

切忌盲目追求穩定現金流



環球金融市場受新冠肺炎疫情和油組與俄羅斯的「石油價格戰」夾擊，過去兩個月大幅波動，人心極度虛怯，直至美國聯儲局宣布無限量寬，市況才暫時穩定下來。我們認為最兇險的時間或已過去，但疫情未受控，經濟未見轉機，企業營運影響未完全反映。隨着企業盈利被調低，估值被重估，我們認為股市仍有下跌空間。

筆者上期指出，即將退休或剛退休的投資者面對由新冠肺炎引發的市場調整風險甚高，原因是回報序列風險大大影響他們的儲蓄能維持多久的退休生活，因此投資者在退休前幾年和退休期間應減少對高風險資產的配置。問題是，礙於過去10年定息資產以至部分高息股表現平穩，退休投資者着眼於追逐高息，因而錯誤認為自己正在參與低風險投資。

槓桿投資風險被忽視

近日，滙控(005)突然宣告取消派發2019年第四次股息，令一眾「食息」投資者跌破眼鏡。自2008年環球金融危機以來，各國央行透過極低利率、量寬等措施穩定市場和刺激經濟，存款利率和定息資產息率被顯著拖低。部分投資者或會用低息孖展方法倍大所投資的資產(例如債券、債券基金和高息股等)，以爭取高息收入。每年8至10厘的收入對追求現金流的退休投資者顯得甚為吸引，況且從往績看，這些資產表現平穩，因價格下跌觸發補倉或斬倉的機會看似不大。因此投資者往往認為自己的投資風險頗低。然而，當「黑天鵝」事件出現，過往表現平穩的資產也大幅下跌時，投資者需要補倉甚至被斬倉，便有可能損失大部分本金，這對退休投資者非常不利。

不少退休投資者都執着於建立穩定現金流，務求用各樣的方法製造長俸才能安心。但世上沒有免費午餐，在低息環境下要穩收高息需付風險代價。筆者認為，與其冒高風險建立現金流，不如靈活爭取總回報(資產增值加收入)以應付退休支出，更令人安心。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華


Sun Life
Asset Management
永明資產管理