



**雷志海** 永明資產管理首席投資策略師  
一種投資，每月都要供，每個香港打工仔也要參與，還要等到退休才可收錢，就是強積金（MPF）。與其闖佬懶理，不如妥善管理，本欄隔周請來MPF服務供應商的專家，為讀者度身檢測，檢視強積金組合，及早為退休理財作好部署。（此欄不定期出）

# 「100 減歲數」 資產配置法 宜分階段執行



**Ben**  
年齡：26歲  
目標退休年齡：60歲  
職業：n/a  
MPF基本資料

每月供款：1,000元  
戶口數目：1個，沒有自願性供款  
總值：約136,000元  
現時投資選擇：港股50%及香港債券50%

## 問：

請問本人現時的投資組合合適嗎，需要加入其他基金種類嗎？「100減自己歲數」作資產配置的說法，具體是甚麼意思？大概多久要檢視和調整強積金組合？

**讀**者 Ben 提出的三個問題之中，第二和第三個相信不少投資者都會有類似疑問，筆者且先回答。

所謂「100 減自己歲數」資產配置法，指的就是以 100 減去投資者現時的歲數，得出的數值便是現時該投資在股票（或股票基金）的百分比。以 26 歲的 Ben 為例，100 減 26 便是 74，即應把 74% 的資產值投資在股票，其餘的 26%（亦即 Ben 今年歲數）可投資在定息資產（如債券基金）。到了明年，按照這方程式，27 歲的 Ben 調整投資組合至 73% 股票和 27% 定息資產。隨着年歲漸長，投資在股票的比例逐漸減少，投資在定

息資產的比例逐年遞增。這方程式的用意是幫投資者隨着年紀增長有秩序地降低投資組合回報的波動性（市場風險）。積金局在 2017 年 4 月 1 日推出的「預設投資策略」的做法也是類似的，不同的是兩套機制開始和最終時的股票佔比及調低股票的幅度有所不同。

「100 減歲數」資產配置法的好處是簡單和易於計算。但對於年輕的投資者，筆者認為方程式建議的股票百分比太低，未必能為投資者賺取較理想的投資回報。若把這方程式套用在每月供款尤為不宜，因為把未來資金月復月的投放於表現平穩的基金，即否決了趁股市跌盪調整時買平貨的機會。

## 年輕人投資組合應盡量進取

Ben 的第三個問題是，大概多久要檢視和調整強積金組合。若按「100 減歲數」資產配置法或「預設投資策略」的機制，是每年調整組合的股票佔比。筆者的意見是分兩階段操作，在距離目標退休年紀尚有 30 年以上的時間，組合內的累積資產仍可維持進取的投放，至於未來的每月供款亦以股票基金為投放目標。

當距離退休年齡不足 10 年，可開始每年較大幅度地調低股票佔比，例如 10%，但以最低不少於 30% 股票為界綫。至於多久要檢視強積金組合，筆者認為每季度一次已足夠，特別是較年青的投資者，因為他們的投資期長，不需太頻繁的更改投資組合。反而接近退休時，宜多點留意市場變化，冀能適時調整組合以保護累積資產為大前題。

剩下的就是 Ben 的第一個問題。以 Ben 今年 26 歲計，距離 60 歲目標退休之齡仍有 34 年，筆者認為投資組合應盡量進取，好讓時間補捉股票市場的增長能力。Ben 亦不需要再加入基金，建議把香港債券的部分轉為亞洲股票便可。筆者在過去已多次談及對亞洲地區經濟和市場中、長期看好的原因，在此不贅。

最後筆者想加多一個建議，就是日後隨着職位晉升和加薪時應考慮作適度自願性供款，又或開設強積金可扣稅自願性供款帳戶。因為單靠現時法定的強積金強制供款上限，是無法滾存累積到足夠的金額，以應付退休後悠悠數十年的生活開支。若不趁年青時作好準備，到他日臨退休時才驚覺計錯數，屆時恐只能空悲切。FM