

# 強制性公積金制度 15 年投資表現回顧

## 記者會

2016 年 1 月 26 日

### 強制性公積金計劃管理局

主席黃友嘉博士及非執行董事蔡永忠先生

### 講稿重點

#### **引言**

1. 強制性公積金（強積金）制度自 2000 年 12 月 1 日成立至今已運作 15 年。
2. 公眾一向十分關心強積金制度的投資回報。適逢強積金制度運作 15 年，以及為了讓各界加深認識強積金制度以至不同種類基金於過去 15 年間的投資表現，積金局編撰了一份「強積金制度 15 年投資表現回顧」的報告。
3. 積金局希望藉著這份報告，協助計劃成員正確理解強積金基金的表現，明白作出投資選擇時需要注意的事項，從而幫助他們管理自己的強積金。

#### **強積金制度的角色**

4. 正如扶貧委員會的退休保障諮詢文件中所說，強積金制度是本港多支柱退休保障框架下的第二支柱，在整個退休保障框架中擔當重要的角色。

5. 強積金制度的主要目的是協助在職人士為退休生活儲蓄，需要與其他支柱相輔相成，才可為本港的在職人士以至整體人口提供足夠的退休保障。
6. 自諮詢文件推出以來，社會就退休保障有熱烈的討論。不論香港最終採納哪個退休保障模式，強積金制度應繼續扮演重要角色，正如諮詢文件所說，制度成熟時所能發揮的退休保障功能不是其他退休保障支柱所能替代。

#### I. 強積金是一項長線投資，回報具複息效應

7. 退休投資是一項長線投資，強積金亦然。強積金是以職業為本的退休計劃，制度的設立，是協助在職人士為其退休作出儲備。一般人的平均職業生涯約 40 年，所以強積金這類退休儲蓄制度需要這麼長的時間才成熟。
  8. 強積金制度目前仍然處於發展階段，只有於制度運作約 40 年後，才會更全面見到制度帶來的好處。
  9. 強積金投資回報具有複息效應的特色。強積金基金把所賺取的回報（例如股息、利息及／或資本增值）再作投資，隨着時間，回報增值潛力更大。因此，投資年期越長，強積金複息效應的成效便越顯著。
- ◇ 舉例說，假若一名計劃成員每月供款 \$1,500（即入息中位數 \$15,000 的 10%），若干年後其儲蓄成果如下：

假設每年的 回報率	20 年	30 年	40 年
2%	\$442,000	\$739,000	\$1,102,000
3%	\$492,000	\$874,000	\$1,389,000
總供款額	\$360,000	\$540,000	\$720,000

## II. 強積金投資於市面上的金融產品，表現受市場狀況影響

10. 由於強積金基金資產投資於市面上的金融產品，因此強積金制度的整體表現無可避免受金融市場的周期影響，而金融市場可能極為波動。
11. 長遠而言，定期作出強積金供款可以拉勻購入基金單位的成本，有助緩和短期市場波動對投資的影響。所以，計劃成員無須過份擔心基金的短期波幅。

## III. 成員切勿嘗試捕捉市場

12. 計劃成員不要嘗試捕捉市場短期走勢而轉換基金，因為要準確預測市場起跌並不可能，一旦預測錯誤，將會變成「高買低賣」，得不償失。

## IV. 計劃成員宜小心詮釋強積金制度的整體投資回報

13. 強積金制度的整體投資回報並不代表計劃成員的個人投資回報。
14. 強積金制度的整體回報，反映所有計劃成員的投資決定，而成員往往投資於不同類別和不同地域的資產，所以每人的投資回報不盡相同。
15. 在計算強積金制度的回報率時，我們會計算所有計劃成員向強積金制度作出供款及從制度提取權益的款額及時間。
16. 另一方面，將強積金整體表現與某些投資產品或某指數（例如盈富基金或恒生指數）的表現作比較，並不適當。舉例說，

盈富基金的資產分配與強積金制度內的資產分配截然不同。

	盈富基金	強積金制度 (以 2015 年 9 月 30 日計)
資產類別	股票 - 100%	股票 - 65% 債券 - 19% 存款及現金 - 16%
地域	香港 - 100%	香港 - 62% 北美 - 14% 歐洲 - 11% 亞洲 - 8% 日本 - 5%

#### V. 每人投資組合不同，應與同類產品作比較

17. 每人的投資組合不同。如果要作出比較，便應與同類產品比較，舉例說，若成員的強積金全部投資於強積金保守基金，便不應與制度的整體回報作出比較，而是與該類基金（即強積金保守基金）的平均回報作比較。

#### VI. 不同基金不同回報，儲蓄成果取決於成員的投資選擇

18. 每個計劃成員的強積金回報都不同，部分成員的回報較高，亦有成員的回報較低，視乎個別成員揀選了甚麼基金、何時開始參加強積金計劃和作出供款，以及基金所投資市場的表現。
19. 不同類型的基金有不同的回報。一般而言，強積金基金的表現大致反映其投資市場的表現。舉例說，股票基金的表現大

