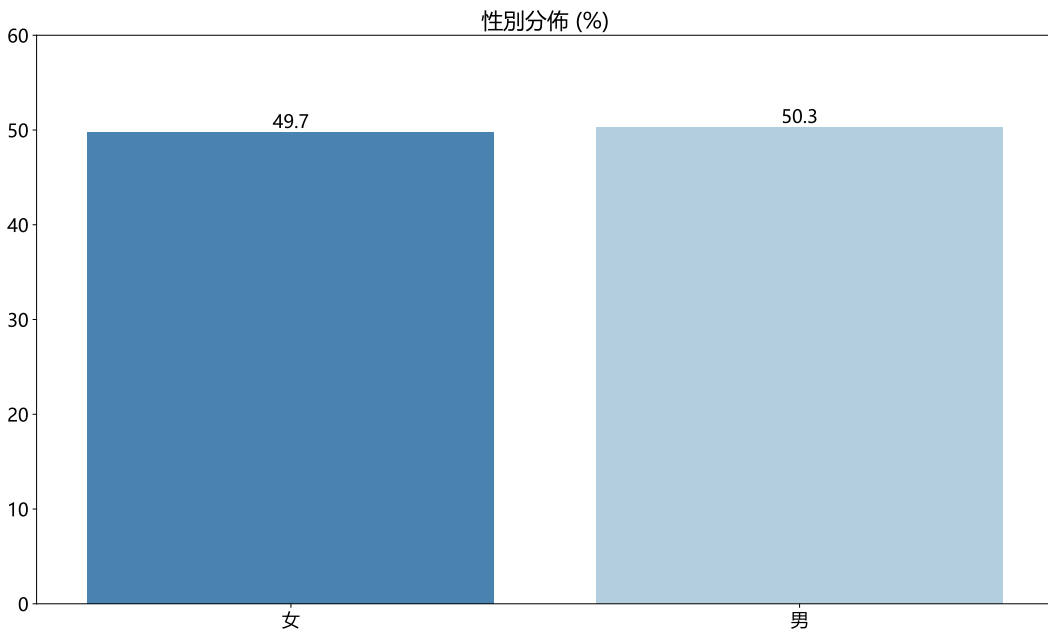


圖 39

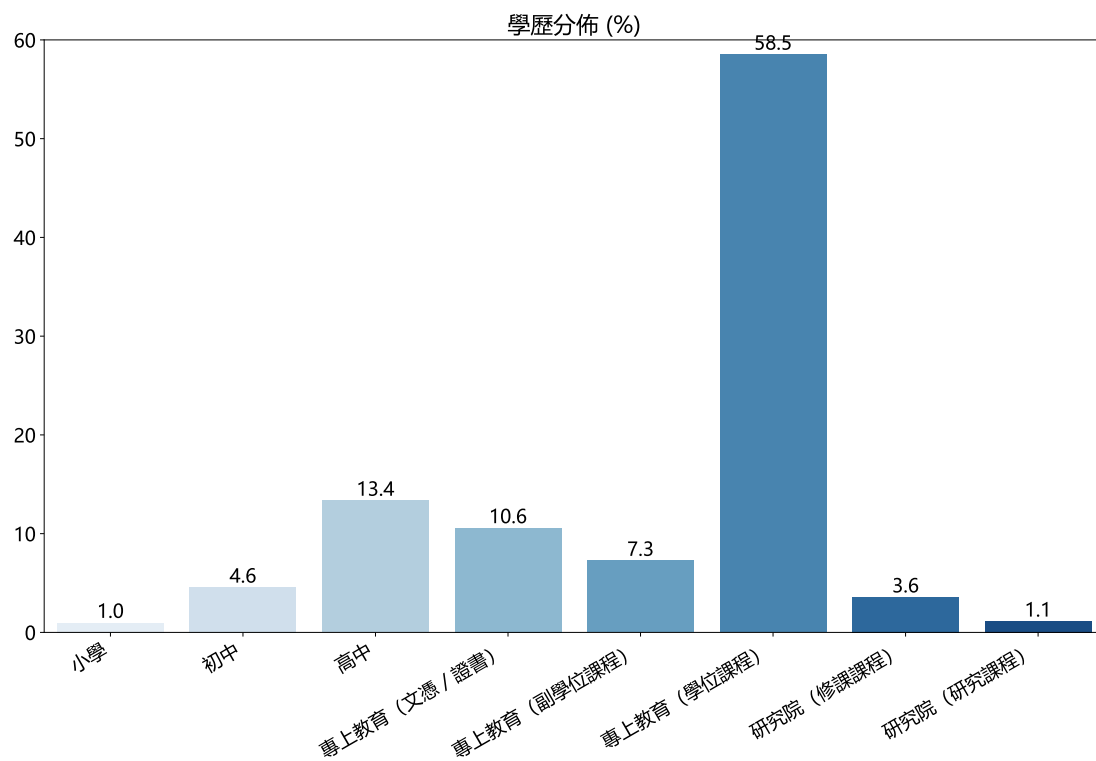


圖 40

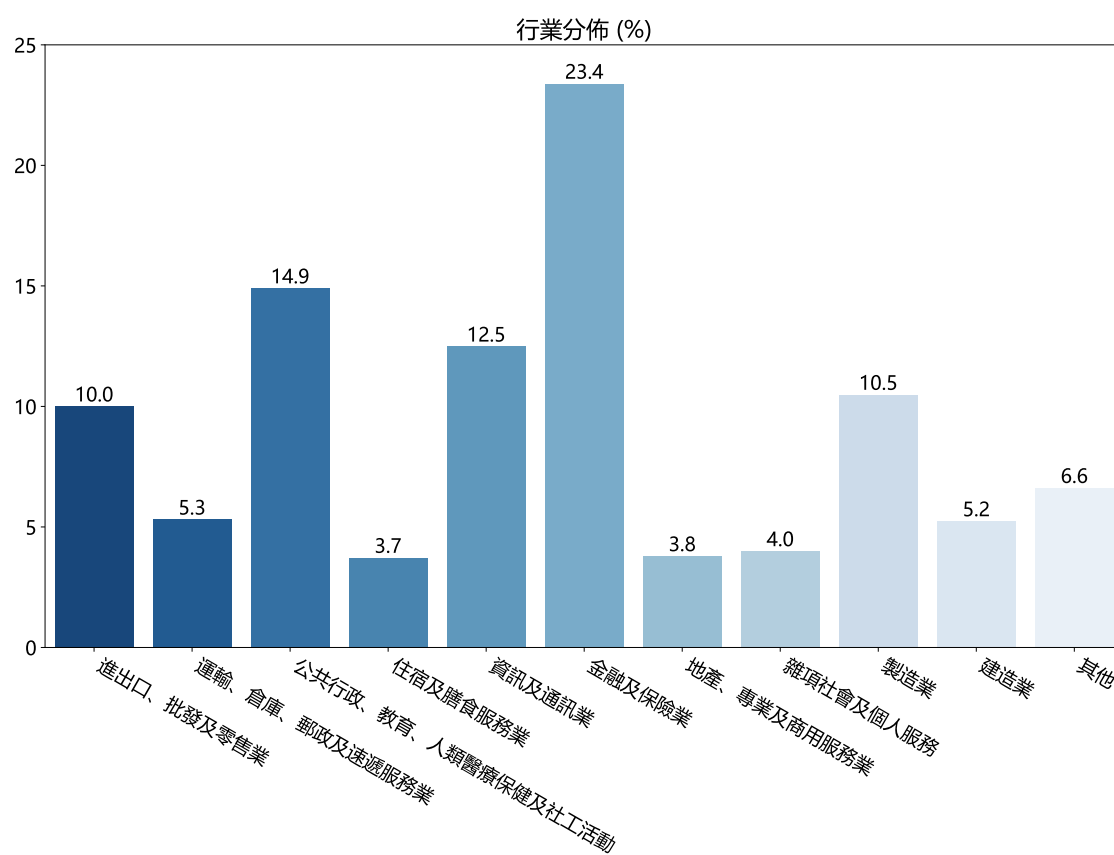


圖 41

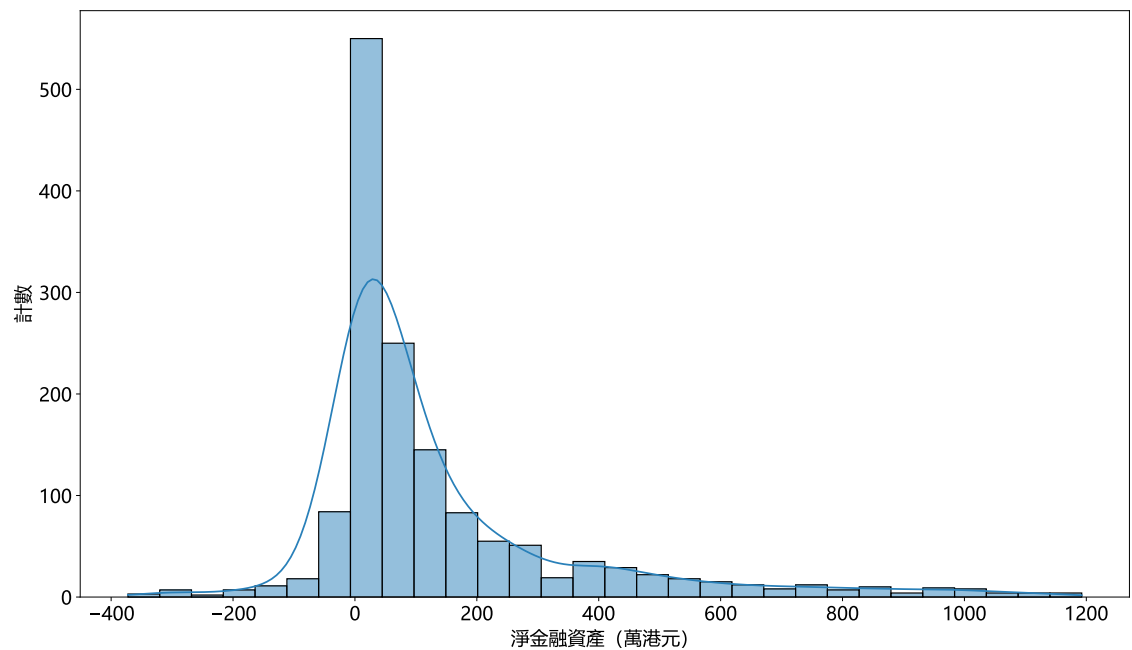


圖 42 受訪者淨資產分佈

B. 調查問卷

香港居民的現金投資偏好調查

知情同意書

