

放寬投資提高回報 倡連接年金更保障

業界集思廣益 研新退休金方案



▶劉嘉時建議低息環境下，債券產品的投資級別可放寬一些



▶艾思敦認為，可以投資高收益債券

積金局去年設立投資解決方案實驗室後，鼓勵業界在強積金的框架內研發一些可幫助打工仔在強積金供款（退休前）及提取強積金（退休後）兩個階段的投資新方案，並隨即在今年四月初就此向受託人發出相關產品開發指引。宏利亦快速於早前推出全港首推嶄新退休投資方案，滿足成員於退休前累積儲蓄及退休後獲得定期派息的需要。

冀可投資發展中市場

此外，該局今年亦持續優化強積金產品的選擇，包括擴大強積金可投資於房地產信託投資基金

（REITs）的比例及市場數目，並放寬A股不再受基金淨資產值的10%上限所限制。

BCT銀聯集團董事總經理及行政總裁劉嘉時稱，強積金投資初期設限是好事，因香港人投資比較極端，不是存款便是股票，不多人購買基金。但隨着強積金資產規模愈來愈大，適時放寬投資限制，有助提高投資回報。她建議，「低息環境下，債券產品投資級別可放寬一些；股票市場方面，不要只集中已發展市場，可開放更多發展中市場；亦可考慮推出環境、社會和管治的ESG基金。」

駿隆強積金行政總裁蕭美鳳亦指出，逐步放寬投資產品是正確方向，又認為可為強積金供款提供年金產品選擇。「業界一直倡議加入年金選擇，無論新加坡及澳洲均有相關發展。」她指出，香港人長壽，年金產品便是為對抗長壽風險而設，十分贊成強積金與年金產品設掛鉤機制。

她又建議，政府應提供更多誘因，「現時要60歲才可認購香港年金，加上吸引力不夠高，要提高大眾對年金產品有更多認識，可從稅務優惠入手。」她建議，若打工仔於50歲開始將某部分強積金供款及自願性供款於年金產品上，公司再作配對，政府可就企業這部分供款提供稅務優惠。「這對政府的支出不是太大，有值得探討空間。」

對於積金局最近放寬投資限制的做法，信安信託（亞洲）行政總裁艾思敦表示，此舉有助公司為強積金成員提供更周全的方案。他舉例指，容許強積金基金經理投資在上海及深圳證券交易所上市的股票，方

便成份基金分散投資於不同證券，以提升風險調整後回報。

艾思敦續稱，積金局現時集中為已經退休及處於提領階段的人士而設的退休金方案，當局或會放寬對固定收益證券投資級別的限制，其中一個可行方法是容許把若干百分比的資產投資於高收益債券基金，從而增加強積金成員在退休時可能獲得的潛在收益。

理財知識能力 港居第一

向打工仔提供更多投資選擇之餘，投資教育仍是不可忽視的一環。投資者及理財教育委員會早前公布，根據經合組織國際金融理財教育網絡（OECD/INFE）一項橫跨26個國家及經濟體的國際性調查，香港在理財知識和能力排名第一，得分為14.8分。雖然香港獲得最高分數，但得分率只是最高21分的71%，反映受訪者對金融概念的理解只達到基本水平以及有限度的審慎行動，故還需要做更多的工作。

事實上，近年積金局為了讓打工仔更易比較基金收費水平及表現，更了解自己的賬戶狀況，並加強對產品的認識以評估風險，持續研發更多便利打工仔的工具。如透過一站式「強積金基金平台」，並把基金管理費以「一拆三」的形式顯示，仔細披露管理費的三大組成部分；又要求各受託人劃一賬戶資訊，令無論打工仔持有多少個強積金賬戶，均能透過劃一形式的儀表版，輕易比較賬戶資訊。

強積金實施20年，打工仔最關注收費問題，而積金界則一直希望能增加投資產品的類別。隨着強積金規模累積至超過1萬億元，積金局近年亦開始積極鼓勵業界研發新的退休投資方案，並逐步放寬強積金的投資限制。業界認為，適時放寬投資限制，有助提高投資回報，建議考慮與年金接軌之餘，可放寬債券投資級別，以及不同市場的投資限制，亦可考慮推出環境、社會和管治（ESG）基金。

大公報記者 邵淑芬

強積金年率化內部回報率

*截至3月底止

各類基金年率化回報（截至2020年9月30日）

- 1 股票基金
- 2 混合資產基金
- 3 貨幣市場基金—強積金保守基金
- 4 保證基金
- 5 債券基金
- 6 貨幣市場基金—不包括強積金保守基金
- 7 核心累積基金
- 8 65歲後基金
- 9 同期消費物價指數變動

過去一年

- 1 +8.9%
- 2 +7.8%
- 3 +0.9%
- 4 +2.4%
- 5 +5.0%
- 6 +2.4%
- 7 +7.7%
- 8 +5.8%
- 9 -2.3%

過去三年

- 1 +2.7%
- 2 +3.3%
- 3 +0.8%
- 4 +1.1%
- 5 +2.9%
- 6 +1.0%
- 7 +5.4%
- 8 +4.9%
- 9 +1.2%

過去五年

- 1 +7.5%
- 2 +6.1%
- 3 +0.5%
- 4 +1.2%
- 5 +2.6%
- 6 +0.7%
- 7 不適用
- 8 不適用
- 9 +1.5%

