



突破盲點 樂享退休



www.mpfa.org.hk
2918 0102



2024年7月 / 003/2024/07/RIRP(C)

每個人都希望老來無憂，但未必人人都會在年輕時開始積極理財，及早作退休策劃以實現目標。有些人認為退休遙不可及，索性今朝有酒今朝醉，不為退休生活作準備；有些人或想過為退休做點策劃，卻沒有付諸實行；有些人為退休實行過一些儲蓄或投資計劃，但因不善管理，未到退休已把當中大部分花掉在其他短期目標上。這些不正確的理財或退休投資行為都直接妨礙我們實現退休目標。

不過，你有否想過這些行為的背後，可能是受到一些連自己也察覺不到的理財盲點或心理偏見所影響？本小冊子的六個單元會逐一介紹這些理財盲點或心理偏見，並提供實用的方法及建議，助你好好規劃你的強積金及其他退休投資，實現老來無憂！

01 「雙曲貼現」令我們刻薄將來的自己

03 「收尾嗰幾年」真係要小心！

05 退休投資不靠估

02 你有被「心理帳戶」影響財務決策嗎？

04 天降橫財就可以立即退休無憂？

06 退休投資 勿單靠「就手」資訊



「雙曲貼現」令我們刻薄將來的自己

及時行樂的陷阱

上述的小實驗體現了一個名為「雙曲貼現」(Hyperbolic Discounting) 的心理偏執，即人們偏向選擇一些眼前較小的利益，也不要日後較多的報酬。「貼現」(Discounting) 是指將未來的金額折算到現在值。在分析財務問題時，我們會將不同時間出現的金額折算到同一時間點(多數是現在)，方便比較實際價值差異。不過，在現實生活中，我們不會就每個財務抉擇都用計算機計算一番，較多是憑感覺估算。受到「雙曲貼現」影響，遠期的金額通常會被過度折算，與理論上應有的價值出現分歧，感覺上變得較不值錢。

活在當下，不願儲蓄，一般會被形容為「唔識諗、大花筒」。有沒有想過其實是受到心理上的偏見所影響？以下先來個小實驗：

“ 假設你將收到一筆錢，你會選擇：今日立即收到800元，還是等到明年收到1,000元？ ”

就財務學來看，以800元本金一年後連本帶利取得1,000元，年回報率達25%，實非易事，因此多等一年可獲取多200元才是較理性的選擇。不過，根據研究，很多人會選擇即時收取800元，對短期利益的嚮往似乎遠高於長期利益。



思考未來時，有人會將退休後的快樂過度貼現，令它變得不值錢。相反，現在的享受卻不經折算，所以傾向選擇「早買早享受」。對他們來說，積穀防饑相對變得沒有價值，認為退休儲蓄不切實際，甚至反感。只是人生的資源有限，放任地優待現在的自己，變相就是刻薄將來的自己。理性地想，無論現在還是未來的享受，都應好好兼顧，問題只在於如何屏除偏執，適當地讓「現在的我」照顧「將來的我」。



先儲未來錢

雖然每個人都渴望退休後的自己可以跟現在的自己一樣身體健康，繼續過著與現時質素相約的生活水平。可是相信大家也明白，這個「完美的你」並不一定會出現。故此，每當「現在的我」要作重大的財務決定時，請務必估算一下「未來的我」所受到的影響。例如想換購新車時，想想你將來可能正因為缺少了這筆錢而無法為自己繳付醫療費用；在買名貴手袋前，想想退休後可能因此錯過與老伴去一趟旅行的心願……從今開始就嘗試抱著「善待將來的我」這概念，理性籌劃儲蓄大計。



誠然，心理偏執是人性使然，潛意識地發揮影響，靠自己「識諗啲」未必是最佳辦法。要有效地繞過偏執，秘訣是要建立照顧將來自己的機制，減少自己作非理性決定的機會。不少理財概念也建議大家，如果情況許可，應該「先儲蓄，後消費」，例如每個月出糧之後，先儲起一部分，再用餘額應付生活開支。一來不用「心掛掛」，擔心自己抵擋不住誘惑而消費，到月底才發現花光了錢；二來當每個月養成了先儲蓄的習慣後，儲錢就變得輕鬆容易。