香港大學商學院邀請您參與由林晨教授主理的研究調查。這是一項關於金融投資學的學術研究，旨在探討疫情後香港居民如何理財投資。

新冠疫情極大地改變了經濟。隨著商業活動的收縮和政府的一系列刺激計畫，家庭收入和儲蓄與疫情前相比發生了巨大變化。本研究旨在了解香港居民在新冠疫情後如何投資他們的閒錢。本研究有助於了解居民的投資模式及其投資決策背後的原因，有助於家庭金融研究。

您需要完成第一部分關於個人基本資訊的調查（需時約 5 分鐘）以及第二部分關於您的投資理財情況和偏好的調查（需時約 10 分鐘）。我們不會採集任何能夠識別您個人身份的資訊。所有採集的資料將在首個基於本調研的論文發表後被保存在有密碼保存且不聯網的硬碟中 5 年時間。本次調查亦不會錄影。是次參與純屬自願性質，您可隨時終止參與是項行動，有關決定將不會引致任何不良後果。所收集的資料只作研究用途，個人資料將絕對保密。如您對是項研究有任何問題，請現在提出。

如日後你對是項研究有任何查詢，請與研究員林晨教授聯絡(3917-7793)。如你想知道更多有關研究參與者的權益，請聯絡香港大學研究操守委員會 (2241-5267)。

