

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。



財務自由

退休投資Sun角度

編輯：黃銳 • 美術：區一帆



債券「兔」氣揚眉或可期

踏入兔年，先祝各位讀者身體健康，萬事如意！虎年環球投資市場經歷了較為動盪的一年，聯儲局大手加息4.25厘以壓抑通脹，令環球股市和債券經歷數十年來首次的「股債皆跌」局面，我們預期今年投資市場可望「兔」氣揚眉。去年困擾市場的兩座大山「通脹」和「加息」，均有望於今年迎來轉折點。

美國的通脹有放慢迹象，聯儲局亦表明有條件放慢加息步伐，加息周期有可能於兔年進入最後階段，如果今年稍後時間，因為美國經濟衰退而引來減息憧憬，債券亦可發揮避險作用。

據《彭博》的資料顯示（資料：2023年1月），環球投資評級債券孳息現時處於4.65厘的水平（見圖），是2009年以來的高位，反映債券在經歷去年的調整期後，吸引力正在增加。在經濟周期放慢下，我們較看好高投資級別債券的防守力。

料港股今年表現突出

港股在內地調整防疫政策、通關和內地推出支持內房的措施後，於去年11月起展開強勁的反彈，可說是「虎」盡甘來。市場憧憬內地於疫情高峰過後重啟經濟，在低基數效應下，今年內地第二季經濟增長可望加快。我們預期內需將會起牽頭作用去

推動內地經濟增長，港股今年可望繼續估值復修之旅。

資金流向亦有可能利好中港股市，回顧去年亞洲股市方面，印度市場表現突出，機構投資者在今年資產配置上，有可能將資金由印度等估值較高的市場，重新配置到中港股市。至於港股能否進一步上試高位，則要留意企業盈利預測能否扭轉過去數年的下降趨勢。

強積金宜採分散策略

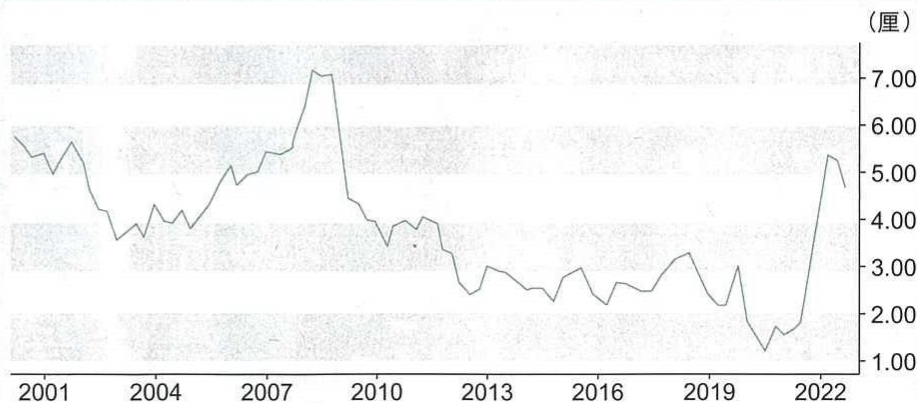
至於強積金和退休投資規劃，由於市場的不明朗因素仍然未完全消退，地緣政局緊張、美國經濟會否陷入衰退等，因此宜採取分散（Diversified）的策略，要做到退而不「憂」，除了運用平均成本法（Dollar cost averaging）去應對市

況波動之外，亦可考慮為強積金組合進行額外供款，運用複息效應為組合增值。複息效應是指投資者將每次到期的本金加上回報，成為下一期的本金，像雪球一樣愈滾愈大。愈早以複息方法開始強積金投資，便有更長的時間讓本金及回報，以複息滾存增值，達到連本帶利增值的效果。

政府通過法例由2019年4月1日起，作出可扣稅自願性供款（TVC）的成員可享稅務優惠，扣稅額上限為60,000元，最高可節省稅款10,200元。可扣稅自願性供款（TVC）的供款額和供款期亦具彈性，供款人可增減供款金額，毋須與入息比例網綁。

TVC不一定要每月固定供款，亦可一筆過供款，因應個人財務狀況，隨時調節供款期和金額。PM

環球投資級別債券孳息率



數據來源：永明資產管理，《彭博》，2023年1月19日