

## 「香」講積金 - 宏觀狀況影響 TVC / QDAP 選擇

政府財政預算案於上月底公佈，相信各位納稅人已大致掌握來年應繳稅款。若想更慳稅，別忘記在三月底前透過自願醫保、強積金可扣稅自願性供款（英文簡稱 TVC）或 / 和合資格延期年金保單（英文簡稱 QDAP）獲得稅務扣減的機會。

筆者曾經從產品性質、回報、投資時間和投資認知方面談論過選擇 TVC 和 QDAP 時要考慮的地方，今次希望因應宏觀的變化作一些補充。

### 1. 收入穩定性

新冠肺炎疫情令本港航空、旅遊、娛樂、飲食、零售業重創，而在家工作和生活成為我們的「日常」，促使了部份科技創新更快地普及，加快新經濟板塊發展步伐。筆者相信疫情開始放緩，整體經濟將出現復甦，但部份行業會有整固，就業情況會有改變。舉例而言，戲院在疫情期間被迫停業，市民「宅」在家，紛紛訂閱網上串流影院服務。即使現時戲院有限度重開，放心進戲院看電影的人也不多，加上影院內不准飲食，大大影響戲院收入。倘若情況持續，戲院員工面臨的就業不確定性甚高。

若純粹利用 TVC 和 QDAP 作扣稅用途，選擇時可從收入穩定性的角度考慮。QDAP 的供款期較長，保單供款期一般為五年期和十年期。TVC 則較靈活，投資者可逐年估算應繳稅款後才作出供款決定。如預期未來數年收入維持穩定，可按喜好選擇 TVC 或 QDAP；否則 TVC 是較具彈性的選擇。

### 2. 分散風險

對尚有幾年便退休的準投資者而言，TVC 的流動性較高。然而，環球經濟受新冠肺炎疫情重挫，各國政府和央行推出規模前所未見的財政措施和貨幣政策挽救經濟，以致全球流動性處於高水平，資產價格被推升。但隨著環球經濟轉趨穩定，政府終會逐步收回刺激措施，屆時市況有可能變得波動。準投資者宜特別關注退休時市場下跌的風險（回報序列風險），因為退休初期開始提取積蓄應付生活所需，卻遇著市場表現欠佳，將會顯著影響退休資產可以持續的時間。

在性質上，TVC 是一項投資產品，而 QDAP 則是保險產品。TVC 作為投資產品，產品價值的變動、最終賺多賺少皆由投資者一力承擔。而 QDAP 作為保險產品，資產價值上落的風險由保險公司承擔。簡單而言，若不想承擔過多的回報序列風險，可考慮透過 QDAP 等保險產品將部份風險轉嫁。筆者認為，以全盤資產組合配置的角度考慮，QDAP 可作為提供予退休投資者現金流的收益產品部署。

本文在 2021 年 3 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://bit.ly/38cLGhu>)



## 香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。