



# 強積金 設收費上限有難度

強積金「半自由行」將於周四（11月1日）實施，當局希望增加市場競爭，有助減低收費。不過不少受託人及管理公司均表明，不會因此即時調低收費，仍視乎市場反應。對此，積金局表明，不排除立法設立收費上限，同時研究政府做強積金公共信託人的可能性。業界對此則持觀望態度，分析指出，若政府作為公共信託人，其市場定位應與業界不同；至於收費上限水平，業內相信較難取得共識。

本報記者 邵淑芬 陳萍花

強積金自2000年12月推行以來，其高昂管理費一直被人所詬病，按積金局提供的資料顯示，有關收費過去6年雖然不斷下降，由06年的2.1%，下調至去年今年7月底的1.73%，但相比起有同類基金的其他國家或地區，本港強積金收費仍然偏高。

對於本港強積金的收費水平，投資基金公會、保險業聯會及信託人公會組成的業界組合小組，早前曾進行《強積金發展與現況之客觀評估》的調查。發現香港強積金收費率以1.74%居全球最高，較新加坡的1.41%、智利的0.56%、英國的1.19%及澳洲的1.21%都高，故打工仔都期望，半自由行後可有效降低收費。

## 匯豐：減費空間趨增

對於設立收費上限及研究以公營機構做強積金公共信託人的建議，強積金龍頭大哥匯豐對此不作評論，但重申會配合市場發展趨勢，不時檢討收費。該行相信，只要供款資產持續增加，強積金的發展將日趨成熟，能夠帶來更大的規模經濟效益和收費調整空間。對於半自由行的實施，匯豐保險總監及僱員福利主管朱永耀曾表示，有信心維持匯豐於強積金市場的市佔率。

康宏強積金業務拓展董事鍾建強表示，強積金自推行以來的12年，其收費一直呈下行趨勢，故即將實施的強積金半自由行不是強積金收費下調的主要誘因，但認為半自由

行能加大市場競爭，亦能增加基金選擇。

對於積金局的建議，他認為可行，但指若有關收費上限定得太低，市場發展空間將受限制，因受託人不能再以高價聘請基金經理。但若收費上限定得太高，則沒有意義，故他承認，要定一個大家滿意的收費上限十分困難。

至於考慮增加公營機構作為受託人，他稱不是壞事，但認為其定位應與業界作分流，如公營機構主要提供一些收費較低及簡單的基金。

## 轉會操作上仍可改善

他又認為，現行半自由行的操作上仍有改善空間，如縮短為期6至8星期的真空期，以減低僱員轉移供款的風險。因此，他建議積金局與業界商討縮短轉移權益的處理時間，推行電子化安排，如資金轉移過程中可作電子交易，又或者由文件簽署，改用電子證書等。他指出，這些均有助加快強積金轉移過程，減省強積金服務供應商的營運成本。

東亞銀行旗下東亞信託董事兼行政總裁李焯明亦指，由於現時積金局仍未有相關詳情，故不作評論，但指會配合積金局的政策方向。他又預期，半自由行推出初期，由於僱員對半自由行仍未了解，故預期轉移計劃的人數不會太多，但相信隨着半自由行實施一段時間後，會有更多人轉換計劃。

## 轉移權益流程

- 僱員**  
填寫「僱員自選安排」轉移選擇表格，並送交新受託人
- 新受託人**  
查核資料，把資料送交原受託人
- 原受託人**  
查核資料，贖回僱員帳戶內的基金單位，並把累算權益轉移至新受託人  
向僱員發出「轉移結算書」
- 新受託人**  
結算轉入的累算權益，並且將累算權益分配至僱員選擇的基金  
向僱員發出「轉移確認書」
- 僱員**  
收到原受託人發出的「轉移結算書」；及  
收到新受託人發出的權益「轉移確認書」

## 退休計劃 · 強積金服務



▲打工仔應注意基金的整體開支比率

## 各地強積金或相類似計劃基金收費

| 國家或地區 | 基金平均開支比率 (FER) |
|-------|----------------|
| 香港    | 1.74%          |
| 新加坡   | 1.41%          |
| 英國    | 1.19%          |
| 澳洲    | 1.21%          |
| 智利    | 0.56%          |

強積金「半自由行」三天後便實施，標誌着全港230多萬名打工仔可以為自己的強積金作主，將現職的累計供款及權益轉移至其他心儀的服務供應商，打破強積金推行近12年以來，打工仔「硬食」僱主所選的強積金受託人和計劃的局面。

強積金推行逾11年以來，一直均由僱主選擇強積金的受託人及計劃，打工仔雖然每月「被迫」供5%薪金，但卻完全沒有話事權，最多只能在僱主所選的強積金計劃中揀選屬意的投資基金，直至離職後才可以將自己的供款及累計權益自由將保留帳戶（將改名為個人帳戶）自由轉移。

不過11月1日起，打工仔可將現職的累計供款及權益轉移至其他心儀的服務供應商，但僱主供款部分則不可轉移。打工仔每一個供款帳戶，每個公曆年（即1月至12月）都有一次「轉會」機會，可選擇年內任何一日轉移。當然，僱員亦可選擇繼續投資於現有計劃而不「轉會」。

