

退休部署勿忘通脹風險



最近市場對通脹風險上升的討論增加，最主要原因是美國聯儲局主席鮑威爾在Jackson Hole年會上提出了「平均通脹目標機制」，意味着未來聯儲局將容許通脹水平高於2%的目標，低息期繼續延長，反映長期通脹預期的美債十年期通脹平衡率隨即升至一年高位的1.8%。

自從2008年環球金融危機以來，美國通脹數字低迷，聯儲局大幅「放水」亦未有推升通脹。過去十年美國實際通脹數字長期低於2%的通脹目標。在香港，過去五年綜合消費物價指數平均按年升幅為2.2%，亦低於十年平均的3.2%。經過幾年相對溫和的通脹期，投資者或許對通脹風險的警覺性降低，適逢通脹預期升溫，是時候重新審視通脹風險。

「去全球化」或加劇通脹

筆者之前提及，疫情過後將出現新的投資格局，新經濟崛起和「去全球化」將成為焦點。新能源汽車屬於新經濟板塊，隨着新能源汽車愈趨普及，意味市場對傳統石化燃料的需求降低，抑制油價升幅，短期而言通脹壓力甚低。但「去全球化」下，產品生產綫由成本較低的地方回流至成本較高的本地，長遠可能導致通脹上升，以至影響投資者的退休預算。

假設投資者尚有五年便退休，預計退休後的每月生活開支為現值1.5萬元，退休年期為25年，預期在退休後的投資回報率為3%。

如果預期通脹率維持在2.2%，投資者於退休時需要約455萬作全期退休生活開支。如果預期通脹率修訂為3.2%，投資者屆時需要預備的金額便升至541萬，預算大增近兩成。長遠通脹風險趨升之下，投資者「預得太緊」，退休失預算的風險不小。

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