如你明白以上內容，並願意參與是項研究，請繼續本問卷。若閣下不同意是項研究，所搜集得有關閣下的資料用作研究用途，並希望退出是項研究，請直接關閉本問卷。

香港大學研究操守委員會參考編號：EA220250

問題 1.1 您的年齡是？

問題 1.2 你的性別是？

- 男
- 女
- 非二元性別/第三性別

問題 1.3 請問你在院校修讀並已完成的最高教育水準是？

- 未受教育 No schooling
- 學前教育 Pre-primary
- 小學 Primary
- 初中 Lower secondary
- 高中 Upper secondary
- 專上教育（文憑 / 證書）Post-secondary (diploma/certificate)
- 專上教育（副學位課程）、副學士 Post-secondary (sub-degree course)

- 專上教育（學位課程）、本科、學士 Post-secondary (degree course)
- 研究院（修課課程）、授課型研究生 Taught postgraduate
- 研究院（研究課程）、研究型研究生、博士研究生 Research postgraduate

問題 1.4 請選擇你了解的概念

- 年化收益率 Annualized rate of return
- 系統性風險 Systematic risk
- 淨現值 NPV
- 內部回報率 IRR
- 機會成本 Opportunity Cost
- 久期 Duration

問題 2.1 以下哪個類別最能描述你當前的就業狀況？

- 全職工作
- 兼職工作
- 產假/陪產假/長期病假
- 無工作
- 學生或實習生
- 已退休
- 全職照顧家庭

問題 2.2 請問你的行業是？

- 製造業
- 建造業
- 進出口、批發及零售業
- 運輸、倉庫、郵政及速遞服務業
- 住宿及膳食服務業
- 資訊及通訊業
- 金融及保險業
- 地產、專業及商用服務業
- 公共行政、教育、人類醫療保健及社工活動
- 雜項社會及個人服務
- 其他

問題 2.3 在新冠疫情期間，你經歷了多少個月份的失業？（指有意願從事全職或兼職工作但未能找到）

- 我未有就業意願
- 我沒有經歷失業
- 少於 1 個月
- 1 個月至 3 個月
- 3 個月至 6 個月
- 6 個月至 12 個月

- 12 個月以上

問題 2.4 你是否擔心疫情對健康和經濟帶來的影響？

- 健康
 - 經濟
1. 擔心
 2. 無所謂
 3. 不擔心
 4. 不清楚

介紹 3.1 請基於你自身情況回答以下問題，而非基於家庭整體情況。

問題 3.1 你所承擔的以下負債的估計價值是多少？

- 信用卡
 - 按揭貸款
 - 商業貸款
 - 其他負債
1. 我沒有該類負債
 2. 低於 5 萬港元
 3. 5 萬~20 萬港元
 4. 20 萬~50 萬港元
 5. 50 萬~100 萬港元
 6. 100 萬~250 萬港元
 7. 250 萬~500 萬港元
 8. 500~1,000 萬港元
 9. 高於 1,000 萬港元

問題 3.2 你所持有的以下資產的估計價值是多少？

- 現金（包括外匯）
 - 銀行儲蓄（包括外匯）
 - 貨幣基金
 - 儲蓄型保險（如養老金等，在一定期限後會返還投資）
 - 股票（包括通過基金持有的部分）
 - 衍生品（如期權、渦輪、期貨等）
 - 房地產
 - 黃金、白銀等貴金屬
 - 加密貨幣、NFT 等區塊鏈資產
1. 我沒有該類資產
 2. 低於 5 萬港元

3. 5 萬~20 萬港元
4. 20 萬~50 萬港元
5. 50 萬~100 萬港元
6. 100 萬~250 萬港元
7. 250 萬~500 萬港元
8. 500~1,000 萬港元
9. 高於 1,000 萬港元

問題 3.3 你所持有的外匯分別有多少？（以近日匯率估算即可）

- 美元
- 人民幣
- 英鎊
- 日元
- 歐元

1. 我沒有該類資產
2. 低於 5 萬港元
3. 5 萬~20 萬港元
4. 20 萬~50 萬港元
5. 50 萬~100 萬港元
6. 100 萬~250 萬港元
7. 250 萬~500 萬港元
8. 500~1,000 萬港元
9. 高於 1,000 萬港元

