

小心糖衣幻覺 高配息 ≠ 高總報酬

編按：2012年全球經濟走勢不明，各大研究機構多預測今年股市將高度震盪，資產配置布局多半建議以債券為主，投資人該如何布局？本報邀請富達投信，以12堂課分析債券投資策略與風險，讓投資人掌握債券投資先機。

邱家蓉／台北報導

明朝劉伯溫夏天買到色澤仍鮮豔的冬天柑橘，回家剖開才發覺果肉根本已乾扁，於是有了「金玉其外、敗絮其中」之嘆。

目前美國10年期公債利率不到1.5%，高配息的債券型基金廣受投資人偏愛，但投資人仍須小心別被高配息的糖衣幻覺所迷惑，而選擇到績效總報酬較差基金。投資人除須注意高配息基金有可能隱涵所投資標的投資風險較高外，也須了解高配息不等於高總報酬。除配息收益之外，還需加上淨值資本損益變化，才是最終投資人的總報酬，因此若只以高配息作為選擇基金條件，有可能因此選到總報酬表現相對較差的基金。

債券型基金的投資標的，主要是債券、票券、定存等有固定收益的相關金融產品，每隔一段時間就會有利息或是票息收入，配息確實是債券基金收益之一。目前在台灣以月配息的外幣債券型基金最廣為投資人喜愛。而

配息率以信用風險較高的非投資等級高收益債券基金最高，根據Lipper統計至今年5月31日資料顯示，年化配息率目前約在5~9%不等。

檢視債券基金績效 總報酬率才是真指標

不少投資人誤以為配息率是選擇債券基金的關鍵指標，因此挑選債券型基金時，配息率較高債券基金，往往較受投資人或理專青睞，特別是希望每月領取固定配息的投資人，如退休人士，特別容易被標榜高配息率的基金所吸引。

富達投信指出，偏好高配息基金的投資人犯了一個嚴重錯誤，就是誤以為配息率就等於報酬率，殊不知影響債券型基金表現的，除配息外，還有淨值表現，兩者合計總報酬率，才是檢視債券型基金表現的關鍵指標。

債券型基金總報酬率簡易計算公式如下：

總報酬率=票息收益率+資本損益率(淨值漲跌率)

簡而言之，債券型基金的配息率並不是衡量投資收益的可靠指標，債券型基金投資人還必須同時兼顧資本損益率。以下列附表A與B兩檔同類型基金為例，雖然A基金配息率較高，但有可能因經理人操作績效相對不佳或因配息過高，反而侵蝕掉所投資本金，因此若看總報酬率，反而以B基金相對較佳。

假設投資期間：一年	A基金	B基金
期初投資金額	10,000美元	10,000美元
申購單位數(假設一開始申購之基金淨值皆為每單位10美元)	1000單位數	1000單位數
基金年配息率(配息金額)	5%(500美元)	4.8%(480美元)
一年後基金淨值	9.70美元	10美元
投資總報酬收入	$(9.70 \times 1000) + 500 = 10,200$ 美元	$(10 \times 1000) + 480 = 10,480$ 美元
總報酬率	$(10,200 - 10,000) / 10,000 = 2\%$	$(10,480 - 10,000) / 10,000 = 4.8\%$