

## 新論壇對《為強積金成員提供更佳投資方案》諮詢文件之意見

2014年9月30日

### 引言

強積金推出以來給人「收費高，回報低」的印象，成效一直備受質疑。根據新論壇在 2011 年進行的調查顯示，超過八成受訪者認為強積金的基金管理費收費太高，並且認為基金信託公司和代理人是強積金最大得益者，反映供款者對信託人的極度不滿。對於積金局提出引進核心基金，提供一個收費更低，回報比現時「預設基金」較好的「核心基金」，加強對供款人的保障，新論壇對此方向表示認同。

### 認同引進核心基金概念

強積金制度實行近十四年，但仍有高達四份之一的供款人因為不了解基金市場資訊或其地原因，沒有選擇自己強積金戶口的投資方式。這批共約 500 億元至 600 億元的供款，絕大部分被自動放到回報跑輸通脹的「預設基金」戶口。供款人要繳交行政費卻無法享用所需的投資服務，而基金又不斷被蠶食，任由信託公司「不勞而獲」。

積金局提出引進核心基金其中一個目的，是提供一個「物有所值」的收費，為這批供款人提供一個更佳的預設選擇，改善現時「預設基金」戶口的不合理情況，無疑是有助加強對供款者的保障。

### 調低基金收費力度可加強

強積金高昂的管理費，一直為人所咎病。由於香港強積金的起動較遲，在成立基金初期開支較大，需收取較高行政費。但制度運作 14 年，現時的資產已累積至 5000 億，營運及管理基金的經驗也日趨成熟，但歷年來的下調幅度甚窄，每年平均收取 1.69% 的行政費比起外國類似的退休供款計劃為高，反映受託人的收費仍有十分大的下調空間。

在諮詢文件中，積金局建議核心基金之收費為 0.75%，並希望以此作為基準，透過市場力量帶動整體收費下調。新論壇對此方向表示認同，但 0.75% 的收費水平，仍然是較其他地區的收費為高。就中長期而言，當局應該考慮設立更低水平的收費目標，以及考慮將收費基準建議擴展至其他非核心基金計劃。除此之外，政府應該同時簡化基金計劃的行政程序，令收費有較大的下調空間。

## 市場存在半壟斷 引入公共信託人 促進競爭

核心基金除了要收費低外，也必須要提供一定的合理回報，才能發揮基準的作用。事實上，現時市面有不少基金收費比 0.75% 為低，不過因回報偏低，不受供款人士歡迎。另外，由於現時強積金出現了半壟斷情況，七成市場由五間公司所佔，信託人是否有誘因設立一個「價廉物美」的核心基金與現有的投資選項競爭，以及逐步因應核心基金而減低其他基金計劃的收費，是核心基金計劃能否發揮作用的關鍵。

要促進市場競爭，新論壇一直倡議引入公共信託人的營運概念，研究由金管局或成立新的半官方機構，以較低的管理費，處理市民強積金的投資，為市民提供多一個選擇，藉以提升整個強積金市場的競爭性。政府一向認為相關建議會引起角色沖突的問題，傾向交由信託人處理核心基金。但新論壇認為，引入公共信託人，即使將涉及較大的改動和法例修訂，但要有效促進競爭，則不應排除這個選擇。

## 加強教育工作刻不容緩

總括而言，新論壇認同設立核心基金的方向，藉此提供一個較合理和物有所值的預設選擇。然而，現時仍有高達四份一的供款人未有選擇投資計劃，亦反映了積金局要進一步加強有關基金投資的教育。另一方面，在核心計劃實施後，要有完善的機制，通知供款人士有關安排，並讓他們自由可以隨時加入或退出有關計劃。

退休保障是市民十分關注的議題，政府最近公布的全民退休保障計劃研究，亦有涉及將部份供款撥入全民退保的討論，這將對強積金的運作帶來極大影響，需要社會長時間討論凝聚共識。新論壇認為，要完善強積金制度，必須要改變「收費高，回報低」的情況，在推出核心基金以外，政府應該積極考慮進一步的改革措施，包括引入公共信託人營運強積金，以促進市場競爭，從而令強積金計劃更符合供款人所需，加強他們對強積金計劃作為退休保障一大支柱的信心。