問題 4.1 請判斷以下說法是否正確：“支付寶（Alipay）中的餘額寶是一款用於流動資金管理的服務。將資金存入餘額寶後，將自動買入貨幣基金，並可以隨時將資金取出用於消費支出”。（如果不確定答案是什麼，請選擇“不清楚”）

- 正確
- 不正確
- 不清楚

問題 4.2 請判斷以下說法是否正確：“流動帳戶 Sweep Account 指的是一種連接至投資帳戶的一種儲蓄帳戶。通常會每天將現金餘款轉入投資帳戶”。（如果不確定答案是什麼，請選擇“不清楚”）

- 正確
- 不正確
- 不清楚

問題 4.3 請判斷以下說法是否正確：“貨幣基金是一種將資金投入現金定存或其他高信用評級的短期票據的基金，一般而言這類基金的風險較小”。（如果不確定答案是什麼，請選擇“不清楚”）

- 正確
- 不正確
- 不清楚

介紹 4.1 我們定義“餘款”為每個月你的總收入減去各項必要開支後所剩餘可自由支配的錢。總收入包括但不限於工資薪金、股利分紅、租金收入、投資收益等。必要開支包括但不限於飲食、交通、醫療、教育、貸款還款等每個月所必需支付的開銷。

介紹 4.2 我們定義“餘款理財”指的是將每月的餘款投入到理財產品上以滿足投資需要的行為。

問題 4.4 請問你每個月有多少餘款？

- 我沒有任何餘款
- 低於 1 萬港元
- 1 萬~2 萬港元
- 2 萬~5 萬港元
- 5 萬~10 萬港元
- 10 萬~20 萬港元
- 高於 20 萬港元

問題 4.5 通常你會如何分配你的餘款？（請選擇多個最常用的，不超過三種）

- 現金（包括外匯）
- 銀行活期儲蓄（包括外匯）
- 銀行定期儲蓄（包括外匯）
- 貨幣基金
- 儲蓄型保險（如養老金等，在一定期限後會返還投資）
- 股票（包括通過基金持有的部分）
- 衍生品（如期權、渦輪、期貨等）
- 黃金、白銀等貴金屬
- 父母/配偶/子女代為保管
- 加密貨幣、NFT 等區塊鏈資產
- 其他 _____

問題 4.6 你認為餘款理財是否重要？

- 不重要
- 不知道
- 重要

問題 4.7 你認為以下產品是否適合作為餘款理財的投資品？

- 現金（包括外匯）
- 銀行活期儲蓄（包括外匯）
- 銀行定期儲蓄（包括外匯）

- 貨幣基金
 - 儲蓄型保險（如養老金等，在一定期限後會返還投資）
 - 股票（包括通過基金持有的部分）
 - 衍生品（如期權、渦輪、期貨等）
 - 房地產
 - 黃金、白銀等貴金屬
 - 加密貨幣、NFT 等區塊鏈資產
1. 不合適
 2. 沒有看法
 3. 合適

問題 4.8 你認為以下哪一種產品適合作為餘款理財的原因包括？

- 現金（包括外匯）
 - 銀行活期儲蓄（包括外匯）
 - 銀行定期儲蓄（包括外匯）
 - 貨幣基金
 - 儲蓄型保險（如養老金等，在一定期限後會返還投資）
 - 股票（包括通過基金持有的部分）
 - 衍生品（如期權、渦輪、期貨等）
 - 房地產
 - 黃金、白銀等貴金屬
 - 加密貨幣、NFT 等區塊鏈資產
1. 資金安全性高
 2. 流動性高
 3. 收益穩定
 4. 預期回報高
 5. 投資方式簡捷
 6. 鎖定期短
 7. 投資門檻低
 8. 可以對抗通貨膨脹

問題 4.9 你認為以下哪一種產品不適合作為餘款理財的原因包括？

- 現金（包括外匯）
- 銀行活期儲蓄（包括外匯）
- 銀行定期儲蓄（包括外匯）
- 貨幣基金
- 儲蓄型保險（如養老金等，在一定期限後會返還投資）
- 股票（包括通過基金持有的部分）
- 衍生品（如期權、渦輪、期貨等）
- 房地產

