

亂世寶典

之一 打工仔

美國踏入加息周期，市場大多相信當地有能力、有空間加息至2020年，香港今年亦跟隨美國加息了。

面對環球利率上升的大環境，不同年齡階層的投資者退休計劃面臨重大改變，需要調整手上資產組合比例，打工仔亦有需要檢討強積金組合。要保障退休之後生活不受影響，需要較為長期的理財策劃，市場林林總總的年金或保險等產品，該如何選擇？

文：香港文匯報記者 馬翠媚、殷考玲

康宏理財營銷策略及業務拓展總監傅惠賢認為，加息其實是一把雙刃劍，美國加息最大原因是預期市場可以接納得到，而當地經濟環境又許可，因此美聯儲才敢於加息，甚至加快加息的步伐，但參考以往歷史經驗，加息可能會影響企業的借貸成本等，短期內有機會對當地經濟帶來衝擊。

而不同階層的投資者，亦可能因為年齡或自身資金因素，而有不同的風險胃納，若大家的首要目標都是希望保障退休後的生活，傅惠賢建議可以接受風險較大的年輕人，不妨在市況波動下尋找投資機會，以及做好避險準備。而老友記亦可以尋找風險較低、有固定回報的理財產品或工具等。

傅惠賢認為，美國加息並非新鮮事，因為加息議題已經說了好一段時間，雖然現時市場情況波動，但他相信並非純粹因為加息造成，主因「市場並非買現時情況，而是買預期」。他認為有危才有機，若年輕人在這段時間希望進行資產配置，建議可在短期波動中捕捉機會，因為年輕投資者有更多時間可以進行資產配置，尤其現時不少股票都已跌至相當抵買的水平，建議可以考慮投資部分股票市場。

勿盡沽股票或現金為王

雖然在逆市中要主動出擊，但傅惠賢亦不忘提醒，不建議投資者一筆過投資於股市，因應風險太高，最好都是分散投資，同時做好避險準備。他也強調並非一定要盡沽手持所有股票、全部以現金為王的極端做法，惟亦建議市民在預期當前有風險時，不妨將部分資產轉為現金，或轉往避險工具，但若投資者每個月都有儲蓄作定期投資，亦不妨考慮買入一些抵買的股票。

至於避險方面，傅惠賢亦承認在環球市場全球化下，避險比以往難做，「因為以往的年代，如果股市不穩陣，就可以將資金轉移至債」，然而今時今日債券的波動性已增加不少，因此他建議在這段時間可配置美元及黃金作為避險用途，「相信美元將會維持強勢一段時間，不過因為美國股票市場已經處於高位好一段時間，萬一美國股市下跌，美金未必是一樣很穩陣投資。」故建議可同時買入黃金，以分散投資風險。

退休人士可買短期優質債

至於老友記方面，傅惠賢認為退休人士在作出投資部署前，最重要是清楚外面大環境，無論是加息、環球大跌市，理論上需確保在任何事件下對其退休的資產組合帶來最小的影響，故建議可買入3年至5年等年期較短的優質債券，只要持有到年期結束，除了本金不受影響，亦可以獲得不俗的利息回報，加上現時加息周期下，債券價格下跌，亦變相令這些債券更加抵買。

而對於一些剛取回強積金的退休人士，傅惠賢相信大部人都會疑慮不知投資在什麼地方，又擔心市況波動，但又計劃如何「減」筆錢過生活，他建議這些投資者可考慮保險公司的即期年金，或政府的公共年金計劃，變相可以鎖定退休後每月可以取得固定的收入，但若嫌這些年金計劃回報未夠好，亦可以考慮一些收息較高、但又較穩定的大藍籌，然而股市始終有波動性，故建議這類型的投資者切勿囑身孤注一擲，反而可以分注買入年金、債券及股票，在資本有機會得以增值之餘，都可以分散風險。

