

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 港人壽命全球最長,退休後的生活質素愈來愈受到重視。為鼓勵市民及早養成儲蓄習慣,為退休開支作出準備,政府通過法例由4月1日起,作出強積金可扣稅自願性供款(TVC)的計劃成員可獲稅務優惠。若納稅人用盡6萬元的可扣稅自願供款額,以現時最高稅率17%計,每年最多節省10,200元稅款。不過,與強制性供款相同,「打工仔」要待65歲後,或是在永久性地離開香港、提早退休之下,才可以提取相關金額。到底港人對TVC的興趣大不大?

TVC特點

- 合資格人士可自由選擇TVC強積金計劃,直接向受託人申請開立相關賬戶及供款。
- 強積金受託人每年會提供供款概要,方便填寫報稅表。
- 可不定期、不同金額靈活供款。
- 每個TVC賬戶可隨時將全數結餘轉移至其他TVC賬戶。

退休自主投資 TVC 慳稅添動力



各強積金自願供款計劃比較

	自願性供款(VC)	特別自願性供款(SVC)	可扣稅自願性供款(TVC)
可否扣稅	×	×	✓
供款方式	定期由薪金直接扣除	自行向自選強積金計劃供款,可定期或不定期	
提取條件	合約終止時	隨時	65歲(除特別情況外)

本港強積金自願性供款共有幾類,包括自願性供款(VC)、特別自願性供款(SVC)及可扣稅自願性供款(TVC)。TVC與其他強積金自願性供款最大分別是申請可扣稅,但同樣只可在65歲退休後或特別法定理由下才可提取供款,強積金受託人亦不需與僱主供款相同。

調查指吸引力勝過年金

香港投資基金公會在去年第三季進行一項投資者調查,調查顯示近四成的香港僱員表示會參與「強積金自願性供款」或購買「延期年金產品」,以享有政府建議的稅務扣除優惠。在產品方面,52%的受訪者表示會用作「強積金自願性供款」;24%打算用於「延期年金產品」,而15%的受訪者表示兩者均會使用。按調查顯示,三分之二的受訪者將「為退休作準備」視為首項最重要的投資目標之一;他們希望儲得510萬港元供退休之用,並估計平均要18年才達標。

強積金實施至今近19年,其發揮退休保障作用仍備受質疑。現時強積金供款人推算的替代率僅34%,

較海外平均53%低。一般來說,若要維持退休之前的生活水準,替代率要達70%至80%。積金局主席黃友嘉早前亦表示,強積金自願性供款由2008年的43億元增至2018年的116億元,佔總供款額約16%,反映部分市民已開始為退休進行更多儲蓄準備。他認為,強積金可扣稅自願性供款可讓市民以小額資金投資一個或以上的強積金基金,更可隨時更改投資組合不用買賣差價,轉換及贖回基金都不需額外收費。

根據積金局網頁介紹,假設僱主及僱員強制性供款各為每月最高上限1,500元,僱員連續每月對TVC作出5,000元供款(每年60,000元),以年率化3%的投資回報計算,20年之後可獲得262.7萬元,相比僱員並沒有作出TVC,20年後僅獲得98.5萬元,作出TVC可令總額增加167%。

收入剛到最高稅階最着數

強積金受託人BCT銀聯集團首席業務總監李德麟則認為,TVC扣稅措施對年薪約40萬人士(即月入約3.4萬元)一群最有吸引力,因他們剛好踏進17%最高稅階,可盡享購買延期年金及強積金自願性供款6萬元扣稅額,即每年可節省稅1.02萬元,目前全港年薪約40萬元約有75萬人。

要結婚要置業 年輕人未必供

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 過往表現不代表未來表現,但都有參考價值。目前市場共有20個「可扣稅自願性供款」強積金計劃搶先推出,據晨星香港的統計數字,從五年年度化表現先看,表現最好是恒生強積金自選計劃—自選美國股票基金,上升9.03%,其次為東亞(強積金)集成信託計劃—東亞北美股票基金,升8.40%,以及中銀保誠簡易強積金計劃—北美指數追蹤基金,升7.87%。

