

退休部署如何做到「財源廣進」

新年伊始，蛇年將至，筆者在此先祝各位讀者新一年身體健康、萬事如意、投資理財得心應手！

如果讀者臨屆退休，新一年的願望，相信是希望投資市場表現穩定，不會出現退休儲備大幅虧損的情況。不過，除了退休前作好資產配置，將投資組合的風險降低外，退休後的現金流管理同樣重要。畢竟退休後收入將大減，但醫療等開支或與日俱增，加上港人的平均壽命延長，建立一個穩定而可持續的現金流以應對數以十年計的退休生活，將是每個打工仔女不能忽略的課題。

退休後投資可參考「4%法則」

在香港，市場存在不同理財工具以協助退休人士應付生活所需，例如年金、醫療保險、逆按揭等，並不在此詳述。而在投資學上，大家或許可以參考「4%法則」，即是退休後的第一年從投資組合中提取4%，此後每年按通脹調整提取額。此法則是由美國的財務顧問 William Bengen 在 1990 年代所設計，期望達到兩個目標：覆蓋退休期間的開支，同時讓資本不致歸於零。他的統計包含了 20 世紀直至 1990 年期間 3 次最大幅度的股市調整：1929–1931 經濟大蕭條、1937–1941 二戰爆發及 1973–1974 石油危機，假設一個 50%股票、50%債券的投資組合，發現 4%的年提款水平能夠使組合維持 30 年，滿足大部分人的退休年期，故謂之「4%法則」。

債券在退休投資中變得更重要

不過，「4%法則」也不是金科玉律，其中一個原因是現時的市場背景與過去並不相同，比如是 2008–2022 年的低息環境大幅壓低了債券回報，令投資者需要增加風險胃納以提高長線回報率，但此舉則犧牲了投資組合的穩定性，短線上組合價值會趨向波動。尤幸的是，近年債息因為貨幣政策正常化而回升至 10 多年來的高位，意味著債券現能提供較吸引的利息回報，對退休人士而言是一個相對低風險而且穩定的入息來源。

REIT 成另類收入來源

在過去的低息環境中，投資者需要尋找另類的穩定入息來源，以彌補債息偏低的不足，其中一種就是房地產信託（REIT）。REIT 的收入來源是透過持有物業來收取租金，對於 REIT 的投資者而言，他們的角色就像是收租人，因為 REIT 需要將最少 9 成的收入分派作股息。租金則可隨經濟周期而有所增長，具對沖通脹的特性。彭博資料顯示，富時 NAREIT 指數的股息率在 2012 – 2019 年經濟擴張期間穩定於約 3–4%，而指數則錄得約 7 成升幅。在傳統的股票及債券以外，REIT 能向退休人士提供穩定入息、資本增值及通脹保護，可被視為另一種「被動收入」的來源。

最後，謹祝各位退休人士蛇年「財源廣進」，退休生活安穩！

本文在 2025 年 1 月 22 日於橙新聞 Orange News 網站首次發表
(<https://sunlife.co/orangenews-68e91b>)



創富「煒」略

梁釗煒，永明資產管理投資策略師，擁有近十年財富管理業務經驗，為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，擅長分析宏觀經濟數據和及市場表現，提供專業的投資策略方案。