

再談強積金投資

繼上星期討論過強積金是否足夠及自願性供款後，今期我們繼續與匯豐投資管理董事兼機構及私人業務部主管區景麟先生、景順投資管理董事兼大中華地區機構業務總監程劍慧小姐及美國信安保險市場總裁陳永祐先生探討如何檢討強積金投資、轉換基金、周年權益報表及保本/保證基金等問題。

(區：區景麟；程：程劍慧；陳：陳永祐)

問：強積金是一項長線的投資，那麼是否代表現在可以暫時不理會這些投資？可否臨近退休才理？

陳：所謂的長線投資，無論是長達 30 或 40 年，最終的投資成果都是由每年的投資回報累積而成，所以每年的投資成績都會對最終的回報造成影響。加上在複式回報效應下，早期的投資更較晚期的重要，所以僱員必須在開始強積金計劃之際，就養成定期檢討的習慣。正確的做法是確立自己的投資目標，制定合適的投資策略，透過長線投資和定期檢討，才能更有把握地達到自己理想的退休生活。

程：有些強積金成員可能認為自己已按個人的投資目標及風險取向等因素選擇了一個合適的組合，便可以任由它滾存生息，而毋須理會這項投資。的確，按自己的投資目標、投資年期及風險承受能力選擇合適的基金是正確的做法，但不要忘記人的需要是會跟隨人生的不同階段而有所變化，例如結婚、生育、買樓及其他個人經濟環境甚或是健康情況變化等。例如一位年輕的僱員一直投資於增長的組合，若這位年輕僱員於 3 年後結婚和生育，那麼他的風險承受能力可能會減低，而一個風險較高的增長組合亦可能不再是他的最佳選擇。所以人生階段的變化或其他生活上的轉變都有機會影響到我們的投資目標，是故制定合適投資策略與定期檢討投資計劃同樣重要。

問：計劃成員應該如何檢討自己的強積金投資？(多久檢討一次？檢討那些方面？用什麼工具或資料？)

程：我們建議計劃成員最少每年做一次檢討，看看個人情況有否改變，如有的話，則檢討這些改變會否影響他的投資目標，以及是否需要轉換基金組合或作額外的自願性供款。

陳：此外，基金價格會隨市況波動而不斷變化。整體投資組合市值經過一段時間後可能會變高或變低，而投資於不同類型基金的比重亦會隨之改變。這些改變會對投資組合的風險水平、增長潛力、以至能否達致投資目標帶來直接影響，所以我們建議投資者定期為投資進行重組。方法很簡單，只需要把初期投資比重當中「大幅增長」的部份，轉移到其他已跌至低於初期投資比重的基金類別就可以了。

區：積金局、各大傳媒及強積金服務提供者均不時舉辦有關強積金的講座及研討會，參與的市民除了可接收更多強積金的資訊外，亦可藉此機會檢討自己的強積金投資。此外，業界亦提供了不少工具及途徑，幫助市民了解及檢討自己的強積金投資，包括：

- 強積金服務提供者每年向計劃成員提供的周年權益報表；
- 強積金服務提供者的網上及電話服務，計劃成員可以隨時查詢自己的戶口結餘

- 及其他資料，或執行其他服務(例如轉換基金)；
- 其他網上資源包括：強積金計算表、風險程度測試問卷、簡介基金特色及表現的基金簡報、強積金基金單位報價等；
- 香港投資基金公會定期透過公會網頁(www.hkifa.org.hk)及其他傳媒提供強積金基金表現數據；及
- 如有需要，亦可向投資顧問查詢專業意見

問：計劃成員會定期收到什麼文件？在這些文件中，有那些項目需特別應留意？

程：根據積金局條例，僱員會每年收到一份強積金權益報表，當中記錄了僱員在強積金計劃財政年度內的強積金累算權益。僱員亦可以隨時使用強積金服務提供者的網上及電話服務，查核自己戶口情況。此外，根據積金局最新公佈的守則，成員將每年最少兩次收到基金的簡報(factsheet)，讓成員可以更瞭解基金的情況。

區：可能由於周年權益報表包含了頗多的資料，包括年度強制性及自願性供款額(如適用)、上年度及本年度戶口結餘、轉移計劃款額(如適用)、年終單位價格及數量等，所以有些僱員未能充分理解周年權益報表的內容，以致不清楚自己的強積金投資到底是盈是虧。由於簡單地比較基金價格並未計算平均成本效益，所以不能正確反映強積金投資的成績。正確的方法是比較自己的總供款額及現在的戶口結餘，這些資料可以在周年權益報表中找到。僱員在收到周年權益報表時，亦可留意下列各項：