額外供款舊戶仍需開新戶

雖然部分計劃回報數據可觀,但有理財人士認為TVC對年輕人的吸引力一般,因其所需交的稅項一般較低,而且儲蓄較少,同時面對不少開支,如結婚及置業等,參加TVC會令資金長期「鎖死」。反而,臨近退休人士不妨將SVC轉為TVC,以享受稅務減免優惠。積金局提醒,僱員舊有額外供款不能直接轉入新安排,需要另外新開設TVC賬戶,向揀取的強積金計劃直接供款,保存至65歲退休後才提取。

目前,開設TVC賬戶需2個至5個工作日,大部分機構有提供網上申請渠道。至於繳交供款方式以友邦的8款最多,除傳統以支票及自動轉賬方式外,還特設7.11便利店及信用卡等方式交款。

退休產品檢閱



■ 扣稅年金醫保起點

■ 自願醫保點買最划算?

讀者可掃描查看本報早前有關其他退休產品的報道。

TVC扣減稅額情況(單位:元)

月薪	1.5萬	3萬	6萬
年收入	18萬	36萬	72萬
基本免稅額	13.2萬	13.2萬	13.2萬
可扣稅自願性供款金額(假設為年收入10%)	1.8萬	3.6萬	6萬(上限為6萬)
應繳總稅款	600	12,360	68,700
每年可節省稅項	360	5,340	10,200

註:假設只有基本免稅額及強制性供款稅務扣減情況下,可節省稅款以2018/19課稅年度稅率計算。

各受託人為TVC提供優惠

	截止日期	優惠詳情
匯豐	至2020年3月31日 至2022年3月31日	將非匯豐強積金賬戶整合至匯豐,同時作出可扣稅自願性供款,可獲一次過300元紅利回贈。 將非匯豐強積金賬戶整合至匯豐,累積可扣稅自願性供款達18萬元,可獲回贈3,000元;如是「積金好僱主」的僱員,回贈高達4,800元。
友邦	至6月30日	首5,000名加入計劃成員,設立直接付款指示及連續12個月每月供款最少1,000元,享基金管理費半價。若相關供款每月達2,500元或以上,更可獲限時紅利500元。
宏利	/	可享基金管理費折扣,最多達8.5%。若是「積金好僱主」的僱員,開立TVC賬戶可獲2%紅利單位回贈。
BCT銀聯	/	7隻基金管理費減至0.79%,如環球債券基金管理費由1.4%減至0.79%。
安聯投資	/	特設T類基金單位,如港股基金的開支比率為1.22%,較同類產品收1.46%,低0.24個百分點。

熱點透視

值得慶祝與反思的一季

今年內地股票持續攀升,我們認為未來幾季的驅動因素多空皆見。我們依然保持正面立場,但建議投資者對沖波動性上升。

保持投資獲得回報

在經歷了2018年的黯淡行情後,內地股票在第一季強勁攀升,這是頗為可喜的表現。境外市場(MSCI中國指數)大漲近20%,為過去十年來第二好的季度表現,僅次於2009年第一季全球金融危機後的漲幅(上漲33%)。這也是MSCI中國指數自1993年編制以來第九強的單季表現。境內市場(滬深300指數)漲幅甚至更大,接近30%,錄得十年來第三大季漲幅,僅次於2009年第一季的大漲38%和2015年第一季刺激政策帶動的44%。這是該指數於2005年編制以來的第八佳表現。其他內地資產也同樣上漲(人民幣兌美元升值2.4%,境內和境外債券分別上漲3.9%和4.5%)。