致可反映股票市場的走勢，回報較波動；強積金保守基金的表現則大致反映港元儲蓄利率走勢，而近年的儲蓄利率甚低。

20. 整體而言，強積金制度自實施以來能為計劃成員的供款增值。

## **強積金 15 年投資表現**

### **VII. 強積金能為成員的供款增值**

21. 數據顯示強積金制度自實施以來能為計劃成員的供款增值。總括來說，強積金制度的總資產值持續上升。以 2015 年 11 月底計，強積金資產增長至約 \$5,900 億，其中五分之一（即 \$1,140 億）為投資回報。
22. 強積金制度 15 年的年率化回報率為 3.1%，高於同期平均每年 1.8% 的通脹率。

### **VIII. 強積金制度內，股票佔總資產的比例非常高，故此股市波動對整體表現有顯著影響**

23. 由於股票和混合資產基金很受強積金計劃成員歡迎，強積金投資於股票（尤其是香港股票）的資產佔總資產的比例甚高，股票佔總資產超過六成，而香港股票更佔總資產差不多四成。按國際標準來說，股票佔總資產的比例屬於非常高。在經合組織各成員國的私營退休金計劃下，股票資產平均只佔四成<sup>1</sup>。
24. 換句話說，股票市場的表現對強積金制度整體的投資表現有重要的影響。例如 2015 年本港股市的大幅波動對強積金制度的投資回報有顯著影響。

---

<sup>1</sup> 2012 年數據

25. 由於強積金基金所投資的市場於過去 15 年曾經歷起跌，強積金制度每年的年率化回報亦有所波動，最低是 -25.9%，最高則是 30.1%。

#### 強積金制度實施以來的年率化內部回報

期間	( 百萬港元 )				年率化內部回報率
	淨資產值		期內總淨供款 (c)	期內 淨投資回報 (b)-(a)-(c)	
	期始 (a)	期末 (b)			
1.12.2000 – 31.3.2002	-	42,125	43,878	-1,753	-4.9%
1.4.2002 – 31.3.2003	42,125	59,305	23,016	-5,837	-10.7%
1.4.2003 – 31.3.2004	59,305	97,041	22,133	15,604	22.0%
1.4.2004 – 31.3.2005	97,041	124,316	22,205	5,070	4.7%
1.4.2005 – 31.3.2006	124,316	164,613	23,435	16,862	12.3%
1.4.2006 – 31.3.2007	164,613	211,199	24,684	21,901	12.4%
1.4.2007 – 31.3.2008	211,199	248,247	26,844	10,205	4.5%
<b>1.4.2008 – 31.3.2009</b>	<b>248,247</b>	<b>217,741</b>	<b>38,503</b>	<b>-69,010</b>	<b>-25.9%</b>
<b>1.4.2009 – 31.3.2010</b>	<b>217,741</b>	<b>317,310</b>	<b>29,484</b>	<b>70,086</b>	<b>30.1%</b>
1.4.2010 – 31.3.2011	317,310	378,280	31,864	29,106	8.7%
1.4.2011 – 31.3.2012	378,280	390,744	34,687	-22,224	-5.6%
1.4.2012 – 31.3.2013	390,744	455,331	38,321	26,267	6.4%
1.4.2013 – 31.3.2014	455,331	516,192	40,898	19,963	4.2%
1.4.2014 – 31.3.2015	516,192	594,847	44,126	34,529	6.4%
<b>1.4.2015 – 30.11.2015</b>	<b>594,847</b>	<b>589,546</b>	<b>31,118</b>	<b>-36,420</b>	<b>-5.9%</b>
自強積金制度實施以來					
<b>1.12.2000 – 30.11.2015</b>	<b>-</b>	<b>589,546</b>	<b>475,196</b>	<b>114,350</b>	<b>3.1%</b>

#### IX. 不同種類的基金回報各異

26. 由於不同的強積金基金投資於不同的市場及資產，加上採用不同的投資策略，所以它們的回報各異。

基金類型	2000年12月1日－2015年11月30日	
	年率化回報	累積回報
股票基金	4.1%	83.0%
混合資產基金	3.9%	77.1%
債券基金	2.8%	52.2%
保證基金	1.3%	20.6%
強積金保守基金	0.8%	12.9%
貨幣市場基金	0.6%	8.8%

27. 資料顯示，所有六類強積金基金於過去 15 年均有所增值。
28. 但基金回報差異大，例如股票基金 15 年來的累積回報達 83%，主要投資於港元短期銀行存款及短期債券的強積金保守基金，同期的累積回報則只有 12.9%。換句話說，在這段時間，股票基金的回報是強積金保守基金的六倍。
29. 值得注意的是，持續的低息環境影響強積金保守基金（以及貨幣市場基金）的投資表現，其回報甚至低於通脹。
30. 成員如選擇投資於保證基金，應考慮該基金的保證條款和保證回報，上表的回報率並不反映其個別情況。

#### X. 同一類型的基金的回報亦有所分別

31. 即使是同一類型的基金，其回報亦會有所分別，視乎其投資策略和投資的市場。舉例說，亞洲股票基金於過去 15 年的年率化回報為 6.1%，而歐洲股票基金於同期的年率化回報則只有 0.9%。所以，計劃成員的基金選擇（不論其投資的基金類型或地域）對其儲蓄成果有重要影響。