強積金定期定額的供款概念，以及其他自動轉賬的月供儲蓄計劃、延期年金，就是發揮著這樣的功能，默默地照顧將來的我們。據資料顯示，截至2019年12月底，累積超過100萬元的強積金帳戶有6萬個，超過50萬元的更高達34萬個！由今日開始，多關心你的強積金，善待將來的自己！



你有被「心理帳戶」影響財務決策嗎？

面對與金錢有關的抉擇時，你懂得作出理性的決定，維護自己的利益嗎？還是會受到心魔影響，不自覺作出一些不利自己的決定？若你未曾想過這些問題，請先來做個心理測驗。

“ 假設你的偶像在紅館開騷，你買了張1,000元門票，進場時才發現遺失了門票，而售票處還有票賣，你會補買一張門票嗎？ ”

情景一

“ 同樣是你的偶像開騷，門票只在現場發售。到了售票處，你才發現自己丟了一張1,000元紙幣，你會繼續購票嗎？ ”

情景二

會否補購門票是很個人的選擇，亦要視乎那位偶像的吸引力有多大。這個心理測驗的重點不在於補購與否，而是答案有否前後不一。其實兩個情景同樣要花費2,000元，但心理學家發現，人們在情景一中選擇補購門票的百分比顯著低於情景二！原因在於很多人覺得遺失了1,000元門票，再補購一張就等於花了2,000元看騷，所以顯得較猶疑；而在情景二遺失的是紙幣，丟了錢雖然不開心，但看騷依然是1,000元，於是照買無誤。同樣是遺失了1,000元的等值，但由於感覺不同，導致了不同的購買門票決定。

「心理帳戶」影響財務決策

上述的心理測驗與一位諾貝爾經濟學獎得獎者的學說有關。根據學者研究，人的大腦會開設不同的「帳戶」以對應各種不同來源或用途的金錢。即使是相同金額，若放在不同「帳戶」中，便會受到個人觀感偏執的影響而變得份量不同，最終影響財務上的決策。每月發放的工資是辛勞工作換來的，須節約，但年底的花紅何不花費一下慰勞自己？（結果源自花紅的一筆過消費可能比每月努力節約的還要多）；公司抽獎獲得超市禮券，乃幸運得來的錢，購物何須格價？小賭贏了點錢，意外之財，隨便花掉又何妨？以上都是「心理帳戶」（Mental Accounting）影響下的常見行為。如果理智地分析，就會發現手中的一元，無論來源如何，都是屬於你的一元，應一視同仁。



有位朋友努力鑽研股票投資，苦心經營手中的三、兩萬元投資組合，希望短期內與好友去一趟馬爾代夫旅行。可是，他從來沒有理會自己的強積金，連累積了多少錢也不清楚，投資了甚麼基金當然也忘得一乾二淨。據積金局截至2019年12月的統計數字，每名強積金計劃成員的平均累算權益超過21萬元。朋友的三、兩萬元「馬爾代夫旅行帳戶」隨身攜帶，時常檢視；而超過21萬元的「強積金退休儲備帳戶」卻拋諸腦後、闖佬懶理……其實無論是銀行戶口或強積金戶口內的都是自己的錢，最終也是為了自己的各種人生目標而服務，故此都應好好管理。

不要忽略你的強積金

由今天開始，大家要警覺「心理帳戶」這個幕後黑手的存在，不要被它擾亂你的財務決策。你要多關心你所有的資產，包括強積金及其他退休投資和儲蓄，培養細閱強積金周年權益報表的習慣，瞭解過去一年戶口的供款和投資概況，考慮是否需要按個人情況的轉變，為自己的強積金作一些檢討及調整，不要因厚此薄彼而誤了退休大計。



