



24/02/2024

## 退休投資SUN角度

【財務自由】

編輯：黃銳 • 美術：區一帆

龔偉怡

永明資產管理首席投資策略師，擁有十多年零售銀行和財富管理的經驗，從宏觀經濟數據、資產配置分析，並制定合適的投資方案。每月在本欄分享退休投資方面的見解，助讀者完善財務規劃和退休策劃部署。（本欄每月刊出）

# 善用複息效應

目前市場正在修正聯儲局於3月的不減息預期，短綫股市累積升幅較大，或觸發市場獲利回吐。但是從12個月的投資期來看，我們仍然偏好美國股票，主要因為相對於其他成熟市場，美國的經濟數據依然強勁、企業盈利增長動力也較佳。

### 美國經濟數據和業績俱佳

美國的新增職位和第四季GDP增長，均優於市場預期，據《彭博》的數據顯示，標準普爾500指數中約80%的公司第四季業績好過預期，美國企業盈利增長在經歷去年的橫行發展後，可望於今年回升，在人工智能（A.I）商業化的推動下，科技股的盈利能力或可看高一線。不過，今年投資市場的其中一個驅動因素，是美國聯儲局何時減息以及減息的幅度，往後仍然要密切留意通脹是否能持續回落，因為聯儲局已表

示，需要更多數據反映通脹持續向2%進發，才可以適當減息，一個分散（Diversified）的強積金組合，包含股票和債券類別，或有助抵禦市況波動。

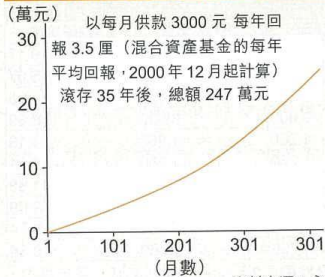
### 善用複息效應

投資者在檢視強積金資產配置時，要留意組合是否分散和多元化，也應該考慮投資年期和目標。如果投資年期較短，或是準備在短期內退休，則投資組合要留意防守性，或適度增加債券的比例。對於較年青的打工仔，投資年期較長有助跨越不同市場周期，強積金股票的比例可以較高。其實，強積金強制性供款的目標，是希望為成員提供基本的退休保障，如果希望為退休生活作額外準備，更加應該盡早規劃。

因為投資年期愈長，就可以利用複息效應，讓本金和回報滾存，長綫

也有助降低平均成本。假設一名30歲的投資者，以每月供款3,000港元（即僱主及僱員合計強制性供款上限）為例，投資於股票和債券的混合資產基金，以每年回報3.5厘，投資年期35年（假設退休年齡是65歲），滾存35年之後，滾存金額大約247萬元（見圖一）。如果一名30歲的投資者，作出可扣稅自願性供款（TVC），除了享有稅務優惠，也可以利用複息效應為組合增值。以每個課稅年度投資60,000港元作為扣稅額的上限為例（註：課稅年度是指每年4月1日至3月31日），假設同樣投資於每年回報3.5厘的混合資產基金，滾存35年之後，滾存金額大約413萬元（見圖二）。可扣稅自願性供款（TVC）的供款額和供款期具彈性，進行新一年的財務規劃時，可因應個人情況作出調節。FM

複息效應滾存35年（圖一）



以可扣稅自願性供款（TVC）利用複息效應滾存35年（圖二）

