

強積金半自由行前 比較往績部署轉戶

經濟日報 Hong Kong Economic Times

2009 年 07 月 30 日 (星期四)

理財智庫 強積金退休策略專輯系列七月號 理財人生

強積金制度推行至今已逾 8 年，身為投資者的打工仔對強積金的關注程度雖然較以往有所改善，但部分人對強積金的管理和投資技巧仍然缺乏認識。各位打工仔好應該趁機會，重新檢視個人的強積金部署。

重點

- * 投資者可考慮直接向個別強積金受託人或中介人查閱有關投資表現的資料。
- * 應留意心儀的受託人可選取的基金和其表現，切勿受迎新優惠影響而忘記基金回報的重要性。

目前，投資者可透過香港基金公會網頁和強制性公積金計劃管理局(下稱積金局)網頁，分別查閱各類強積金的表現和收費。可是，由於這些資料乃分開公布，而市場上又缺乏開放的比較平台，讓大眾難以有效比較各類強積金的表現和收費，間接增加管理和投資的難度。

主動問受託人

駿隆強積金顧問有限公司董事總經理蕭美鳳直言，近年市場上的強積金資訊雖然愈來愈多，無奈投資者難以自行比較強積金的收費和表現。「由於市場缺乏簡易的途徑，讓投資者比較各種強積金的投資表現，而部分人對基金投資又缺乏充足的認識，所以投資者可考慮直接向個別強積金受託人或中介人查閱有關資料，為自己揀選理想的強積金投資組合。」

勿因貪平轉戶

多年來，市場一直批評強積金基金的收費過高，間接影響投資者所得的回報，但**蕭美鳳**指出，**基金收不應是投資者選擇受託人或基金的先決條件**。同樣，香港中文大學酒店及旅遊管理學院會計與財務高級導師李兆波也認為，基金的收費雖然會影響投資回報，但如果基金的表現理想，甚或優於收費較低的基金，即使付出多一點也是值得。

衡量年均表現

以環球股票基金為例，大福強積金退休計劃—大福環球分散基金的基金開支比率為 3.32%，較同類型的友邦摩根富林明強積金優越計劃—綠色退休基金的 0.6%高出逾 5 倍。可是，前者的 3 個月和 1 年表現分別為 24.79%和-16.03% (截至 6 月 30 日)，而後者則分別為 19.69%和-30.31%，反映前者在升市中的表現較為理想，同時在跌市中也具備較佳的抗跌能力。

因此，李兆波建議投資者應把注意力集中在基金的表現上，並應選有良好且穩定的歷史回報的基金。這些基金不一定要在某一時間回報最高，但一定要在市場上任何時間，包括升市和跌市時回報最好，表現於同類基金屬領先的首 25%的基金。「投資者可透過整體而平均的方式衡量基金的表現，並應以 3 或 5 年的回報來衡量該基金的表現是否達標，而不應以 1 年的回報作為標準。」因此，李兆波建議投資者應避免投放太大比重在新基金上，

因為這些基金缺乏數據支持，對投資者風險較大。

收費表現無鈎掛

既然基金的收費並非先決條件，它與基金的表現又有否必然關係呢？理柏香港研究所主管黃澤銘指出，綜合多年的數據顯示，**強積金的表現和開支比率（Fund Expense Ratio, FER）其實沒有明顯的關係**，投資者在揀選基金時，應按照個人實際情況進行篩選。「投資者可利用個人的回報目標、風險承受能力、資金流動性需要、投資期限、以及其他相關因素作為選取基金的指標。」

談及強積金的合理回報指標，**蕭美鳳**表示，合理回報須因應基金的類別作出調整，投資者可向個別受託人索取相關的資訊，比較同組別基金的平均數。「如果投資者揀選的基金表現經常低於市場平均數 5%至 10%，他們便須了解箇中原因，並考慮該基金經理是否能帶來合理的回報。」

表現近似 宜再坐一會

立法會在月初三讀通過《二〇〇九年強制性公積金計劃（修定）條例草案》，落實推行強積金「半自由行」措施，容許僱員每年最少有 1 次機會，把在職戶口的僱員供款，轉移至自選的受託人戶口內。雖然在新安排下，選擇那家受託人不再由僱主定奪，大大提高了僱員管理強積金的彈性，但僱員是否真的需要轉換現時的強積金受託人呢？

