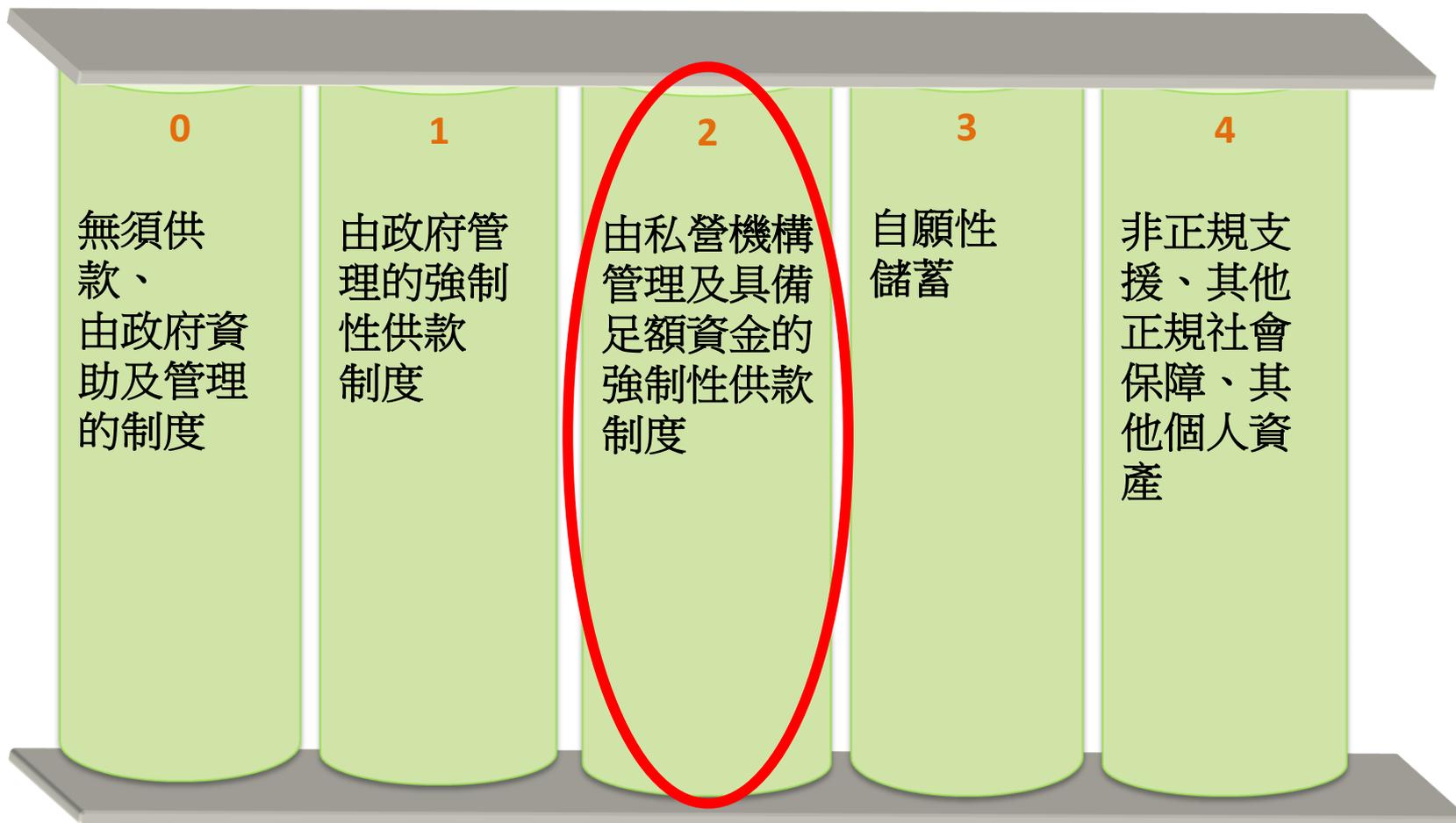




# 強積金制度 15年投資表現回顧

2016年1月26日

# 強積金：第二支柱





# I. 強積金是一項長線投資 回報具複息效應



# 強積金制度的目的

- 職業為本，協助在職人士為退休作出儲蓄
- 退休儲蓄制度一般需時**40**年才成熟
- 強積金制度只運作了**15**年，仍處於發展階段
- 制度運作約**40**年後，會更全面見到制度帶來的好處