儘管第一季值得慶祝,但也是對投資內地進行反思的好時機:在過去18年中,中國境內和境外股市的總回報率分別為411%和327%,年化回報率分別為8.8%和7.8%。甚至連人民幣兌美元匯率也有所升值,儘管市場持續擔憂人民幣像許多其他發展中經濟體一樣承受貶值壓力。這表明經濟增長是財富創造的主要驅動力,長期投資終將獲得回報。這也印證了我們的理念,即投資者在下行期間應保持投資,低估值反映了極度悲觀的情緒,因而提供了下行支撐;這一理念在過去一季尤其顯得重要,中美貿易前景改善且政府加大支持力度使得去年的避險情緒得以扭轉。我們依然看好海外中國股票,但鑒於該資產類別的波動性,我們建議投資者在保持投資以受益於後續漲勢的同時,也要謹慎對沖(避險)下行風險。

驅動因素多空皆見

從基本面向來看,我們認為未來幾個

月內地股市的驅動因素多空皆見。正面因素包括內地宏觀經濟增長觸底回暖,3月份大型和小型企業採購經理指數(PMI)意外反彈,以及中國和全球央行繼續保持促增長的立場。從負面因素來看,估值已大幅反彈,MSCI中國指數的12個月遠期市盈率(本益比)已自年初時的9.6倍反彈至一季末的11.8倍(均值为11.4倍),滬深300指數從不到10倍回升至12倍(均值12.7倍),限制了估值進一步上調的空間,尤其是考慮到獲利預期有所下調(儘管近期下修步伐放緩)。主要的不確定因素是中美貿易談判的結果。我們的基準情景依然是達成局部協議,即美國取消部分關稅,中國承諾擴大市場准入,加強智慧財產權保護並增加從美國的進口。如果貿易協議的範圍比預期更為廣泛,將顯著提振內地的出口環境和增長前景,有望帶動估值小幅上調。不過,也不能排除無法達成協議的「下行風險」。

■ 瑞銀財富管理投資總監辦公室

財技解碼

落戶放鬆防內房「墮崖」



中國發改委最新刊發《2019年新型城鎮化建設重點任務》(下稱《任務》)明確指出,此前城區常住人口100萬以下的小城市和小城鎮已陸續取消落戶限制的基礎上,城區常住人口100萬-300萬的II型大城市要全面取消落戶限制;城區常住人口300萬-500萬的I型大城市要全面放寬落戶條件,並全面取消重點群體落戶限制。

投資股票,宏觀層面要看行業大勢,會否受惠國策。一般上看,放寬戶籍制度,有助人才流動大大刺激置業需求,會給部分有吸引力的城市,新增一部分購買力。內房股是政策的主要得益者。

加速戶籍城鎮化率提升

據統計,中國有超過75個城市滿足城區常住人口超100萬人,覆蓋主流的一二線和強三四線城市,佔比全國58%。本次落戶制度放寬將加速戶籍城鎮化率的提升,並一定程度上淡化住房限購的約束,從而提振一二線城市和強三四線城市住宅需求。從政府管理經濟的角度來看,2019年,在政府重心由去槓桿向穩經濟轉變過程中,房地產行

業政策邊際改善趨勢已定。房地產投資作為固定資產投資最重要的一個部分,它的穩定,對宏觀經濟的穩定,有著舉足輕重的作用。

根據1-2月的經濟資料,反映房地產投資的領先指標包括銷售面積、銷售額和新開工面積,正全面下滑。

放鬆落戶,等於變相地部分放鬆限購,適當放鬆房地產調控,讓房地產投資不至於「懸崖式」下滑。這符合國家為支撐經濟增長對房地產調控政策做出微調的立場。一二線城市「一城一策」、三大城市圈發展規劃,以及本次中型大城市落戶放寬等,將協同推動實現政策結構性放鬆、提振住宅需求,並對沖三四線的棚改縮減需求削弱。

「房住不炒」戰略定位未變

但總體來說,「房住不炒」的戰略定位,目前並沒有發生改變。放鬆落戶,也不意味著政府對房地產調控的戰略思路發生根本性的逆轉。比如截至目前為止,主要一二線城市的各種限制並沒有看到明確的直接放鬆。

■ 太平金控,太平證券(香港) 研究部主管 陳義明