不過全港現有強積金核准受託人及管理人員共19個，註冊計劃數目39個，合共523隻基金，面對種類繁多的選擇，怎樣才能挑選出適合自己的基金公司？以消委會最近調查顯示，各強積金基金表現大有不同，如選擇錯誤，最差情況會蝕14%，因此選基金時應堅守一些基本原則自保。

## 考慮基金種類表現

康宏理財服務強積金業務拓展董事鍾建強提醒，打工仔應先檢視現時僱主所提供的強積金計劃是否滿意，不要急於一時「轉會」，在選擇強積金組合時，亦不應只看重收費，基金種類是否足夠、是否適合自己、基金表現和服務等，往往比收費更為重要。

匯豐保險集團（亞太）總監及僱員福利主管朱永耀亦表示，打工仔考慮「轉會」時，除考慮本身的實際需要外，亦要留意是否因「轉會」而有損失，例如目前投資於保證基金，基金條款可能限制於特定的情況下才保本，要留意是否因「轉會」而未能符合保證條款。

他續稱，打工仔考慮「轉會」時亦要留意市場風險，因為強積金基金的買賣是按「未來的價格」進行，即交易日收市後才可釐定價格，「若市況大波動，或會有低賣高買兩邊蝕的情況」。

事實上，轉移強積金權益與一般投資不同，不能即日或於數天之內完成，而需約6至8個星期來處理整個程序。值得注意的是，在轉移權益期間，會出現一個投資的空檔期，僱員的累算權益須由原受託人賣出並兌現為現金，再轉交新受託人買入新的基金，由於這段轉移期間基金價格的升跌，令僱員要承受「低賣高買」的風險。

## 不宜頻密轉換組合

強積金顧問公司駿隆董事總經理蕭美鳳認為，強積金「半自由行」將提高市場的競爭性，相信未來當局會有一定的推廣措施，建議打工仔先觀察市場變化，再作進一步決定。在挑選基金公司時，供款人亦應該先定立清晰的目標，了解自己的投資級別。她指出，打工仔不宜頻密地轉換組合，因為市況經常會波動，比較困難經常緊貼，而且每次轉移都要繳付手續費，故認為每年轉一次已經足夠。

有專家就建議打工仔應注意基金的整體開支比率（FER）。FER是指基金總開支佔基金資產的百分比，數值愈大代表基金上個財政期內的開支，佔資產比例愈高，對長遠回報無疑有一定影響。

## 轉移基金前應注意及考慮事項

- 基金是否符合自己的投資需要及提供足夠選擇，以及自己現處的人生階段及所能承擔的風險。
- 比較同類基金收費，「基金開支比率」FER越低越好，FER這指標可較全面地反映基金整體投資成本，而非單比較「基金管理費」。
- 了解強積金公司的服務範疇及服務承諾，資訊發放及基金轉換的渠道是否充足、方便及貼近自己需要，例如有否提供網上查閱／處理帳戶、個人諮詢服務。

## 強積金



## 市場動盪 基金回報欠佳

除收費外，強積金的表現亦為大眾所詬病。受2008年金融海嘯影響，過去數年股票市場大幅波動，一眾強積金基金表現令人失望。根據康宏MPF指數顯示，由2007年10月至今年6月，強積金的五年跌幅達到15.64%，幸而近期環球股市造好，令強積金五年跌幅收窄至11.46%。雖然基金表現欠理想，但業界均不建議僱員頻密轉移投資組合。

至於今年強積金的表現，根據湯森路透的資料，9月份強積金錄得3.09%的回報，以股票基金表現最好，有4.73%的回報，其次為混合型基金的2.9%。而由年初至今，強積金平均錄得8.06%的回報，股票基金的回報為11.19%，其次為混合型基金的8.38%及債券基金的4.14%。

股票基金中，今年以來以醫藥及健康護理股票基金的表現最好，有18.81%的回報，其次為亞洲太平洋（日本除外）股票基金的14.38%，美國股票基金亦有14.1%的回報。香港股票基金方面，今年首9個月錄得12.55%的回報，大中華、歐洲及環球股票基金均有逾10%的回報，惟中國股票基金回報僅4.01%。

總監伍諾霖表示，香港的強積金組合，大部分均投資香港與內地股票。過去半年由於內地經濟放緩，十八大的不明朗政治因素困擾，加上美國經濟復蘇緩慢，內地與香港股票市場波動較大。但他對後市表現審慎樂觀，因隨着十八大結束之後，政治不穩的情況將穩定下來，對市場有正面作用。

他認為，市場早前對內地經濟表現看法太過負面，最近內地的數據均顯示，內地經濟前景回復正面，對股票市場有利，故預期強積金第三及第四季表現將會好轉。一眾資產類別中，他特別看好亞洲債券市場，指亞洲債券無論於孳息率、息口回報及信貸條件均十分吸引。但他強調，強積金屬長線投資，不鼓勵僱員因短期的升幅而不停轉換投資組合。

康宏理財服務強積金業務拓展董事鍾建強建議，市民可考慮將新的強積金供款配置於具增長潛力的股票市場，如亞洲區、中國內地及香港等，而已供款項則可留待市況回穩時，轉移至具保證成分的基金，鎖定已賺利潤。他續指，強積金是長遠的投資，因此應考慮當時的經濟環境及個人的承擔風險能力而轉換基金，不應因短期的市況波動而經常更改組合。

