

設公營運作 MPF 保回報低收費

特首梁振英本年度的施政報告其中一項與退休保障有關的重點，是致力改善強積金，包括推出「核心基金」。

近 6 成人認為 MPF 不值投資

言猶在耳，立法會於 1 月通過強積金條例的修訂，建議容許僱員可選擇於退休時分階段提取供款並且免費。65 歲前提早退休的僱員，領取強積金供款後可以再工作，但仍要繼續供款至 65 歲。而患上末期疾病，預期壽命少於一年的人士亦可提早取回供款，但需要由註冊醫生提供證明。

強積金自 2000 年實行以來，負面評價不絕。除了回報率低與行政費高等質疑外，亦有僱主從而省回遣散費、強積金過於複雜難以了解、對現時的老人無甚幫助等批評。

政府至今已推行不少改革，強積金供款的最低入息水平由最初每月 4,000 元提高至 2013 年的 7,100 元。入息供款上限亦由 20,000 元增加至 25,000 元。自僱人士每月的入息供款上限亦提升至港幣 25,000 元。此外，強積金半自由行於 2012 年實施，僱員可於每個公曆年有一次機會選擇把強制性供款的累算權益轉移至自選的強積金計劃。縱使積金局

多年來推行多項改革，但成效並不顯著，始終不能增加市民對強積金能保障退休生活的信心。

為了解本港在職人士對強積金的看法，香港教育學院亞洲及政策研究學系於上年 7 月 16 日至 8 月 20 日期間，委託香港大學民意調查計劃，成功用電話訪問了 1,016 名 25 歲或以上、操粵語的本港在職人士，回應率為 74.8%（調查亦同時了解他們對延遲退休年齡的態度）。

調查結果發現，近 6 成受訪者反對強積金供款應該增加，近七成七認為政府應該讓市民選擇將退休保障供款放到自選的私人退休基金或人壽保險，反映市民對私人退休保障的信心比強積金供款大。

而市民對強積金的印象亦傾向負面，近 6 成市民認為強積金不值得投資，因為不確定將來能夠取回多少供款，而同意強積金過於複雜的市民只有近半。只有近 3 成市民對特區政府處理強積金的問題上有信心。

市場寡頭壟斷 收費偏高

強積金制度的運作踏入第 15 年，在職人士對強積金的認識比起剛推出時可能更多，缺乏信心的癥結還是在於對回報不確定性的擔憂。有報告指出，本港去年 9 月份整體強積金回報下跌百分之一點六二，第 3 季回報不足百分之一，首 9 個月平均回報僅得約百分之二，完全落後於通脹。

雖說投資涉及風險，但市民不希望將來的退休供款建基於不確定因素實是可以理解。而管理費偏高亦進一步減少退休後可收取的退休金額。有股評人曾指出，強積金市場處於寡頭壟斷之勢，即使認可的信託機構有 19 間，但管理基金總值最高的 5 家龍頭大行已佔整體市場近 7 成。

立法會曾辯論立法規定強積金基金開支及收費比率上限，但有議員提出反對，指此舉會違反市場原則，建議應該藉增加競爭以降低收費。市民對強積金缺乏信心，管理強積金戶口積極性低，即使收費方面的競爭有所提高，亦不會積極調整投資組合，整體收費難以下調，形成惡性循環。那麼最新的改革措施能否增加市民對強積金的信心？

核心基金增競爭 對症下藥

政府現在決定推出「核心基金」，算是嘗試對症下藥。根據政府與積金局去年於 6 月至 9 月展開公眾諮詢的建議，「核心基金」是所有強積金計劃的劃一及低收費預設基金，按年齡自動調低投資風險，基金收費亦會定於基金資產的百分之一以下，為強積金表現和收費釐定指標，增加市場競爭從而減低收費。

香港教育學院亞洲及政策研究學系系主任周基利教授曾提出以公營方式運作的基金建議，提供最低回報保證及低行政費，並要供款人承諾退休金於退休時以年金形式發放，這似乎更能減低供款人因市場波動所承受

的財務風險及解決高行政費問題。而最新的條例修訂，內容仍有商榷空間。

有立法會議員質疑，患上末期疾病，壽命少於一年的人士才可提早取回供款的規定不近人情，因患上危疾更需要提早領取供款應付治病所需。

政府於完善強積金計劃，增加市民對強積金信心的目標上，仍有很長的路要走。

撰文:黃佳威 香港教育學院亞洲及政策研究學系講師

Website:

<http://paper.hket.com/article/634507/%E8%A8%AD%E5%85%AC%E7%87%9F%E9%81%8B%E4%BD%9CMPF%20%E4%BF%9D%E5%9B%9E%E5%A0%B1%E4%BD%8E%E6%94%B6%E8%B2%BB>