- 核對供款記錄是否正確
- 若選擇超過一隻基金，可留意資產分佈比例有否變化，及是否需要進行重組
- 與僱主提供的報稅表格(56B)核對強制金供款可扣稅部分是否正確

問：計劃成員是否應跟隨市場走勢調整投資策略及轉換基金組合？

陳：這是一個具爭議性的問題。有些資深投資者可能在制定強積金策略時，除了考慮之前提過的人生階段、風險承受能力及個人需要外，亦會加入投資環境因素。例如過去幾年投資環境相對不理想，就避免增長形產品。當然，要洞悉市場走勢是一件十分困難的事情，成功與否需視乎投資者對市場的悉識程度及專業知識。所以我個人認為市場的大趨勢可以作參考之用，但跟隨市況上落而經常轉換基金組合則絕不可取。始終，按不同人生階段需要、風險承受能力及個人情況制定及檢討強積金投資，才是正確的強積金投資態度。

問：強積金投資者應抱什麼心態面對投資市場的升跌呢？

陳：雖然強積金是長線投資，但投資市場的短期波幅亦足以觸動計劃成員的神經。例如強積金推出首兩年，投資環境並不理想，計劃成員在供款之餘看見基金價格持續下跌，心裡當然不是味兒。但由於僱員一般是按月供款，當基金價格下跌時，同一筆款項可買入較多基金單位，平均成本法有助減低單位成本。所以自 2003 年經濟開始明顯復甦以來，不少強積金基金雖然仍未回到\$10 的發行價，但其實大部份計劃成員的強積金投資已錄得正回報。

區：平均成本法可以有效減低短期市況波動帶來的影響，加上強積金投資期長達數十年，所以無論短期表現是賺是蝕，僱員都不應急於轉換基金，更不要因一時市場環境的轉變，便放棄自己的投資策略，最重要是有清晰的投資計劃及目標。

問：加息周期會否增加保本基金吸引力？

程：我的意見是最終取決於自己的投資目標，看看有否需要投資保本基金。例如一位快將退休的僱員，他的投資策略以保本為主，選擇保本基金是正確做法。但若一位年青僱員，因害怕跌市而投資保本基金，則應重新考慮自己的投資策略。在現時低息環境下，保本基金回報已接近零。長遠而言，就算利息回升，保本基金提供的回報亦會較其他投資工具遜色，甚至可能低於通脹水平，對僱員整體的投資可能有很大的影響。所以風險承受能力較低的僱員可考慮選擇股票成分較低的基金或投資組合，一方面可以分散投資減低風險，另一方面亦可提高投資回報。

區：的確有些僱員可能由於害怕風險，所以把資金投入保本及保證基金(保本及保證基金合共佔強積金資產值 32%)。其實，平均成本法加上長達數十年投資期，僱員理應可以承受較多的風險。雖然過去 3 年投資市場較為波動，但若僱員透過平均成本法投資均衡基金，約已錄得 10% 的回報，大大高於保本基金的約 1% 回報。

問：為何保證基金的保證比率下跌？

陳：保證基金可分為本金保證及回報保證兩種。回報保證是指在特定時期內，保證最低回報率。保證人通常有權在事先通知(例如 3 個月)的情況下修訂保證率。在強積金剛推出之時，一般回報保證率約 4-5%，但隨著投資環境逆轉，現時很多保證率只有 0-1%。

程：保證基金一般可以硬性保證及軟性保證來劃分。現時市場上絕大部分保證基金均屬軟性保證，即投資者須符合特定條款，加上可能須把投資鎖定在保證基金一段時間，才可獲得有關保證。僱員如欲從保證基金轉換至其他基金，但又不欲在鎖定期內放棄保證權利，可選擇將現有供款繼續留於保證基金，但未來的供款則轉至其他基金。

區：與保本基金一樣，僱員投資保證基金之時，需考慮自己的投資目標及投資期，道理跟先前提到有關保本基金的大致相同。當然，保本基金及保證基金亦有其優勝之處，其低風險特色尤其適合接近退休年齡的僱員。但是無論是投資保本或保證基金，僱員都應明白雖然它們較股票及債券基金穩定，但它們的長線回報卻很大機會低於通脹。

(強積金管理，二之二)

香港投資基金公會

網址：www.hkifa.org.hk

電郵：hkifa@hkifa.org.hk