集中精力做好管理

正如前文所言，僱員在選擇強積金時應以基金的表現和收費為考慮重點，所以若非目前的受託人未有提供「你」想投資的基金，又或者受託人管理的強積金基金表現不理想，否則一動不如一靜，多花心思去管理個人的強積金更為實際。

迎新優惠過眼煙

為迎接新方案的推行，業界估計需時 18 個月來籌備，故新安排在 2011 年初正式實施。縱然市場預期措施能起刺激作用，或會出現減價搶客的情況，但**蕭美鳳**提醒投資者在選擇受託人時，**應留意當中選取的基金和其表現，切勿受迎新優惠影響而忘記基金回報的重要性。**

「強積金屬於投資產品而非保險產品，它雖然不能滿足投資者的全面退休需要，但始終是退休儲備的一部分，所以大家應善用這 18 個月，重新部署這項長綫投資。」**蕭美鳳**重申，退休問題乃全球人士關注的議題，雖然本港的強積金供款較其他地區低，但佔每月入息 10% 的供款其實也不是小數目，投資者若愛理不理，最終只會影響退休生活保障。對於強積金「半自由行」措施的實施，**李兆波**建議投資者應耐心觀察，不要緊隨大市波動或投資者的心態而作出轉換。「如果正在投資的強積金組合落後於大市，投資者不妨藉此機會多做分析，了解箇中原因。待新措施經過 3 至 6 個月的消化期後，再因應當時的市場情況，作出更準確的判斷。」

先選類別後選基金

截至今年 6 月 30 日，市場共有 38 個強積金計劃，當中提供了各種類的基金，投資者在揀選強積金前，直先按個人的年齡和風險承受程度，選擇合適的基金類別，然後再從該類別中選取表現和收費合理的基金。混合資產基金和股票基金，縱然在過去 5 年的平均回報表現較為理想（見下表），而大市向好時的上升速度往往更快，但李兆波強調，每個人的風險承受能力和目標都不同，年輕的在職人士故可選取風險較高的基金類別以爭取較高的回報，但接近退休年齡的人士則應選取相對穩定的基金類別，如債券或保證金，避免出現太大的波幅。

各類強積金平均回報表

資料來源：理柏（截至 6 月 30 日）

種 類	6 個月	1 年表現	3 年表現	5 年表現	推出至今
債 券 (2 1)	-0.81%	0.76%	11.29%	13.95%	21.00%
股 票 (1 3 5)	18.13%	-21.79%	-3.00%	34.49%	23.06%
混 合 型 (1 0 7)	8.83%	-11.50%	3.39%	25.51%	24.88%
貨 幣 市 場 (4 0)	0.03%	0.38%	5.54%	8.64%	12.55%
保 證 (2 7)	1.85%	-1.61%	5.91%	10.46%	12.80%

各類別強積金平均回報首 2 位排名

資料來源：理柏

種 類	基金名稱	3 年表現	排名	5 年表現	排名
保 本	東亞（強積金）集成信託計劃 東亞（強積金）資本基金	3.52%	1	7.20%	1
	東亞（強積金）行業計劃 東亞（行業計劃）資本基金	3.45%	2	7.13%	2
債 券	宏利環球精選（強積金）計劃 — 宏利強積金國際債券基金	9.33%	1	12.23%	1
	景順強積金策略計劃 — 環球債券基金 -A	6.61%	2	10.00%	2
保 證	倍易強制性公積金「倍易」保證基金	5.90%	1	8.75%	4
	ING 強積金集成信託基本計劃	4.56%	2	11.52%	1
	ING 強積金基金計劃本金保證投資組合				
	ING 強積金集成信託綜合計劃	4.35%	3	11.15%	2
ING 強積金綜合計劃本金保證投資組合					
貨 幣 市 場	信安強積金計劃 800 系列 — 信安港元儲蓄基金	0.66%	1	2.89%	1
	信安強積金計劃 600 系列 — 信安港元儲蓄基金	0.64%	2	2.85%	2
股 票	ING 強積金基本計劃香港股票投資組合	8.34%	1	37.58%	2
	大福強積金退休金 大福香港特區基金 — 等級 A	8.32%	2	58.05%	1
混 合 型	中銀保誠簡易強積金計劃 中銀保誠平穩基金	2.15%	1	8.96%	1
	景順強積金策略計劃 資本穩定基金 -A	1.28T	2	7.99%	2