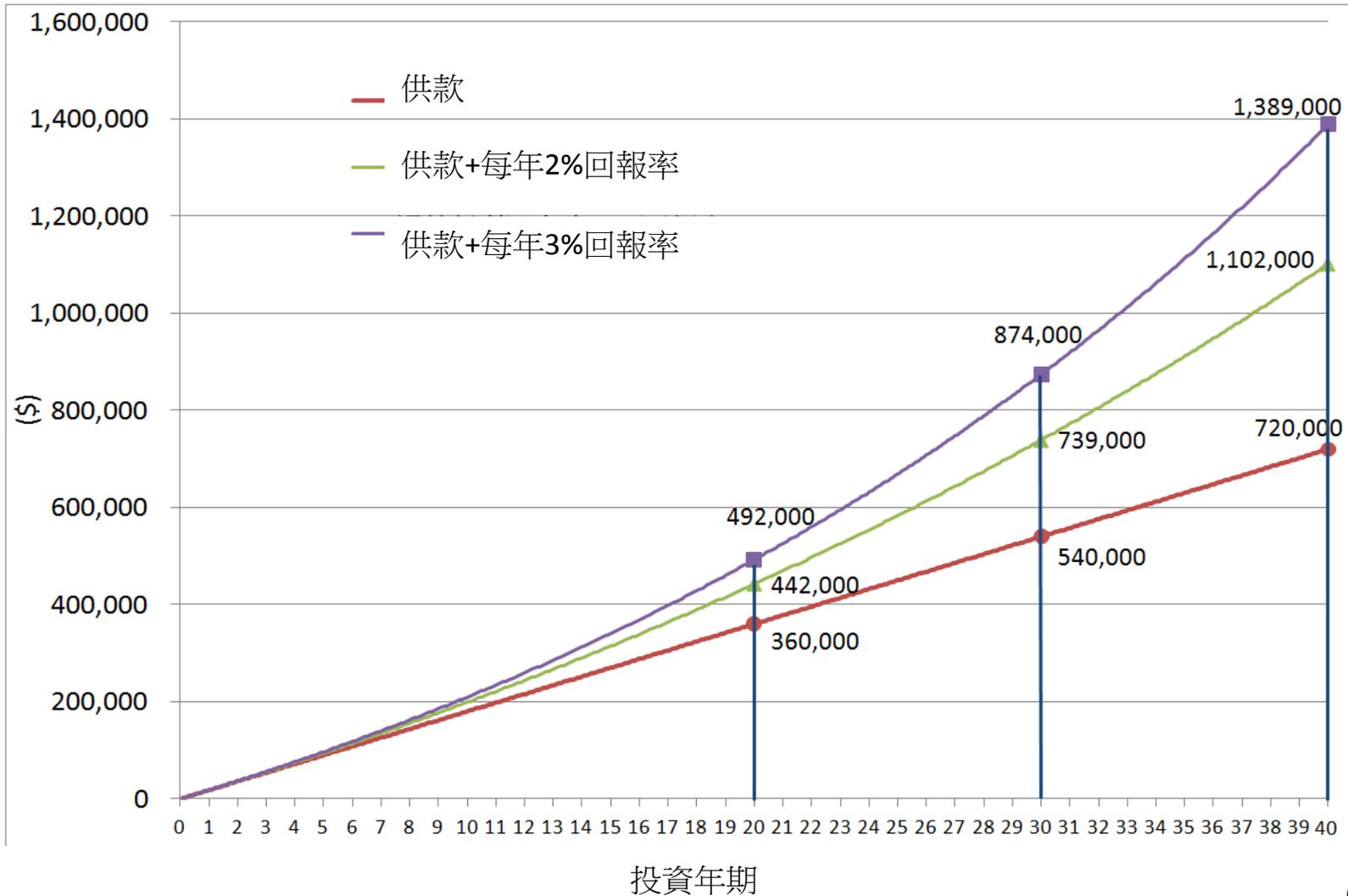
# 強積金具複息效應

- 假設每月供款\$1,500，儲蓄成果：

假設每年的 回報率	20年	30年	40年
2%	\$442,000	\$739,000	\$1,102,000
3%	\$492,000	\$874,000	\$1,389,000
<b>總供款額</b>	<b>\$360,000</b>	<b>\$540,000</b>	<b>\$720,000</b>

# 強積金具複息效應

(續)