3

「收尾嗰幾年」 真係要小心！

自製長糧

更徹底的方法，是靠「食息過活」，即依靠本金帶來的現金流（又稱「被動收入」）來支持退休開支。由於本金沒有被消耗，被動收入可一直維持，達致永續（Perpetuity），自然無須為「收尾嗰幾年」的開支擔心。假設每年的退休開支為20萬，年回報率4%，擁有500萬本金便能達致永續收入。但要做到「食息過活」，所需的本金金額相當龐大。

廣東話有句說話叫「因住收尾嗰幾年」，應用於退休策劃上相當有警惕意義。打工仔辛勤工作及儲錢，希望退休後可以有充裕的儲備安享晚年。不過，大膽預測，大家若按「常理」作退休財務分析，並根據分析作退休儲蓄，可能有一部分人到「收尾嗰幾年」會沒有足夠的儲備過生活。

首先，評估退休所需有三個重要時間要注意：現時年齡、何時退休及預期壽命。現時年齡最直接；假設何時退休亦相對容易；至於預期壽命便不好說了。因此，業界一般會按「常理」，即香港男、女平均預期壽命作假設來推算退休所需（根據最新的統計數字，男性為83歲，女性為88歲，在全球排名中名列前茅）。然而，平均預期壽命的意義，即一部分人不到此數，另一部分人則較此數長壽。換言之，以平均預期壽命作假設而設計的退休財務方案，應該只能有效地令一部分人有足夠的儲備去過「收尾嗰幾年」！

想退休生活從頭到尾都有充足的財務保障，規劃時應作較保守的假設，將預期壽命定長一些，譬如90歲或以上。



年金計劃是應對長壽所帶來的財務風險的其中一個可行方法。政府推出的公共年金為「即期年金」，受保人一筆過繳付保費後，便可即時「自製長糧」直至去世，保證「收尾嗰幾年」繼續有糧出。至於私營的年金計劃，條款、保證期和出糧安排等各樣細節都各有不同：可以一筆過繳付保費，亦可以定期形式供款；可以即時「出糧」，又可以滾存一段時間後才領取年金；可選擇領取年金至終老，也可以於指定期限內提取。

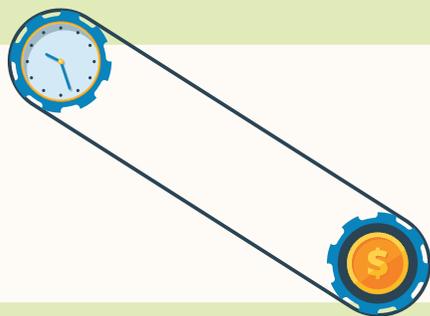


在管理強積金方面，則可以考慮選擇在年滿65歲後將強積金分期提取，未被提取的強積金會保留在帳戶內繼續投資，你可以考慮選擇適合的投資組合，以期望投資回報最少能追上通脹。個別受託人亦有提供如以跑贏通脹或尋求穩定回報或提供定期及穩定收益等為目標的強積金退休投資方案，以配合計劃成員的退休需要。



工作兩年儲一年退休金

不論是靠終身年金或食息過活，都有一個基本前設：先要有一筆退休儲備。而強積金制度的目的正正是為協助打工仔為退休生活儲蓄。有學者曾作簡單比喻：要有足夠退休儲備，每工作兩年便要最少儲到一年退休生活費。何解？假設我們25歲工作，65歲退休，85歲身故。如果投資回報抵消通脹，即不用考慮金錢的時間值，那我們便有40年的工作時間去為20年退休生活作準備，那不就是每工作兩年便要儲到一年退休生活費嗎？當然，這是個簡化處理的參考，但肯定的是，我們在理財上愈放任現在的自己，寧願揮霍金錢享受當下的生活也不作退休儲蓄，便會刻薄了「收尾嗰幾年」的自己。



現時，強積金已為香港人提供了基本的退休保障，但單單依靠僱主和僱員各5%的強積金供款，距離每工作兩年便儲一年退休生活費的理想比例還是太遙遠。現在就好好管理自己的強積金，並增加其他的退休投資及儲蓄，一定要令自己「收尾嗰幾年」過得好！