分紅類保險未能跟貼加息

至於有市場人士認為，加息應該買分紅類保險，料紅利或跟隨利率上揚，傅惠賢則認為這類型保證產品未必會因為加息而突然派多了紅利，縱使會加亦未必緊貼市場步伐，假設有投資者10年前已投保，按保險公司其實集合所有資金一起投資，可能是買債等，其派息早已訂下，故相信對保單回報影響不大，但對於新造保單回報則可能會提高。

安老按揭提供穩定現金流

零風險

如果老友記看完以上種種的投資建議，仍始終提不起興趣，希望零風險之餘，又可以保障到退休生活，不妨考慮一下政府官員經常硬銷的「安老按揭聯乘年金計劃，輕鬆自製長糧」，除了避免物業成為紙上黃金，尤其在退休儲備不足下，或難以維持以往的生活質素，亦無需擔心理財知識不足下，隨時「老本」都蝕埋，同時又可提供穩定的現金流。

金管局總裁陳德霖上月亦曾撰文指，香港人口也在急速老化，同時為退休保障帶來巨大的挑戰，尤其是高收入人士，以及弱勢群體之間的夾心階層，這類市民在職時收入未必很高，同時將大部分收入和積蓄養兒育女和購置蝸居，大部分人至退休時都沒有養老金或其他自願退休福利，就算強積金戶口有一定的儲蓄，一般不足以維持安穩的退休生活。

港65%自住單位「供滿會」

而調查顯示，本港其實有約70%私人擁有住宅單位為業主自住，其中約65%業主自住單位已全數還清按揭貸款。陳德霖相信，不少已「供滿會」的業主，其實閒錢無多，即使薄有積蓄，也因缺乏專業金融知識或投資胃納，未敢拿出積蓄去投資，因此建議老友記可考慮按揭公司推出的安老按揭計劃，以及政府公共年金計劃，組成自製長糧方案，料可將退休人士在職時辛勤累積的收入和房產「活化」，並提供終身保證的現金流。

500萬物業可換每月11000元

或以例子說明，假設一對65歲夫婦以市值500萬元物業做逆按揭，同時各自投保100萬元年金，前者每月將獲得11,000元固定收入，後者兩人每月則料獲發共11,100元，他們在70歲後可每月領取免息審查高齡津貼2,690元，料每月共獲得最多24,800元或每年約30萬元，同時安老按揭計劃下能夠容許長者繼續在物業居住至百年歸老。

不過，有財富管理專家提醒，安老按揭計劃雖然美其名為長者終身無需還款，其實只是直至申請人身身故後才「找數」，一併計算按揭保費、貸款利息等雜費，若申請人選擇終身支取，同時又比較長命的話，料整體費用將會相當「襟計」，亦變相令遺產縮水，對於部分未有子女的長者，不需要顧慮財富傳承的，或相對容易作出逆按揭的決定。



本港終於進入加息周期，打工仔有需要了解如何部署退休、配置強積金組合等。資料圖片

專家：美債回報跌轉倉至保證基金

強積金

一般打工仔對於強積金戶口都疏於打理，一年檢視一至兩次強積金戶口已算勤力。即使本港進入加息周期，較少人會聯想到加息對強積金的影響。事實上，在踏入持續加息預期下，打工仔應該檢視強積金的投資組合，以免拖累投資回報。

就加息對強積金的影響，康宏理財助理聯席董事林正宏表示，加息後主要影響債市，打工仔的強積金組合中，相信也有環球債券的配置，而美債更會佔一定比重。加息後，美債回報或受到影響，林正宏建議有需要的打工仔可以將美債轉換至港元債券或保證基金，以抗衡美債收益下跌的風險。被問及可否將美債轉移至人民幣債券，林正宏認為打工仔會考慮人民幣有可能貶值的風險，相反港元債券或一些保證基金較為穩陣。

