



# 核心基金將逾2千億 可低收費

估計在未來25年，核心基金所管理的金額會增加至2,000至3,000億。這樣的投資規模，相信業界絕對有能力做到低收費的目標。

周基利

香港教育學院亞洲及政策研究學系系主任及教授



財 經事務及庫務局和積金局於6月24日發表了一份諮詢文件，建議引進核心基金以解決強積金高收費及投資選擇的問題。筆者非常同意有關的建議，而事實上筆者早在2011年9月已在報章撰文提出這個建議。

## 1/4供款人投放預設基金

在2010年3月至4月期間，香港大學民意研究計劃用電話訪問了1,001名強積金(Mandatory Provident Fund, 簡稱MPF)的供款人。結果顯示有近四分之一強積金的供款人由供款至今從未檢討強積金投資組合。行為經濟學研究結果顯示這現象是很常見的。今次諮詢文件亦提及積金局在2013年向計劃成員進行的一項調查，約有兩成四受訪者表示他們從沒有為自己的強積金作出投資的選擇。結果和港大的調查十分接近。

根據現時的做法，這四分之一供款人的強積金投資將會投放在受託人的預設基金。諮詢文件指出這些預設基金的類別繁多，而投資目標、風險及收費水平亦大不相同。筆者在3年前已經建議將這些預設基金劃一為人生階段基金策略，即隨着供款人的年齡增加，將投資風險降低。

## 應力求簡單 提高透明度

諮詢文件似乎接納了有關建議，而且更進一步，針對高收費的問題，建議基金收費維持在0.75%或以

下的水平，中期而言，把總開支(基金收費及其他行政費用)維持在1.0%或以下的水平。所以筆者同意這是一石二鳥的措施。

代表基金業界的投資基金公會認為增設收費上限對業界造成挑戰。筆者認為有關核心基金應力求簡單，以及高透明度。以投資股票為例，應以指數基金為主，收費一般只是約0.3%。筆者想提出一點，核心基金所管理金額是非常大的，而且在未來25年仍然會不斷增加的。強積金推行了13年，截至2013年12月31日，已經累積了約5,140億。

## 毋須財政負擔 基金一石二鳥

如上所述，會有大約四分之一供款人的強積金投資將會在這個核心基金，保守估計投資金額多達500至1,000億。而且強積金的累積金額要推行40年才會到高峰，所以估計在未來25年，核心基金所管理的金額會增加至2,000至3,000億。這樣的投資規模，相信業界絕對有能力做到低收費的目標。

有評論認為所建議的核心基金不應由現有的計劃自行設計及推出。因為現有40多個計劃，令成本效

益大減。另一個原因是如果有收費上限，恐怕基金公司因盈利問題不會盡力投資，令其投資回報會比其他收費較高的基金遜色。其實諮詢文件文件已經提出另一個推行方法，就是所有計劃都共用一隻核心基金，由一個計劃負責營運。

有意見認為應參考瑞典的做法，核心基金由一個新成立的公營機構管理，令收費可低至0.73%，而且亦不會因盈利問題

而令投資回報減低。

筆者認為以現時的政治環境較難推行這個建議。試想當政府向立法會申請建立這公營機構的有關撥款，議員會有甚麼反應呢？其中一個可能是議員會質疑如其要投放資源在這公營機構上，不如立即推行全民退休保障。甚至進行拉布，令有關計劃不能實施。所以為了那四分之一的強積金供款的退休保障，筆者認為應盡快推行這個不需要財政負擔而又可一石二鳥的建議。



積金局去年調查發現，約有兩成四強積金供款人，從沒有為自己的強積金作出投資選擇。(資料圖片)