4

天降橫財就可以立即退休無憂？

香港打工仔最普遍的夢想是天降橫財，可以立即退休歎世界。不過，天降橫財就真的可以立即退休無憂？



“假設你快將退休，得到上天眷顧給你500萬現金，你會怎樣運用？完全無驚無險似乎不太真實，上天同時告訴你以下其中一項定必伴隨出現：長命120歲、花掉一半資產作醫藥費、10年後經歷金融風暴有機會輸掉一半身家……你會選哪一項？”

500萬元是否足夠退休絕對因人而異，但是退休策劃的主要風險，包括長壽風險、通脹風險及投資風險，你我都必須面對。忽視這些風險，就算天降橫財也未必可以令你實現退休夢！若想有效管理你的投資風險，可從「建倉」、「持倉」、「拆倉」三方面著手。



建倉：定時定額投資



與其望天打卦，等上天眷顧，不如自強不息，自己的退休糧倉自己建。要儲第一桶金，又想減低入市投資風險，可以考慮「平均成本法」(Dollar Cost Averaging)。這個投資策略是透過定時定額的投資方式，讓你在低位時購入較多基金或股票等投資工具的數量，高位時因以相同金額購入，購買量自然就減少，從而達至「拉上補下」的效果。長遠而言，這有助抵禦投資市場的短期波動。不論是強積金的每月供款，或月供股票/基金，實際上都在應用此投資策略，以減低入市投資風險。

持倉：按年齡調整風險



逐步累積財富的同時，要讓資產增值及平衡投資風險，可以按「策略性資產配置」(Strategic Asset Allocation)作中長期投資部署。如何訂立「策略性資產配置」是個大課題，但市場上還是有些簡易的方法，可用作參考。較常見的方法有「100法則」，即「100-年齡=投放於風險較高資產類別的百分比」。例如30歲時，可考慮投放70%於風險較高的資產；40歲時則減至60%，如此類推。

初出茅廬的打工仔有的是青春，投資期較長，應較有條件投資於風險較高的產品，以爭取較高預期回報。若遇上市況低迷，仍有充足時間收復失地。然而，隨年紀漸長，接近退休年齡，就得持盈保泰，可考慮投資於風險相對較低的產品。強積金的「預設投資策略」或目標日期基金（又被稱為「懶人基金」）亦同出一轍，會隨著投資者年齡漸長，自動減少高風險的投資，逐步轉換至低風險的投資，期望在風險與回報之間取得平衡。



拆倉：提取有序

踏入退休之年，就要懂得如何善用自己的糧倉為自己提供生活所需的現金流，除了應繼續作出適當投資以對抗通脹風險外，提取退休資產也存在學問。提取過度會虛耗退休資產，而只顧守財則令退休生活質素下降，兩者皆不可取。坊間較常見的有「4%提取率」法則，即年屆退休時，以資產的4%作為每年可持續安全提取金額的估算。這通用法則並非精密計算，而是學者們參考過去股、債等資產於長線能達到的回報數據所作的推論。



假設每年投資回報能有效抵消通脹，4%提取率意味資產能供25年使用。其實重點並非指定的提取率，而是提取必須有序。強積金累算權益亦容許以一筆過或分期提取。至於要建立多大的糧倉，才可以令所容許提取的資產滿足自己的需要，你可以使用一些網上工具，例如積金局的退休策劃計算機 (www.mpf.org.hk/calculator)。



積金局網站



手機應用程式

要退休無憂除了要有一筆儲備之外，更重要的是妥善的風險管理。退休前定時定額儲蓄投資，採取適當的資產配置策略；退休後資金提取有序，繼續作出適當的投資，要財富充裕到老，實非難事。



退休投資不靠估

投資忌過度自信 罔顧風險

明明是純機會率沒有技巧可言的事，我們都尚且喜歡估算一番，更何況是擁有大量資料和投資建議的投資市場？牛市時資產價格持續上升，賺了錢是因為水漲船高行了運？還是靠自己實力做對了投資決定？這實在不易分辨。但一般在順景時往往自我感覺良好，將成果歸功於自己的眼光和策略，久而久之可能會出現專家所提出的「過度自信偏執」(Overconfidence Bias)，自覺能點石成金。

