

## 按 4% 法則 退休應夠使

筆者有幾位長輩朋友剛加入退休行列，近期與他們聚會時，部份人透露尚未適應退休生活，想到未來缺乏工作收入應付開支，要靠積蓄過活，感到頗大壓力。普遍打工仔辛苦工作數十載，一下子從工作崗位退下來，身心不容易適應。但財政上，多了解自己有多少退休「本錢」，便可令自己更安心。

退休儲備不足以應付全期退休所需，是退休人士的最大夢魘。在外國，早在 30 年前便有理財專家提出了 4% 的理財金科玉律（4% 法則），從資產組合中提取 4% 的資金作為生活費，其後每年按通脹調整提取金額，那麼至少可以維持 30 年的退休生活。這個 4% 法則是由美國財務策劃師威廉·班根（William P. Bengen）在 1994 年一篇名為《從歷史數據決定提領率》（Determining Withdrawal Rate Using Historical Data）的研究報告中所提出的概念，其操作方式是第一年從退休儲備中提取 4% 作生活開支，翌年根據通脹給自己加薪。例如退休儲備是 100 萬元的話，第一年先提取 4 萬元，假如通脹率是 3%，翌年提款金額便是 4.12 萬元，如此類推。如果退休儲備是一個有 50% 至 75% 的股票配置的股債混合組合，4% 法則足以支持 30 年的退休歲月。4% 法則包括了對包括大蕭條等事件的數十年歷史數據進行之測試，經得起考驗。

### 通脹影響資金耗盡時間

在香港，4% 法則適用嗎？筆者透過積金局截至 2023 年 12 月的《強積金統計摘要》，找出混合資產基金類別自 2000 年 12 月 1 日以來的年率化淨回報為 3.7%，同期年率化綜合消費物價指數變動為 1.8%，簡單地以試算表計算 4% 法則，得出的結論是退休儲備可以起碼「撐到」34 年。故若以往績參考，退休人士其實不用擔心得寢食難安。但要留意的是，通脹升溫對資金耗盡時間有重要影響，假設通脹率升至 3%，其餘數據不變，退休儲備只能花 28 年，大大縮短了 6 年。另外，提取金額頭幾年如果遇上大跌市，負面影響相較之後若干年才遇上大跌市為大。

當然，對退休人士而言，4% 法則能否派上用場，還要視乎整筆退休儲備總額。假設退休儲備為 500 萬港元，住屋需要已經解決，第一年提取 4% 的話，金額便為 20 萬元，即每月大概 1.67 萬元，尚可應付兩口子所需。如果覺得不夠，或許需要考慮推遲提取退休金的時間，或略為進取，以爭取較佳的潛在回報。

本文在 2024 年 5 月 3 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/mpf-99f11f>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師（CFA）和金融風險管理師（FRM）的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎（乙類）及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。