

積金 透視

強積金與盈富基金 投資有別難作比較

問：時有報道將強積金制度的投資回報與緊貼指數基金（例如盈富基金）的回報作出比較，指數基金的表現是否具有參考價值？原因何在？

答：傳媒和評論員評價強制性公積金（強積金）制度的投資表現時，往往會把強積金基金與盈富基金作比較。選取較簡單的基準是可以理解的，但我們不宜把強積金制度整體的投資回報與某一類投資產品或指數的表現作比較，因為強積金投資於不同種類、不同地域的資產，其資產分配與盈富基金或某一個市場的截然不同。

緊貼指數基金是複製某個市場指數（例如恒生指數）表現的投資基金，與強積金不同。

強積金由眾多基金組成

強積金制度並非是單一個基金，而是由眾多投資目標不同的基金組成。基於成員的不同選擇，強積金制度的整體回報受到多個不同資產類別和地域的投資回報所影響。

強積金制度與盈富基金所投資的資產類別和地域，有顯著的差異。下表為截至2015年9月30日的資料，以供參考：

	盈富基金	強積金制度
資產類別	股票：100%	股票：65% 債務證券：19% 存款及現金：16%
地域	香港：100%	香港：62% 北美洲：14% 亞洲及日本：13% 歐洲：11%

由於強積金制度的資產分配是混合而多元化的，與盈富基金只集中投資於香港股票不同，因此，將兩者作出比較是沒有意義的。

另外，大家要留意，有別於市面上一般的投資基金，包括盈富基金，強積金受託人營運強積金計劃時，需要執行一籃子的額外行政工作，包括核對僱主為每名僱員所作的供款、協助追收僱主拖欠的供款，及向強制性公積金計劃管理局（積金局）匯報拖欠供款的個案等，這些工作均涉及運作成本，而強積金基金回報是扣取開支和費用後的淨回報。

■積金局 熱線：2918 0102

www.mpfa.org.hk

投資理財

理財策劃

 自 2015 年下半年以來，香港股市異常波動，令到一眾小投資者束手無策。以往當股市踏入牛市的時候，無論投資者買什麼股票，順手拈來的一隻股票也能如坐火箭般上升，不過近幾年經濟並不樂觀，環球各國主要透過貨幣政策以及降低利率去刺激經濟，但股市都是只有虛火，而沒有真正的大牛市。作為普通市民，除非不參與股票及作投資(強積金已是投資的一部分)，否則一定會受到金融市場的影響。除了一般的買賣股票外，還有什麼投資工具可以幫助投資者分散風險及對沖損失呢？交易所買賣基金 ETF 會是投資選項之一，其好處是交易成本低、透明度高，協助投資者投資於股市、指數，甚至個別資產。 ■東驥基金研究部

今期筆者藉此向各位介紹交易所買賣基金ETF的功用，香港的ETF發展日漸受投資者關注，相信不少讀者已有接觸。本港的ETF種類較少及數目約有168隻，ETF主要以追蹤內地、香港股市相關指數為主，例如追蹤恒指的盈富基金(2800)、追蹤富時A50指數的南方富時中國A50 ETF(2822)及追蹤安碩富時A50中國指數ETF (2823)。

投資ETF與一般投資股票無異，但性質卻與一般基金相似，ETF投資組合內可包括多隻股票，投資者可以透過股票ETF間接持有一籃子實物股票，或者透過衍生工具追蹤股票指數，以分散投資風險。ETF

的好處是交易成本低、透明度高，可以在交易時段內在交易所買賣，而且可以協助投資者投資於特定股市、指數，甚至個別資產。適合選股能力較弱，但看好大市及指數的投資者。

可考慮港以外ETF產品

不過目前香港對ETF的運用不多，而且成交往往只集中於數隻較為熱門的A股指數ETF，而A股與港股的相關性越來越大，對分散風險的作用不太顯著。因此，不妨多考慮A股指數或港股指數以外的ETF。

事實上，外國市場的ETF發展遠比香港成熟，當中以美國為

的好處是交易成本低、透明度高，可以在交易時段內在交易所買賣，而且可以協助投資者投資於特定股市、指數，甚至個別資產。適合選股能力較弱，但看好大市及指數的投資者。

可考慮港以外ETF產品

不過目前香港對ETF的運用不多，而且成交往往只集中於數隻較為熱門的A股指數ETF，而A股與港股的相關性越來越大，對分散風險的作用不太顯著。因此，不妨多考慮A股指數或港股指數以外的ETF。

事實上，外國市場的ETF發展遠比香港成熟，當中以美國為

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

[illegible][illegible]

註：亞洲太平洋股票，日本除外。

最新基金價格：基金最近期之每股資產淨值或賣出價。

變幅：以期內每股資產淨值或賣出價計算，股息再投資，以港元計算。

同一組別中，領先的 20% 基金在總回報上被授予 Lipper Leader 稱號(代號 1 級)，之後的 20% 為 2 級，中間的 20% 為 3 級，再之後的 20% 為 4 級。

穩定回報評級：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中經風險調整後的穩定回報。