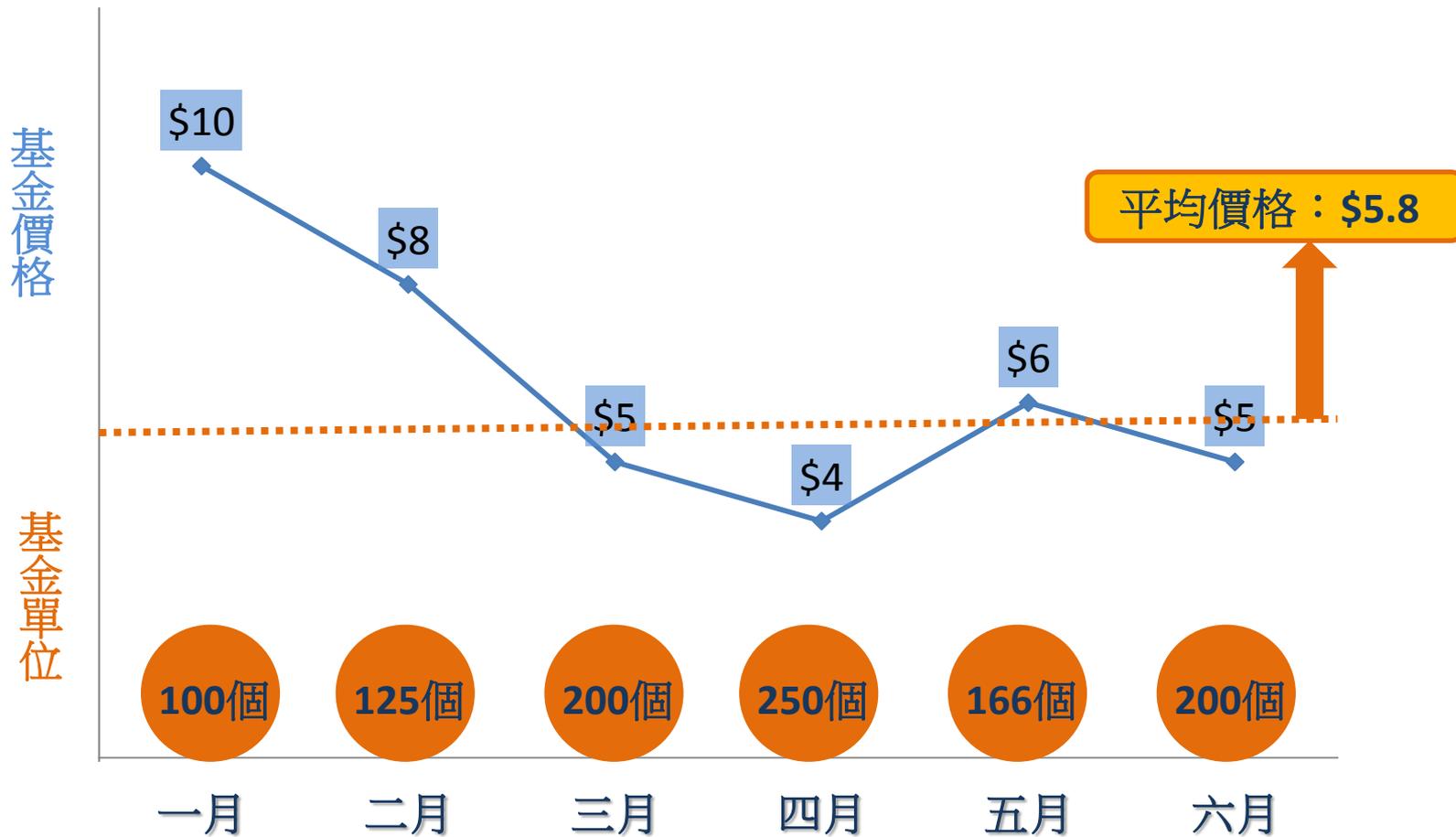
## II. 強積金投資於市面上的 金融產品 → 表現受市場狀況影響



# 強積金表現受市況影響

- 強積金投資於市面上的金融產品
- 整體表現無可避免受金融市場的周期影響
- 金融市場可能極為波動

# 平均成本法





### III. 成員切勿嘗試捕捉市場





# 「高買低賣」風險

- 準確預測市場起跌並不可能
- 如果以市場短期表現而轉換基金，一旦預測錯誤，將會變成「高買低賣」



# IV. 計劃成員宜小心詮釋 強積金制度的整體投資回報



# 小心詮釋強積金制度整體回報

- 整體回報  $\neq$  成員的個人投資回報
- 整體回報反映：
  - ✓ 所有成員的投資決定
  - ✓ 成員投資於不同類別、不同地域的資產

