

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）。與其闊佬懶理，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。（此欄隔周刊出）



每年回報應有多少？ 視乎個人投資期長短



Rebecca

年齡：32歲

目標退休年齡：65歲

MPF基本資料

每月供款：1,500元

戶口數目：3至4個

現時投資選擇：高風險，主要為港股及大中華股票

問：

以我這個年紀，每年回報多少才算健康正常？現時的投資組合需要轉換嗎？聽朋友說，強積金自願多供一點有着數，具體計算方法是如何？

Rebecca的第一條問題想知按現時年紀，每年要取得多少回報才算正常。這條問題看似簡單，其實非常複雜。每個月投入一筆資金到強積金帳戶，這做法叫定期投資，其回報計算方法與一筆過投資不一樣。讓筆者舉例說明，譬如Rebecca現時每月1,500元供款所投資的組合，能夠穩定地提供每年10%的回報，並由今日開始作10年的投入，到10年後連本帶利潤總值將增長至311,328元，相對於18萬元（一個月1,500元x10年），投資本金即增長了72.96%。但若果今天將18萬元一筆過投資在同一個基金組合，10年將會變成487,267.5元，較本金增長了170.7%。同樣是

每年提供10%回報的基金組合，10年的投資表現，卻有相差接近本金的金額。原因是定投計劃所作的合共124個月的供款，只有第一個月的供款是賺到整整10年的表現，之後的供款實質投資時間一路遞減，投資回報自然也遞減。

上面的例子假設了一個表現穩定並只升不跌的投資，但絕大部分市場都有一定波動性，以及周期性。筆者一直以來鼓勵長綫定期投資應選擇高波動性的市場，甚至是可能出現大跌的市場作為目標，待市場日後回升至下個周期的高位時，就如建造了一個深而寬的水塘。若投資這樣的市場，就更難說準每年的回報是多少。與其糾纏每年要取得多少回報才算正常，大可記着一個守則，就係愈年輕（投資期愈長）愈應揀選投資進取並俱增長潛力的市場。

投資取向可更進取

至於Rebecca的第二個問題則相對簡單。以現時的年紀計，距離目標退休年齡有30多年時間，撇除其他因素例如個人承受風險能力等等，理論上是有能力可以作進取的投資取向。現時的基金組合主要為港股及大中華股票，相對上是高風險進取型，也是合理的選擇。其中，筆者想提出兩點，第一是注意兩隻基金的

投放比例，可考慮大中華佔較大份額，因其覆蓋的市場較大，而港股作為單一市場可以佔細份。第二是可考慮以大中華配搭亞洲股票，如此可有更大的市場覆蓋，而筆者對亞洲整體經濟的未來發展較看好。這點過去已多次談及，在此不贅。

Rebecca的第三個問題涉及強積金自願性供款，想知加大供款額是否有着數好處。筆者不肯定Rebecca朋友所指的着數是甚麼，但強積金本身是一個長綫投資計劃，若能夠投入較多金額，理論上可賺取更多。至於想多供的部分是投入公司已開設的強積金帳戶，抑或有其他選擇，Rebecca不妨考慮一項享有扣稅優惠的計劃，那就是強積金可扣稅自願性供款（英文簡稱TVC）。這項計劃筆者過去介紹，加上任職的公司亦有提供，在此不作詳細講解了。Rebecca大可向自己心儀的強積金計劃服務供應商了解，現時絕大部分的服務供應商都有提供。TVC投資可賺取回報而供款每年享有扣稅優惠，不知是否符合Rebecca心目中的着數。

最後筆者給多個建議給Rebecca，把現時三至四個強積金帳戶作整合，能更有效地管理自己的投資安排，同時減少在處理多個帳戶時可能出現掛一漏萬的情況。RM