

藉「桶子策略」應對退休風險



筆者上期指出，「桶子策略」可幫助退休投資者簡單地由「累積資產」模式過渡至「提取資產」模式。而「桶子策略」的操作是頗為動態的，當第一個水桶資金用盡時，可由第二個水桶（用作儲蓄第三至第十年開支）的派息或本金補充。而當第二個水桶資金不足時（最理想是第十年後），則可以第三個水桶的投資回報補充。

長壽風險令退休金不夠用

退休投資者在管理資產時面對幾項風險，包括長壽風險、投資風險和流動性風險。長壽風險即是人均壽命延長，投資者的退休金不足以支付比自己預算更長的退休年期所需費用。投資風險是指資產價格下跌，投資有所虧損的風險。

適當地分散投資，有助降體整體組合的風險。退休投資者有時遇到緊急情況需要調動大額資金，例如年紀老邁健康易出問題、所住居所需要緊急維持等，倘若所有資產均投放於變現能力低的資產上，則有可能周轉不寧，產生流動性風險。

收益產品回報較高

筆者認為，退休投資者在每個桶子的資產部署上花些心思，便可望控制上述的風險。例如第二個水桶可加入年金。年金，特別是終身年金，可有效轉嫁長壽風險，加上是保險產品而非投資產品，不直接受投資風險影響。但年金流動性偏低，回報也不算高，只宜佔組合較小部分。

其餘部分則考慮變現能力高的收益產品如派息基金、短期債券等。第三個水桶則藉着拉長投資年期，投資於較進取的資產中，爭取更高的投資回報，對沖長壽風險。畢竟現時息口低無可低，若將大部分資金投放於定期存款中，退休儲備很快會枯竭！

永明資產管理高級投資策略師 香敏華