- 黃金、白銀等貴金屬
- 加密貨幣、NFT 等區塊鏈資產

1. 資金安全性低
2. 流動性低
3. 收益不穩定
4. 預期回報低
5. 投資方式麻煩
6. 鎖定期長
7. 投資門檻高
8. 不能對抗通貨膨脹

問題 4.10 你認為餘額寶和銀行活期儲蓄哪個更適合作為餘款投資的工具？

- 餘額寶
- 銀行活期儲蓄
- 不清楚

問題 4.11 你認為餘額寶比銀行活期儲蓄好的原因有？

- 資金安全性高
- 流動性高
- 收益穩定
- 預期回報高
- 投資方式簡捷
- 鎖定期短
- 投資門檻低
- 可以對抗通貨膨脹

問題 4.12 你認為銀行活期儲蓄比餘額寶好的原因有？

- 資金安全性高
- 流動性高
- 收益穩定
- 預期回報高
- 投資方式簡捷
- 鎖定期短
- 投資門檻低
- 可以對抗通貨膨脹

問題 4.13 你是否考慮將餘款做進一步投資？

- 是
- 否

問題 4.14 你考慮將餘款做其他投資的原因有哪些？（請選擇所有符合的選項）

除了應對不時之需外，有多餘的儲蓄資金

- 追求更高收益率
- 希望分散風險
- 擔心貨幣貶值
- 其他 _____

問題 4.15 你不考慮將餘款做其他投資的原因是什麼？（請選擇所有符合的選項）

- 儲蓄不足以應對不時之需
- 保留餘款以等待合適的投資機會
- 沒有流動性、風險和收益皆符合預期的投資品
- 心儀投資品種的投資門檻高
- 心儀投資品種的買賣方式太過麻煩
- 不清楚在何處可以投資
- 沒有時間/精力考慮
- 沒有想過這方面的問題
- 其他 _____

問題 4.16 你認為餘款理財的以下特質是否重要？

- 不用保本，但需要大概率可以實現較高收益
- 能夠保本
- 可以在短時間內被買入或賣出
- 以固定的週期支付回報
- 回報以較短的時間支付
- 投資或贖回的操作步驟簡單

1. 十分不重要
2. 不重要
3. 無所謂
4. 重要
5. 十分重要

問題 4.17 針對餘款理財，下述哪種收益率和流動性的組合，較為符合您的期望？
（請選擇所有符合的選項；若都不符合，請選擇一個最接近滿意的組合）

年化收益率：指的是始終投資於該產品時，一年內可以獲得的總收益率。

- 每日可申贖，年化收益 1%以下
- 每週可申贖，年化收益 1%
- 每月可申贖，年化收益 1.5%
- 每季度可申贖，年化收益 2%
- 每半年可申贖，年化收益 2.5%
- 每年可申贖，年化收益 3.5%

問題 5.1 你是否在家中承擔購買食品和生活用品的職責？

- 經常
- 偶爾
- 極少
- 從不

問題 5.2 相比於新冠疫情前，你的收入和淨資產有何變化？（淨資產指資產減去負債）

- 收入
 - 淨資產
1. 大幅下降
 2. 下降
 3. 持平
 4. 上漲
 5. 大幅上漲
 6. 不清楚

問題 5.3 以下問題你有何種看法？

- 假如你在未來一年中仍從事當前的工作，且工作時長和強度不變，你預期你的收入將會變化多少？
 - 相比於新冠疫情前，你認為日常消費品的物價變化了多少？
 - 你認為未來 1 年，日常消費品的物價會變化多少？
1. 大幅下降
 2. 下降
 3. 持平
 4. 上漲
 5. 大幅上漲
 6. 不清楚

問題 6.1 你認同以下哪個說法？

- 我認為大部分人都是可以相信的
- 跟其他人交往時需要十分謹慎
- 我不清楚

問題 6.2 你對以下觀點的看法是？

- 我相信銀行會誠實的保管我的財產
1. 完全同意
 2. 比較同意

3. 既不同意也不反對
4. 比較反對
5. 完全不同意
6. 不清楚