

# 退休後投資不宜太保守



理財  
有道

通脹風險升溫，準退休投資者的投資部署或許要作出調整，包括略為增加較高風險資產(如股票、高息債)的比例，以填補退休預算缺口。例如原本打算退休後組合的定息資產/股票比重為七三比(70%定息資產/30%股票)，可能要改為六四比(60%定息資產/40%股票)。

筆者曾經指出，管理退休資產的難度甚高，主因是退休投資者要由「累積資產」模式轉換至「提取資產」模式，心態上不容易適應。另一方面，儘管通脹升溫增加未來升息的可能性，但相信低息環境仍然會維持相當長的時間，投資者很難從保守投資中取得豐厚回報，或要被逼冒更大的風險增加投資回報率。這對退休投資者而言又是另一個心理關口。

## 保守基金或跑輸通脹

以強積金中的保守基金為例，根據積金局的季度強積金計畫統計數字，保守基金多年來於強積金總資產值的佔比一直維持於10%至12%之間。筆者認為，投資者希望短期避險或略為分散組合風險，將部分資金配置於保守基金乃無可厚非。但倘若投資者是保守基金的長期忠實擁躉，將大部分強積金資產長期配置於保守基金上的話，要留意回報未必能夠追上正在升溫的通脹。事實上，保守基金主要投資於港元銀行存款或短期定息產品，而近期銀行利息低無可低，保守基金實難有大作為。反觀預設投資策略的65歲後基金類別以80%環球債券加20%環球股票為基準，不局限於香港資產，且由於以債券投資為主，風險亦不算高，回報潛力卻較佳。

需知道退休年期一般長達數十年，投資者可以的話不妨調整心態，略為提升組合風險，部署一個長遠能跑贏通脹的投資組合。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華