



香港中華廠商聯合會對

「為強積金成員提供更佳投資方案諮詢文件」的意見

1. 政府和積金局建議加強規管強積金計劃的投資選擇框架，以確保所有強積金計劃成員均可投資於一個在設計上符合退休儲蓄整體目標的劃一而低收費的「核心基金」；本會對此表示支持。擬議的「核心基金」將會採取按年齡自動調低投資風險的投資策略，並設有收費管控；本會認為有關方案有助於紓緩目前強積金計劃「收費高、選擇難」的問題，除了可以改善強積金計劃的預設安排和增加投資選擇之外，亦可促進市場的競爭和推動減費，從而提升計劃成員的投資回報和退休保障。
2. 本會認為，「核心基金」本身的設計和操作應盡量簡單易明和保持高透明度，才能真正幫助那些缺乏投資知識和經驗的計劃成員，亦才有可能維持較低的營運成本。故此，所有強積金計劃均應提供大致相同的成分基金作為計劃的預設基金；而「核心基金」應以劃一的預設基金作為基礎，以方便就不同強積金計劃以及同一計劃內不同基金的投資表現和收費釐定較佳基準和進行比較。同樣道理，本會贊成劃一所有強積金計劃內所有預設基金各方面的安排，避免讓產品提供者就預設安排的部分元素自行作出決定。本會建議，政府可考慮擔當更積極的角色，委派指定機構例如香港金融管理局等作為「核心基金」的統一受託人，以確保基金的成本效益和增強計劃成員的信心。
3. 退休儲蓄是一項長線投資，必須在風險與回報之間取得適當的平衡，更要能夠切合投資者在不同年齡和人生階段的理財取向和風險承受能力。有見及此，隨著時間推移而自動降低風險的策略較為適合作為「核心基金」的投資方式；這類「人生階段」或「目標日期」基金可以配合計劃成員的年齡及就業特徵，有效地平衡長線投資的風險和回報，讓強積金計劃成員在有機會取得較高潛在回報的同時，亦可降低在臨近退休時因投資市場波動而受影響的風險。

4. 鑑於被動式管理的基金所引致的成本和費用遠低於主動式管理的基金，兼且多項研究亦揭示了本港採用主動式管理的強積金基金的投資回報率並不一定比被動式管理的基金優勝，本會贊同「核心基金」應採用被動的、以指數為本的投資策略。當局亦可研究能否把部分「核心基金」的資產投資於政府發行的金融產品，例如 iBond 等。
5. 本港強積金計劃的基金收費過於昂貴，蠶食計劃成員的部分投資收益；這一弊病備受各方批評。本會希望，推行「核心基金」可為僱員帶來更多「物有所值」的選擇，同時為基金市場引入競爭和發揮示範作用，推動強積金整體基金收費水平的下降。根據諮詢文件的統計，目前採取被動式管理的股票基金加權平均開支比率為 0.98%，遠低於採主動式管理之股票基金的 1.88%；而追蹤恆生指數的盈富基金每年的總開支比率均不超過 0.15%。可見，把「核心基金」的費用總額和開支總額的比率分別設定為 0.75%和 1.0%以下的水平屬合理的做法。
6. 為了便於市民理解以及凸顯「核心基金」的特點，本會認為基金以「強積金基本投資基金」命名較為可取。另一方面，本會亦贊成諮詢文件中有關引入「核心基金」的各項實施和過渡安排；並建議積金局應加強宣傳，同時敦促各計劃營運商及時將新安排和過渡措施知會屬下的強積金成員，以及確保各成員均能清楚瞭解及明白其重新選擇基金組合的權利。

2014 年 8 月 29 日