

七二法則及其應用

- 七二法則是投資報酬率和投資金額倍增所需時間的簡易判斷公式。
- 七二法則顯示投資的複利效果很重要，準備退休金應該要及早。
- 七二法則顯示投資費用率的長期影響很大，投資人應該選擇費用率低的投資工具。
- 七二法則提醒我們：設定退休金目標時不要忽略通貨膨脹率的影響。
- 七二法則提醒我們：設定退休準備所需金額時，不要忽略長壽風險和通貨膨脹率的交互影響。

作者: 張森林

日期: 2024 年 10 月 15 日

投資的複利效果如何評估?一個簡單的方式就是採用所謂的七二法則，根據這個法則，買入持有一個資產，股利再投入的**累積投資金額倍增所需的時間**，大約是 72%除以該資產的投資報酬率。舉例而言，定存的年化報酬率如果是 2%，大約需要本利和定存 36 年，最後累積的存款金額財會變成 2 倍。如果年化報酬率是 8%，那麼大約只需要投資 9 年就可以讓投資金額翻倍。有關於七二法則的證明和討論，讀者可以參考下列網站: <https://zh.wikipedia.org/zh-tw/72法則>。

七二法則的應用有很多，第一個應用就是用來鼓勵投資人，**準備退休金應該要及早**，否則未來投入的金額會越來越高。舉例來說，如果一個投資人理想的退休準備金額是 4000 萬元，如果年化報酬率是 9%，退休前 16 年需要投入的金額是 1000 萬元，但如果將投資期間拉長到退休前 32 年，所需投入的金額只需要 250 萬元，甚至如果退休前 40 年就開始投資，所需投入的金額更只有 125 萬元。如果你在小孩剛出生的時候就幫他投資 100 萬元，等到他 65 歲退休的時候，這筆投資已經累積到 2 億 5600 萬元!這也就是我常跟學生開玩笑說，幫孫子準備退休金比自己準備退休金簡單的原因。

七二法則也提醒了我們**投資費用率對於期末財富差異的影響**，選擇費用率低的投資工具，長期投資下來，累積的財富差距越來越可觀。舉例來說，主動式的共同基金年化費用率(包含基金經理費、信託管理費、交易手續費和證交稅等)比被動式的 ETF 年化費用率，每年多出約 2%，如果主動式的共同基金和 ETF 的報酬率在扣掉費用之前是相同的，那麼經過 36 年後，選擇 ETF 的投資人最終的財富是選擇主動式基金投資人的 2 倍。期末財富 2000 萬元和 1000 萬元的差距不大嗎?

七二法則也提醒了我們在準備退休金時，不要忽略通貨膨脹率的影響，對於年輕人來講尤其重要。以現在的物價水準而言，最近退休的長者如果累積退休金有 1500 萬元，按照 4% 的支出法則，每年可以花費 60 萬元，換算起來每個月可以有 5 萬元的收入，可以有相當好的生活水準。如果通貨膨脹率是 2%，對於 36 年後退休的年青人而言，要維持相同的購買力所需準備的退休金金額就需要 3000 萬元，因為 36 年後物價已經翻倍(72%/2%)。如果通貨膨脹率是 4%，對於 36 年後退休的年青人而言，要維持相同的購買力所需準備的退休金金額就需要 6000 萬元，因為 36 年後物價已經變成 4 倍(72%/4%，每 18 年翻倍一次)。所以投資人在設定退休所需的金額目標時，一定要考慮通貨膨脹率的影響。

最後，七二法則也提醒了我們：退休後，不要忽略長壽風險和通貨膨脹率的交互影響，常常以 65 歲人口的平均餘命作為參考標準，例如 2022 年時國人 65 歲平均餘命為 19.4 年(男性為 17.5 年，女性為 21.3 年)，所以一般國人在計算退休金所需金額時，認為只要準備每年生活所需金額的 20 倍左右即可。但統計資料顯示，65 歲長者活超過平均餘命的人數大約有 50%，活超過平均餘命 2 倍的人數也不低(根據衛生福利部最新統計，截至今年 9 月止，全台灣百歲以上人瑞人數共有 5542 人，創下新高，光是今年剛滿百歲的人瑞就有 2034 人。)。以 65 歲退休的男性為例，如果活到 101 歲，在通貨膨脹率 2% 的情況下，如果要維持相同的購買力不變，後面 18 年所花費的總金額是前面 18 年所花費總金額的 1.4 倍；在通貨膨脹率 4% 的情況下，如果要維持相同的購買力不變，後面 18 年所花費的總金額是前面 18 年所花費總金額的 2 倍！所以 65 歲退休的男性長者絕對不要只估計 65 歲男性平均餘命所需的退休年樹和金額，最好是以平均餘命的 1.5 倍來做為退休金金額的標準較為適當。