

疫後新格局 退休部署要變



持續數月的新冠肺炎疫情令維持社交距離的限制一再延長，我們的生活模式也因此出現了翻天覆地的轉變。除了生活模式轉變，我們相信疫情過後將出現新的投資格局，對即將退休的投資者而言影響頗大。

首先，在家工作和生活成為我們的「日常」，促使了部分科技創新更快地普及，加快新經濟板塊發展步伐。例如消費者減少光顧實體零售店，而轉而利用電子商貿和快遞服務。甚至在可行的範圍內，教育和醫生診症也轉移至網上。互聯網和所謂的新經濟板塊比以往任何時候更成為許多投資者的投資重點。

其次，「去全球化」或成為趨勢，因疫情考驗了醫藥、醫療保健、食品以至科技基建的供應鏈，這些板塊未來可能會被提升至國家安全領域，部分國家已制定政策吸引公司將生產綫帶回家（所謂的再在岸化）以減低供應鏈中斷的風險。從經濟角度看，產品生產綫由成本較低的地方回流至成本較高的本地，長遠會導致效率降低，甚至通脹上升。

最後，新冠肺炎疫情促使各國政府及央行推出前所未有的支持措施，以防疫情對經濟造成持久損害。成熟市場息率在未來一段長時間維持偏低，部分新興市場則有可能要大幅舉債，令息率和通脹上升。

資本增值和現金收入雙管齊下

上期筆者指出，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。他們的視野比較集中於高息股、高收益債券（垃圾債券）、房地產信託基金（REIT）等資產。但預期息率維持偏低一段長時間，「去全球化」觸發更激烈的保護主義可能令金融市場更為波動，投資者可能要冒更高的風險才可建立能支持每月退休的現金流。投資者可擴闊視野，資本增值和現金收入雙管齊下，以年金、銀髮債券以至分期提取強積金的方法建立基礎的現金流，其餘資產投資於具有升值潛力和流動性高的組合（包括息率偏低的新經濟板塊），按個人需要和組合表現套現，提供額外的現金流，並增加退休資產的彈性。永明金融供稿