

「香」講積金 - 強積金的「性價比」

很多人在購物時，都會化身成為「格價專員」。除了比較產品的價格外，也比較產品的性能、品質、材料等，務求用最低的價錢，買到最高性能的產品。「性價比」這個詞近年非常普遍，可解釋為商品的性能、配置等與其價格所形成的比率。我們選購汽車、手機或電腦產品時，很多時都會考慮「性價比」；選擇強積金計劃，「性價比」又是否可以派上用場？

強積金的「性價比」，是指強積金成份基金表現相對費用的比率。筆者認為，對於強積金供應商而言，這個比率或許反映成本效率，比率愈高代表效率愈高。假設基金 A 過去 10 年年率化回報為 6%，基金開支比率（費用）為 1%，基金表現相對費用的比率為 6；而基金 B 過去 10 年年率化回報同為 6%，基金開支比率（費用）為 1.5%，基金表現相對費用的比率為 4。相比之下，基金 A 的「性價比」較高，反映用較低的費用，便可爭取同樣的回報，成本效率較高。

基金表現與收費的相關性不大

但筆者認為，對於強積金投資者而言，這個強積金的「性價比」意義不大。一般來說，我們衡量「性價比」是基於認為產品性能愈高，價格便愈高，兩者是有一定正比關係的。但筆者上期已表示，強積金基金表現與收費的相關性不大，認為作出強積金決策時，不應偏重考量於收費水平。故此，比較不同強積金成份基金表現相對費用的「性價比」，參考價值有限。事實上，強積金供應商或積金局比較平台所公佈的基金表現均為扣除費用後的表現，費用高低已在回報反映。

畢竟，強積金投資者追求的並非相對的「性價比」，而是絕對的回報。舉一個簡單例子，基金 C 過去 10 年年率化回報為 5%，基金開支比率（費用）為 1%，基金表現相對費用的比率為 5；而基金 D 過去 10 年年率化回報為 8%，基金開支比率（費用）為 2%，基金表現相對費用的比率為 4。相比之下，基金 C 的「性價比」較高，但基金 D 的絕對回報較高，才是投資者所追求的。

夏普比率: 衡量收益相對風險指標

若論「性價比」，強積金投資者可以考慮回報相對風險的比率。諾貝爾經濟學獎得主威廉·夏普(William Sharpe)於上世紀 60 年代創立了夏普比率(Sharpe Ratio)，自此廣受投資者應用作為衡量收益及風險參考指標。夏普比率的計算方法是將基金的額外回報（基金回報

減無風險回報)除以標準差。假設某基金的額外回報為 10%，標準差為 5%，夏普比率為 2，即代表基金每承受 1 個單位的風險，就可獲得 2 個單位的額外回報。故理論上，夏普比率愈大，基金的「性價比」愈高。投資者在比較夏普比率時，宜在同時段以同類型基金比較才具價值。

本文在 2020 年 3 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表



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。