# 強積金與盈富基金

	盈富基金	強積金制度 (以2015年9月30日計)
資產類別	股票 – 100%	股票 – 65%
		債券 – 19%
		存款及現金 – 16%
地域	香港 – 100%	香港 – 62%
		北美 – 14%
		歐洲 – 11%
		亞洲 – 8%
		日本 – 5%



# V. 每人投資組合不同 應與同類產品作比較



# 應與同類產品比較

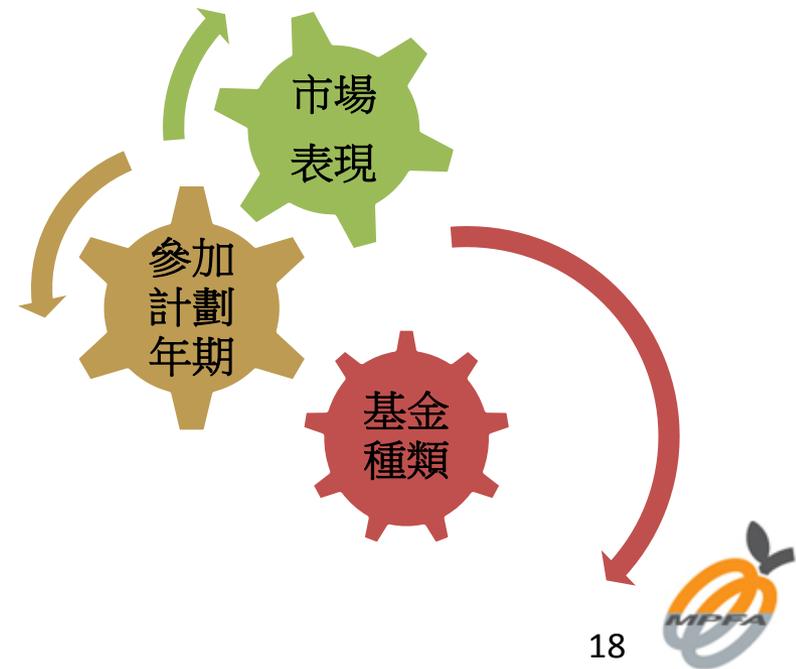
- 每人投資組合不同
- 應與同類產品的表現作比較



# VI. 不同基金不同回報 儲蓄成果取決於成員的 投資選擇

# 儲蓄成果取決於多項因素

- 不同類型基金組合 → 不同回報
- 每個計劃成員的回報不同，視乎：
  - ✓ 成員揀選了甚麼基金
  - ✓ 參加強積金計劃年期
  - ✓ 基金所投資市場的表現



