

**雷志海**

永明資產管理 (Sun Life Asset Management (HK) Ltd) 首席投資策略師在宏觀經濟分析、投資組合管理，以及傳統及另類投資基金研究等方面擁有逾25年豐富經驗。每月於本欄為讀者提供理財知識及投資策略，幫助讀者完善理財規劃。



# 財務自由

## 退休投資Sun角度



## 對派發基金的想法 (2)

上月時筆者提及累積類別 (Accumulation Share Class) 以及收益派發類別基金 (Income Distribution Share Class)，文章刊出後有不少回響，讀者表示以為基金每次派出來的是「利息」，沒想過投入的本金可能會因基金表現的波動而受到影響。亦有讀者提問，若然基金表現不足以支付派發，繼而令本金受損的話，為何要選擇收益派發類別的基金？

相信大家都會有銀行儲蓄戶口，戶口內的結餘若沒有存入新資金的話，可以說是紋風不動。而在沒有新資金存入的情況下，需要每個月從儲蓄戶口提取部分作生活開支，若戶口內的結餘便會徐徐下跌，對有需要提取現金的人來說，可考慮把資金（或部分資金）投入提供收益派發的基金，讓資金有機會獲得較儲蓄率為高的投資回報。

### 有現金流需要

對於大部分人，退休後收入趨零的同時需要開始提取辛勤工作一輩子累積下來的財富，例如家裡的外傭薪水、孩子的學費、供車的費用和停車位的租金等等。

考慮收益派發基金的投資者理論上是先有現金流的需要。讀者問到假若現時沒有現金流的需要，選擇派

發基金是否適合？假如沒有現金需要，而每次基金所派發的收益都只是存入銀行的儲蓄戶口的話，這樣做其實是「蝕底」的。讓我們用一個例子來加以說明。譬如把本金100萬元，分別投入同一項基金的累積類別和收益派發類別。假設這基金每年能提供6%穩定回報，而派發類別的每年派發率同樣是6%。換句話說，派發類別是把基金賺到的全部收益派發給投資者，只保留本金維持不變。假如投資期是10年，下表顯示累積類別和派發類別的每年資金變化，亦顯示出10年後兩個類別的總值和總回報率。

累積類別由於沒有派發，資金保留在基金內一直滾存並享每年6%的複式增長。派發類別的資金則一直維持不變，投資者每年從基金收到6萬元的派發都存放在銀行的儲蓄戶

口，而假設儲蓄率維持接近零的水平，即10年時間收到的總派發為60萬元。如此10年下來，投入累積類別的資金較投放在派發類別的多19萬元，兩個類別的差異就是派發出來的資金沒有賺取基金回報所帶來的複式增長。

以上比較是假設投資者將資金投入具增長能力的基金，至於那些抱着「一動不如一靜」而又不願承受風險的人士，一般資金都只放在銀行戶口。若這些是已退休人士，而假定戶口開始時有100萬元來自強積金累積結餘，再假定每年要從銀行戶口提取6萬元作日常生活開支，即平均每月支出為5,000元。就算儲蓄利率在未來輕微提升，這為數100萬元的退休積蓄亦只大概足夠17年的提取，對比現今港人平均壽命達83歲來計算，極可能不足以「食過世」。FM

比較兩個基金類別每年的收益

年度	累積類別	派發類別	收益
	基金價值	基金價值	
0	1,000,000	1,000,000	
1	1,060,000	1,000,000	60,000
2	1,123,600	1,000,000	60,000
3	1,191,016	1,000,000	60,000
4	1,262,477	1,000,000	60,000
5	1,338,226	1,000,000	60,000
6	1,418,519	1,000,000	60,000
7	1,503,630	1,000,000	60,000
8	1,593,848	1,000,000	60,000
9	1,689,479	1,000,000	60,000
10	1,790,848	1,000,000	60,000
投資總值：	1,790,848	1,600,000	
投資回報率：	79%	60%	

資料來源：永明資產管理