## XI. 預期回報越高，潛在風險越高

32. 計劃成員在審視基金回報時，需要計及當中的風險。
33. 雖然股票基金的投資表現最好，但其風險亦是最高。

強積金基金最高及最低每月回報 (2000年12月1日 – 2015年11月30日)		
基金類型	最高	最低
股票基金	15.39%	-20.63%
混合資產基金	9.10%	-13.70%
債券基金	4.31%	-2.76%
保證基金	1.58%	-2.24%
強積金保守基金	0.48%	-0.05%
貨幣市場基金	0.96%	-0.93%

34. 按上表的數據，在過去 15 年，股票基金單月升幅可以高達 15.4%，但單月跌幅亦可以是 20.6%，即不同月份的回報可相差 36 個百分點，說明股票基金的波幅可以很大。相比強積金保守基金，其每月最高與最低的回報的波幅，只有 0.53 個百分點。

## XII. 分散投資可以降低投資風險

35. 不過，將資產分散投資於不同地域或資產類別可能有助降低投資風險。以股票基金為例，市場上有環球股票基金及單一市場基金，而於過去 15 年，環球股票基金的回報波幅，遠低於一些單一市場基金（如港股基金和亞洲股票基金）的回報波幅。



### **XIII. 成員應定期檢討強積金投資**

36. 計劃成員應定期檢討自己的強積金投資，並因應個人的投資目標及承受風險能力而考慮調整自己的強積金投資組合，及在預期回報與潛在風險之間作出取捨。

### **XIV. 基金過往的表現，並非未來表現的指標**

37. 計劃成員亦要明白，基金過往的表現，並非未來表現的指標。

### **XV. 預設投資策略年底推出**

38. 對於那些覺得難以作出投資決定的計劃成員來說，他們將來可以考慮選擇預設投資策略。預設投資策略預計將於 2016 年年底推出。雖然沒有一個保證回報，但預設投資策略會為強積金計劃成員提供一個簡易且符合退休儲蓄目標的投資選擇，其特點為：

- ✓ 採用環球分散投資策略；
- ✓ 風險會隨年齡增長而自動降低；及
- ✓ 設有 0.75% 的收費管控。

### **結語**

39. 在整個強積金制度的層面，計劃成員應了解：
- ✓ 強積金是一項長線投資，回報具複息效應；
  - ✓ 強積金投資於市面上的金融產品，而股票佔總資產的比例高，表現特別易受股市波動影響；
  - ✓ 制度的整體回報不代表計劃成員個人的投資回報；
  - ✓ 整體而言，強積金能為成員供款增值。

40. 在個人層面，計劃成員亦要明白：
- ✓ 每人投資組合不同，儲蓄成果取決於計劃成員的選擇；
  - ✓ 不同基金回報各異，應與同類產品的回報作比較；
  - ✓ 同一類型基金的回報亦有分別；及
  - ✓ 基金過往表現並非未來表現的指標。
41. 六個積金錦囊：
- ✓ 切勿嘗試捕捉市場走勢或過分關注基金短期或中期的表現；
  - ✓ 預期回報越高，潛在風險越高；
  - ✓ 年紀愈輕，可承受風險的能力愈強，可以考慮預期回報較高的基金；
  - ✓ 分散投資可降風險；
  - ✓ 應定期檢討強積金；
  - ✓ 選擇基金時，要考慮
    - ▲ 基金費用及收費、
    - ▲ 受託人的服務質素（例如處理成員轉換基金所需時間、有否提供多元化及便捷的查詢帳戶資料的渠道等），及
    - ▲ 個別強積金基金是否切合其個人情況（如距離退休日期、投資目標、承受風險能力等）。

### **管理強積金的工具**

42. 積金局網站有：
- ✓ 多個平台提供計劃和基金資料，分別是
    - ▲ 收費比較平台  
[http://cplatform.mpfa.org.hk/MPFA/tc\\_chi/index.jsp](http://cplatform.mpfa.org.hk/MPFA/tc_chi/index.jsp)；
    - ▲ 低收費基金列表  
[http://cplatform.mpfa.org.hk/MPFA/tc\\_chi/low\\_fee\\_fund\\_list.jsp](http://cplatform.mpfa.org.hk/MPFA/tc_chi/low_fee_fund_list.jsp)；

▲ 受託人服務比較平台

<http://tscplatform.mpfa.org.hk/scp/tch/index.jsp>。

✓ 詳細的強積金投資教育資料 <http://minisite.mpfa.org.hk/mpfie/tc/>；

✓ 網上工具協助計劃成員制定自己的退休儲蓄計劃。

[http://www.mpfa.org.hk/tch/mpf\\_education/mpf\\_calculators/index.jsp](http://www.mpfa.org.hk/tch/mpf_education/mpf_calculators/index.jsp)

積金局剛推出的手機應用程式「樂享退休 GPS」，方便計劃成員管理日常開支甚至策劃退休儲蓄目標。