亞洲股價長遠前景較佳

林正宏又提到強積金要做到分散風險，雖然今年港股表現較去年為遜色，但強積金以長遠來計算，亞洲地區股市前景仍然樂觀，可將投資組合轉換至香港或中國之外地方的亞洲股票，一般為發展中國家如印尼等。林正宏續稱，通常強積金投資股票的組合，地區上不會分得太細，只要是具有亞洲地區元素的股票便可。

每年調整組合一次便夠

提及打理強積金戶口貼士，林正宏表示打工仔要有定期檢視強積金戶口的習慣，最好可於每年的第四季或者年底，計劃明年的投資組合傾向。再者，他認為即使目前市況不穩，也不一定持有現金為佳，因為強積金是以長線投資為準，在面對短期市況波動，打工仔要有較強的心理素質，不要過分改動強積金的投資組合。

林正宏教路若果要改動強積金組合，每次應以轉換三分之一或一半為原則，轉換組合後以半年為觀察期，審視投資收益。



康宏理財助理聯席董事林正宏

攻防兼備

分散投資——趁低撈股、持有美元黃金

各類退休產品優劣

產品名稱	優	劣
存款	保本	息率低，甚至跑輸通脹
基金	選擇多、可分散投資風險	信貸風險
債券	穩定收入	信貸風險
年金	穩定收入	需先一次性繳付或分期繳付一筆年金費用
安老按揭計劃	穩定收入 可繼續居於原有物業直至終老	貸款金額相對保守 如退出需繳交按揭保費及其他費用
儲蓄保險計劃	長期投資分散風險 有保證回報	資金或鎖死， 提前退保或蠶食回報 非保證回報或不如預期

製表：記者 馬翠媚

內房債券有抵押品支持

高息債

若然一般保險產品已經不能在加息環境下滿足退休股民投資回報要求，東驥基金管理董事總經理龐寶林表示，內房股所發出的債券，在加息環境下有其可取之處，因為一般龍頭內房股所發的債券，息率也有6至7厘，即使日後因市場變動導致債券價格下跌也不成問題，因為內房股發債一般都有抵押品支持。

近月有多隻內房股發境外債融資，碧桂園(2007)於9月底發行兩批4年及6年期，息率介乎7厘至8厘的優先債券，共集資9.75億美元，相當於約76億港元。兩批優先債券分別為4.25億美元(約33億港元)2022年1月到票據，票面息率7.125厘，以及5.50億美元(約43億港元)2024年1月到票據，票面息率8厘。此外，融创中國(1918)早前亦發出11億美元的優先票據，包括2021年、2023年到期，年息分別為7.35%、8.35%的優先票據。龐寶林又稱，以目前加息預期市況來看，建議投資者選擇2至3年的短債和浮息債券為佳，因為浮息會跟隨市場利率變動。

可換股債有效抗加息

龐寶林提到，隨著加息周期的轉變，普通債券基金已不能再為投資者帶來滿意回報，通常投資者會考慮轉為買入可換股債券，因為可換股債券既含有公司股票的認股權證，同時可賺取固定利息收入，相對一般債券價格因利息上升而下跌的幅度較小，在加息環境之下可換股債券有抗加息的作用。不過，龐寶林稱目前港股走勢趨向下行，削弱了可換股債券的優勢，因為可換股債券當中認股權證部分就失去股票升值的潛力。

人幣跌穿7算可趁低吸

另一方面，近期美國經濟數據轉差，令投資者憂慮美國經濟於明年有可能轉弱，龐寶林認為一旦美國經濟轉弱，會削弱企業的盈利能力，加上美國政府赤字高企，美元有下跌趨勢，龐寶林稱若美元走弱，屆時投資者留意一些傳統高息貨幣如加拿大元，在美元向下的市況是不錯的投資選擇。此外，龐寶林認為人民幣若跌穿7算，投資者也可考慮趁低吸納。



年輕人投資宜看長線，不宜盡沽手上股票。資料圖片



專家認為，如人民幣跌穿7算，可考慮趁低吸納。資料圖片