# 基金表現反映投資市場走勢

股票市場



股票基金

港元  
儲蓄利率



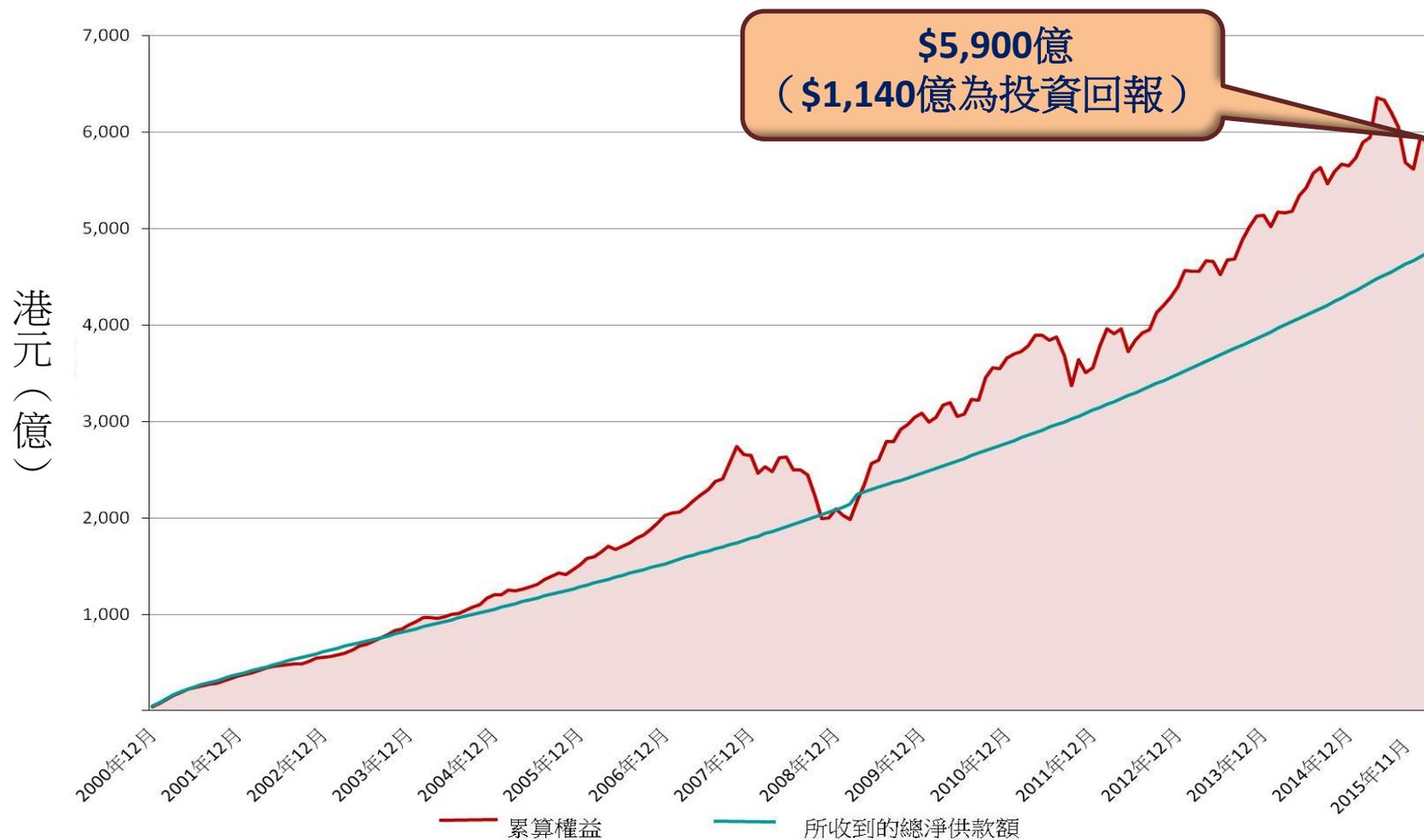
強積金  
保守基金