農曆新年與親友聚首一堂，不少人都愛小注怡情以打發時間。

“假設你和親友玩「買大細」時已連續開了五局大，下一局你會如何下注？順勢買大？還是「唔信邪」買細？”

相信大家理性上都明白，無論之前開了多少局大或細，根本與下一局的結果毫無關連，亦無法預測，一切只是與統計學或機會率有關。可是，每當投注時，我們總會不自覺地作出沒有科學根據的估算，覺得自己有能力估中結果。

管理退休投資時，過度自信或會帶來一些負面影響：例如投資在某些資產類別後連續獲利，便自信滿滿，將所有資產都投資於這些類別，以致過份集中，令風險增加；深信自己眼光比別人獨到，因而罔顧風險警告，盲目追求短線回報；堅信自己能在短時間內獲取高回報，忽視長線規劃……「股神」巴菲特曾經說過，要「潮退才知誰在裸泳」。我們往往要到大跌市來臨時才意識到之前船高只是因為水漲，才明白到沒有只升不跌的神話，週期變化才是永恆。



6

退休投資 勿單靠「就手」資訊

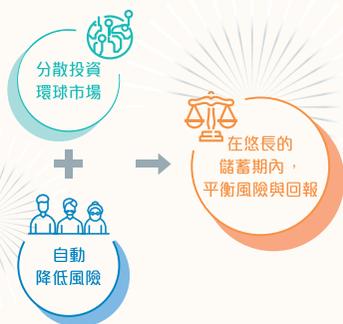
「複息效應」是人類的第八大奇蹟

我們要怎樣屏除「過度自信偏執」？須明白在投資市場中長久佔優，靠的並不是嘗試捕捉市場短期的升跌（Time the Market），而是利用複息效應作長線投資，透過時間將投資滾存增值（Time in the Market）。尤其是退休投資，可長達三、四十年，更能體驗複息效應的威力。

要驗證複息效應這個愛因斯坦口中的「人類第八大奇蹟」有多厲害，可以參考這個例子：如果一個人由20歲開始，每月把1,000元作退休儲蓄投資，假設年回報率為5%，經過20年投資滾存，在複息效應下，40歲時大約可以累積41萬元。假如投資年期長達40年，他在60歲時大約可以累積153萬元，雖然他的投資年期只是比前者長了1倍，但累積的金額卻多出接近3倍！相反，若只抱著投機心態嘗試捕捉短線升跌，最終往往得不償失。

管理風險 分散投資

退休投資組合需要在風險與回報之間取得平衡，而其中一個管理投資風險的方法是分散投資。研究顯示，在既定的風險水平下，妥善分散投資是達致較佳長期投資回報的其中一個主要方法。以強積金為例，你可以因應自己的投資目標和承受風險能力，考慮把資金分散投資在不同類別的資產（例如股票基金或債券基金）和地區（例如環球市場）。你亦可以考慮選擇按預設投資策略（簡稱「預設投資」）進行投資。預設投資具備以下三個特點：（一）隨成員接近退休年齡自動降低投資風險；（二）收費上限0.95%（隨著個別受託人和計劃加入「積金易」平台後，收費上限更會下調至0.85%）；及（三）投資環球市場以分散風險。



適度分散投資，時刻慎防風險不過於進取，及早善用複息效應為退休作準備，創造退休財富就再也不用「靠估」。

「別人貪婪時恐懼，別人恐懼時貪婪」——巴菲特的名句，大家都琅琅上口，不過在投資市場上一窩蜂看好或恐慌的情況卻屢見不鮮，原來這跟一種普遍的心理偏執有關。在深入討論前，請先回答以下問題：

你覺得每年因被鯊魚襲擊，還是被行駛中的飛機掉下的零件擊中致死的人比較多？

研究顯示，多數人都覺得答案是前者。不過根據美國的實際數據，每年遭行駛中的飛機掉下的零件擊中致死的人，比被鯊魚襲擊致死的人多出30倍！為何大多數人的估計與事實大相徑庭？背後原因與「可得性偏執」(Availability Bias) 有關！



