

# 通脹升溫調整退休部署



筆者早在去年的文章中曾提醒過投資者，通脹預期開始升溫，是時候重新審視通脹風險。通脹風險趨升可能會影響準退休投資者的退休預算。如今通脹風險逼在眉睫，準備退休的投資者部署，或要作出調整。

預期通脹率是我們計算退休儲備金額的其中一個重要估算數字，假設投資者尚有五年便退休，預計退休後的每月生活開支為1.5萬元，退休年期為25年，預期在退休後的投資回報率為3%。如果預期通脹率為2.2%，投資者於退休時需要約455萬作全期退休生活開支。但如果預期通脹率修訂為3.2%，投資者屆時需要預備的金額便升至541萬，預算大增近兩成。

## 宜增進取型資產配置

預算急增，投資者可以透過延遲退休、增加儲蓄或者增加投資回報率，去實現退休目標。故此通脹風險升溫除了影響退休預算之外，也可能相應影響投資部署。

一般而言，接近退休的投資者風險承受能力偏低，資產配置較集中於穩健的定息資產。惟倘若要填補退休預算缺口，投資者可能要略為增加較高風險資產(如股票、高息債)的比例。

另一方面，筆者曾經表示可考慮於組合中加入年金。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。

但年金可能受到通脹風險影響，因為每月收到的定額年金派發的購買力會遭到蠶食。現時市面上的年金產品五花八門，筆者並非專家，但認為若想簡單分散通脹風險，可考慮「分段吸納」的方式，分時段買入即期年金產品，而非一次過鎖死資金於一份年金保單上。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華