自2000年12月1日至2020年9月30日

- 1 +4.7%
- 2 +4.3%
- 3 +0.7%
- 4 +1.2%
- 5 +2.8%
- 6 +0.6%
- 7 +6.3%
- 8 +4.8%
- 9 +1.7%

2019年平均基金開支比率（FER）

- 1 1.53%
- 2 1.46%
- 3 0.9%
- 4 1.88%
- 5 1.22%
- 6 0.94%
- 7 管理費及經常性開支不可超過0.75%及0.2%
- 8 管理費及經常性開支不可超過0.75%及0.2%
- 9 整體強積金FER為1.45%

*2017年4月1日至2020年9月30日。

資料來源：積金局

資料來源：積金局

00-20年9月 +3.9%

20年4至9月 +14.4%

19-20年 -8.6%

18-19年 -1.8%

17-18年 +9.7%

16-17年 +9.7%

15-16年 -8.2%

14-15年 +6.4%

13-14年 +4.2%

12-13年 +6.4%

11-12年 -5.6%

10-11年 +8.7%

09-10年 +30.1%



▲陳曉蓉預期明年經濟復甦之下，債市是可以看好的一環

精明管理MPF 駿隆醒你三招

強積金制度推行20年，駿隆研究反映坊間仍存在不少誤解，包括強積金與投資市況的必然關係、低收費基金能帶來高回報、僱主最重要的責任是提供強積金資訊、投資固定收益基金能保本，以及基金選擇較計劃選擇更重要。駿隆集團執行董事王玉麟指出，成員的誤解將直接影響個人強積金投資決定及最終回報，提出三招提升全民強積金回報。

王玉麟表示，「三招」分別是僱主審慎選擇2至3個計劃、給予僱員計劃選擇權，以及訂立4%至6%的明確回報目標。僱主在選擇時應按計劃投資回報而作審慎選擇，如僅只根據行政便利或銀行關係來決定，將大大影響僱員退休儲備。隨着制度成熟及僱員累積權益日增，應擁有更大權利管理個人強積金投資回報。他建議僱員可要求僱主更換合適的計劃，僱主亦應給予僱員更多決定權。強積金成員亦應訂立明確的長線回報目標，例如於10年期獲取4%至6%的扣除費

用後回報。

王玉麟指出，強積金與投資市況並不一定成正比，以今年為例，許多成員誤以為強積金市場在年內錄得虧損，而實際上平均回報達8.1%。強積金市場跑贏恒生指數，主要原因是基金經理選股能力。在基金收費方面，低收費基金於過去20年，相比高收費基金並未帶來更高的回報，可見扣除費用後的淨投資回報比收費本身更為重要。

▶王玉麟表示，僱員應訂立十年期獲取百分之四至六的明確回報目標



打工仔檢討計劃 每年最少一次

很多剛踏入職場年輕人不懂如何配置強積金投資。恒傑保險業務僱員福利及個人理財產品總經理鍾建強表示，傳統方法是100減至本身年齡，便是投資股票的比重；同時，有言論認為，剛畢業年輕人應把握時間紅利，積極管理強積金計劃。信安資金管理（亞洲）高級投資策略師陳曉蓉稱：「打工仔最少每年檢討強積金組合一次，愈早管理，複式效應下，長遠投資回報有很大影響。」

未來半年看好亞股

陳曉蓉表示，雖然MPF設有俗稱懶人基金的預設投資策略（DIS），但不代表可以完全不理會自己的強積金。

對於剛畢業踏進職場的年輕人，她建議股債比例為七比三或八比二，股債比例只需每五年檢討一次。她透露自己會每季檢討強積金組合，但不會改變股債比例，反是留意投資於什麼市場。即

使同是投資於股票基金，但一直投資於港股基金與投資於美股基金回報可以相差一倍以上。

至於如何決定投資組合，她坦言，要看打工仔年齡及風險承受能力，「坊間好多網上平台可計算自己的風險承受程度」。但她不鼓勵打工仔因短期市況轉換投資組合，並舉例今年首季股市大跌，但到4月股市已大幅反彈，若因首季跌市就改變投資組合，就錯過4月的反彈浪。

對於明年市況，陳曉蓉認為，新冠肺炎疫苗消息正面，加上各國央行持續量化寬鬆，將繼續推動全球經濟復甦。她預期明年上半年可望延續今年的升勢，加上資金於今年11月開始才流入股市，預料有關趨勢持續。信安上調亞洲市場至看好；美國及日本市場為輕微看好；中國內地及香港市場中性；歐洲則輕微看淡。債市方面，由於經濟開始復甦

，預料長息有機會回升，故減持主權債比重，但仍看好公司債。因經濟向好有利企業營運，息差亦可望進一步收窄。

懶人基金表現不俗

鍾建強表示，過去一兩年世界轉變甚快，經濟周期與之前已大為不同，打工仔應時刻留意經濟發展檢討個人強積金組合，並同時強調不要利用強積金投資炒賣。

「若真是不懂或沒有時間管理，可考慮預設投資策略。根據積金局數據顯示，DIS的投資回報亦不俗。」鍾建強看好中國及亞洲市場，認為IMF估計今年及明年中國GDP均跑贏世界其他主要經濟體系，世界經濟動力引擎由歐美移至亞洲市場。他對美國市場及債券市場均有保留，但指分散風險下不代表完全不投資，建議可選擇DIS，原因是多投資於國際市場。