「可得性偏執」擾亂退休策劃

「可得性偏執」是其中一種影響人類作出理性決定的心理偏執。就以上例子，相信很多人的第一個反應，是會先想像飛機掉下的零件如何擊中人，但這種事故對一般人來說難以想像，甚至聞所未聞。相反，人類被鯊魚襲擊卻時有聽聞，除了傳媒會廣泛報道，不少電影亦會描繪鯊魚如何兇殘成性，所以要聯想鯊魚殺人的畫面似乎容易得多。由此可見，獲得資訊和產生聯想的容易程度，會左右思考過程，最終導致結論偏離事實。

生活上的另一個例子：很多人心底裡都有點害怕乘搭飛機。他們明知道飛機失事率遠比車禍為低，但由於空難的情景經常在電影和傳媒報道上出現，故此腦海很容易會浮現出這些記憶，令他們乘搭飛機時產生不安的感覺。

從投資角度看，受「可得性偏執」影響的例子比比皆是。股市造好時，身邊朋友都分享賺錢秘訣，各方報道都一片歌舞昇平，不少分析員及理財顧問的建議亦相當積極。進入投資者腦袋的資訊一面倒地樂觀，過去市場調整時的恐懼和悲觀情緒變得難以聯想，沒有保持警惕作適當的風險管理，結果造成蜂擁入市的情況。同樣情況發生在股市下行時，「淡友」和「看淡消息」觸目皆是，令人們爭相低價沽貨離場。



「可得性偏執」很容易令人集中投資在較熟悉的資產類別及地域。有些慣於留意股市的投資者從不接收債市資訊，故從不考慮債券投資；有些慣於投資本地市場的投資者，從不放眼全球（Home Bias）。根據積金局截至2022年6月的數據，投資於香港市場的強積金基金資產，佔總資產值六成。不過，一般來說，要有效地管理退休投資，必須作出適當的資產配置。將退休資產適當地分配在不同類別的投資工具和地區，才能平衡長線投資的風險和回報。

參考多元化的資訊

對抗「可得性偏執」的最基本方法，當然是多做功課，對事實有全面的瞭解，避免在分析時過於依賴身邊「就手」的資訊。應多行一步，從不同渠道參考較長期的數據，才可防止因短視而作出不適當的決定，從而助你按自己的需要和承受風險能力，配置出適合自己的長遠退休投資策略。



其實有不少強積金計劃文件和工具都能幫助大家找到全面兼可靠的資訊。「基金便覽」如同強積金基金的履歷表，讓你瞭解個別基金的資產淨值、基金開支比率、基金價格走勢評論、投資政策及目標等資料。此外，積金局的「強積金基金平台」（mfp.mpfa.org.hk）提供了強積金所有基金的回報、收費及風險水平等資料，方便你從多角度瞭解基金的特性，審視所選的基金是否切合自己的退休需要。



積金局網站



手機應用程式

退休策劃，唯勸是岸！今天就從上述的強積金工具開始多做功課，努力抵禦「可得性偏執」，為退休規劃作出理性的決定。



要改變結果，必須改變行為；要改變行為，必須先改變心態。瞭解這些理財盲點及心理偏見，有助你認清積極理財、妥善管理強積金及退休策劃的重要性，從而策劃適合自己的退休理財計劃並付諸行動。要有效管理強積金，你必須：

- 1 清楚自己的退休需要及承受風險能力
- 2 認識強積金基金的種類及特點
- 3 瞭解不同強積金基金涉及的投資風險
- 4 選擇適合自己的強積金基金
- 5 善用積金局及受託人提供的工具及平台，掌握全面的強積金基金資訊
- 6 定期檢討自己的強積金投資組合

實現理想的退休生活，由積極管理強積金開始！

想知更多有關強積金投資及退休策劃資訊，可瀏覽「強積金投資專題網站」：www.mpfa.org.hk/mpfie