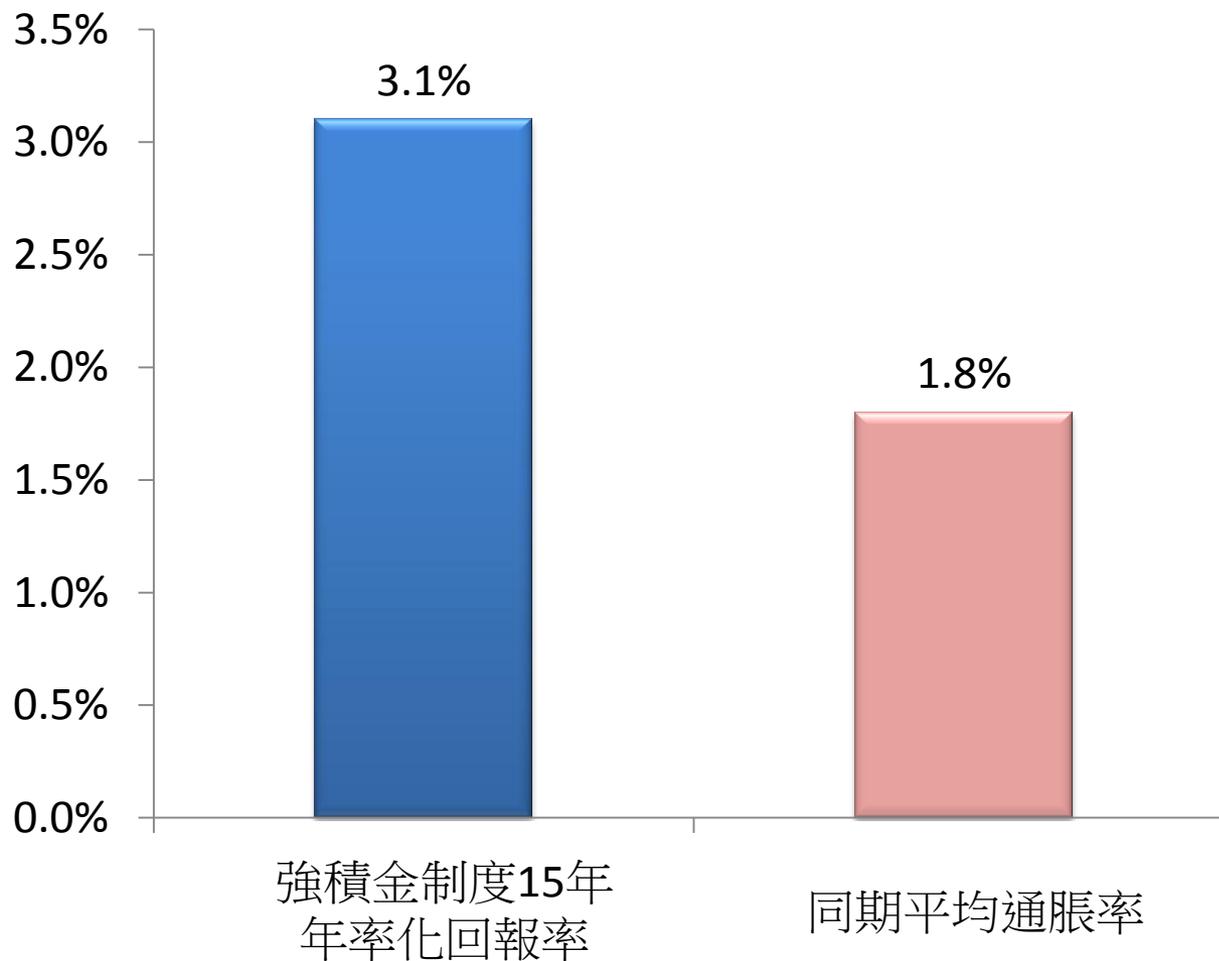
## VII. 強積金能為成員的供款增值



# 強積金累算權益與淨供款額 (2000年12月 - 2015年11月)



# 強積金制度的回報

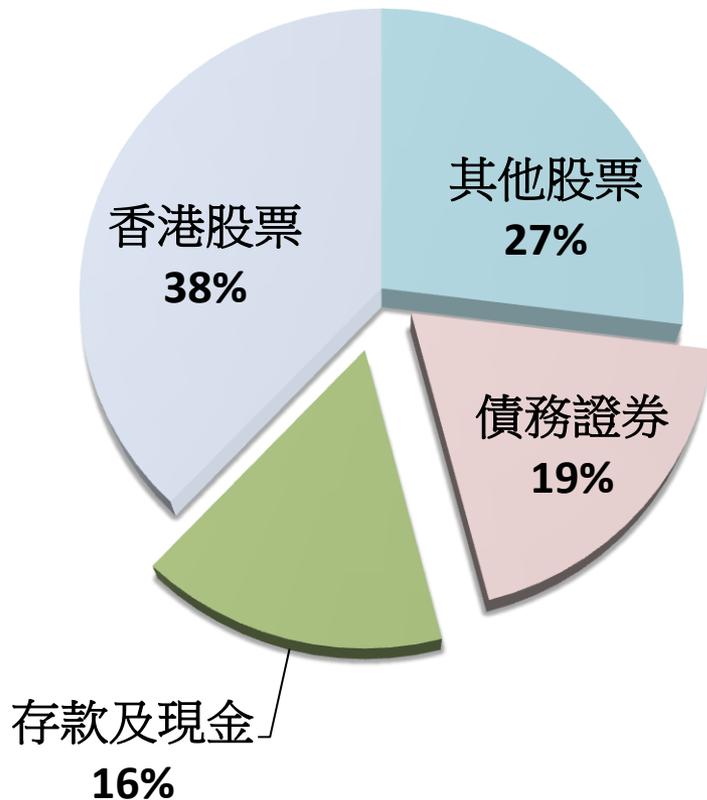




