

疫情觸發股災 準退休投資者傷



新冠肺炎疫情不斷蔓延，已演變成全球大流行，世衛對疫情令人震驚的擴散和嚴重程度深感憂慮，市場恐慌更嚴重打擊金融市場。同時，原油市場正爆發一場出乎意料的價格戰，這對本身已十分動盪的投資市場造成進一步的破壞。

專家指，老年人面對新冠肺炎的風險較高。而財務上，筆者亦認為即將退休或剛退休的長者面對由新冠肺炎引發的市場調整風險甚高，皆因時間不站在他們那一邊。假如市場下跌，他們未必有足夠時間追回損失。倘若需要定期從投資組合中提取現金作日常開支，不能忽視回報序列風險。

退休資產或提早耗盡

回報序列風險是指退休初期開始提取積蓄應付生活所需，卻遇着市場表現欠佳的有關風險。這將會顯著影響退休資產可以持續的時間。假設兩名退休投資者(投資者甲和投資者乙)同時投放了相同的金額於不同的產品(產品A和產品B)，產品A和產品B的平均年回報是一樣的，只是每年回報百分比剛好次序(或序列)相反。產品A的首三年總回報跌了一半，加上投資者甲定期提取退休金，令投資組合剩下的金額太少，即使產品A回報其後數年回升，也難以抵銷定期現金流出金額，導致資產較預期早耗盡。

相反產品B在首三年連續錄得雙位數的年回報，足以搵大投資者乙的退休資產。投資者乙亦定期提取與投資者甲相同的金額作退休金，由於底子夠厚，即使其後數年錄得與產品A首三年一樣的年跌幅，投資者乙仍能繼續享受無憂的退休生活。總結而言，回報序列風險對退休人士影響深遠。投資者的儲蓄能夠維持多久的退休生活，正正取決於回報序列風險。

為了盡量降低回報序列風險，筆者認為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，從而降低組合的波幅。年金產品是保險產品，能提供穩定現金流作退休金之用，

直接受市況影響，不失為降低回報序列風險的理想選擇。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華