

## 「香」講積金 - 強積金 20 年 整體收費趨降

時光飛逝，強積金制度已推出 20 周年，強積金資產累積金額超過一萬億元，成為香港退休保障的重要支柱。20 年來，強積金制度不斷改良革新，亦積極透過多種途徑提高強積金資訊透明度，促進市場競爭，推進收費下調。據積金局強積金基金平台網站，自 2007 年 7 月以來，平均基金開支比率下跌幅度為 29.61%。

若分析基金開支比率分佈，截至今年 10 月底，基金開支比率為 1%或以下的成分基金有 129 項，佔所有成分基金的 26.3%，較 2017 年底的 89 項基金(18.4%)大幅增加；相反基金開支比率為 2.01%或以上的成分基金有 18 項，佔所有成分基金的 3.6%，較 2017 年底的 39 項(8.1%)大幅減少。此外，基金開支比率為 1.51%至 2%的基金數目比例大降，相對上基金開支比率為 1.01%至 1.5%的基金數目比例則上升。

### 不同幅度的基金開支比率的成分基金的數目 (%)

年份	1% 或以下	1.01% 至 1.5%	1.51% 至 2%	2.01%或以上
2017 年底	89 (18.4%)	162 (33.5%)	194 (40.1%)	39 (8.1%)
2018 年底	94 (20.7%)	158 (34.8%)	166 (36.6%)	36 (8%)
2019 年底	123 (25.2%)	176 (36.1%)	172 (35.3%)	17 (3.4%)
2020 年 10 月 31 日	129 (26.3%)	197 (40.2%)	146 (29.8%)	18 (3.6%)

資料來源: 積金局強積金基金平台、永明資產管理

### 保證費推高保證基金費率

細看基金開支比率為 2.01%或以上的 18 項成分基金，大部份屬於保證基金。一般而言，開支比率包括受託人費、保管人費、管理人費、投資經理費、保薦人費、審計費、法律服務費，亦包含設立成本、彌償保險費及郵費等其他實付支出。惟獨保證基金要包括保證費於開支比率之中，故此這個類別的平均基金開支比率較高。強積金基金平台網站顯示的 19 項保證基金中，平均基金開支比率為 1.88%，其中 13 項保證基金的開支比率超過 2%。

保證基金是按保證條款向持有人提供資本保證的基金，一般而言，保證基金會向計劃成員提供本金或每年回報保證，但計劃成員要符合特定條件才可獲得「保證」。例如具有「回報保證」的保證基金，一般會規定計劃成員在指定期間，不可隨意轉換或提取基金資產，不然有關回報保證便會失效。可以想像的是，保證基金要提供保證回報，一般會控制風險，務求令回報不會出現太大落差，故基金經理難免會投放多些資金於債券上，回報並不「養眼」。過去十年（截至 2020 年 10 月底），保證基金類別的年率化回報介乎-0.02%至 2.9%之間，跑輸股票基金類別和混合資產類別。

筆者曾經指出，若強積金投資者的月供部分投資期尚有十、廿年以至更長時間，他們比較上有多一點本錢選擇較高風險的基金，保證基金相對不甚吸引。而風險較低的基金可作短期或者避險的部署，但保證基金要求滿足特定條件才可獲回報保證，又未必適合作短期「轉身」之用。故此筆者認為，保證基金在資產配置上處於頗為尷尬的位置，投資者宜自行衡量是否適合自己。

本文在 2020 年 12 月 4 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://bit.ly/3lyed5f>)



## 香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。