

iMoney 全版專欄 〈一名經人〉

退休

最近推出了不少「自願供款」等計劃。的確，政府也深知以目前的人口老化趨勢、稅制，長遠而言無可能將退休負擔全攬上身。很自然地，政府會鼓勵市民自行儲蓄。

然而，其實毋須這些計劃市民也會並早已自理將來。環顧所有缺乏退休保障之地，尤亞洲區，儲蓄率素來都高。只有如歐美等政府保障全面之地，國民才大安旨意盡花。政府不（全）負起這退休責任看似有欠先進、文明，但從經濟角度講也不是什麼壞事。錢在市場的手中效益高過存於政府，早已是人所共知的資本主義市場經濟金科玉律。

好了，錢在自己手，怎辦？香港貴為國際金融中心，地產也相當興旺，照計炒股、炒樓應不乏渠道，但炒味太重的資產卻有違保本退休之原則，且對本小之士也不適合，一則買不起樓，二則買股票也難有效分散風險。外國退休基金多持政府長債、機構債，但亞洲不只人民，縱政府也因長年出口賺取外匯而儲蓄甚豐（除日本外），何需發債？

無債可買，如何準備退休？買樓持股大賺是過去幾十年事，但無保證將來也如此。過去大賺可能是本港產業升級、經濟轉型的結果，亦可能是戰後嬰兒潮所帶來的現象，但未來產業難再升級，嬰兒潮人口膨脹將被老化取代，資產能否單靠寬鬆環境而增值，甚成疑問。那麼是否只剩眼白白的看着資產被通脹蠶食而老無所養？未必這麼悲的。

人口老化乃全球現象，一個肯定的結果是消費轉審慎，而副產品是通脹難以大升。當通脹持續在零邊緣時，要跑贏它也不太難，不少收息的公用股或收租股（甚至收租）本已做到。在資訊發達的年代，買另一半球的國債也輕而易舉，其回報皆與通脹睇齊。唯一要的額外儲蓄，是長期或大病等的開支。這部分政府還是有支助的，儘管不多。

另一辦法是繼續工作。退休而龍精虎猛的大有人在，何必浪費生命？

羅家聰

環球金融市場部