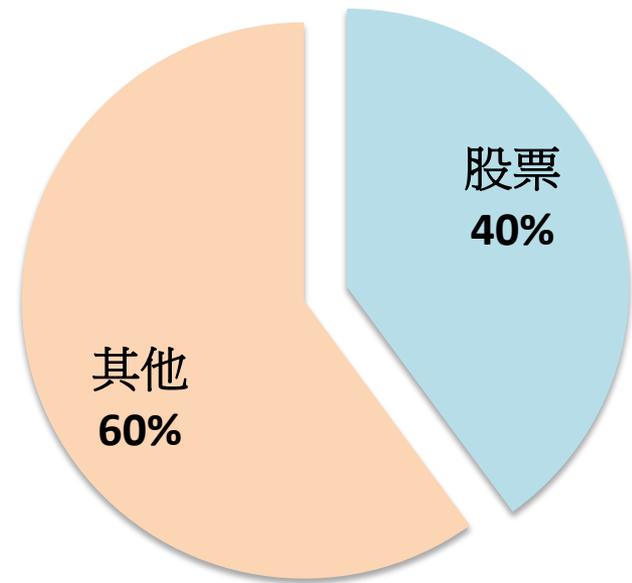
# VIII. 股票佔總資產的比例非常高 股市波動對整體表現 有顯著影響

# 強積金：逾六成投資於股票

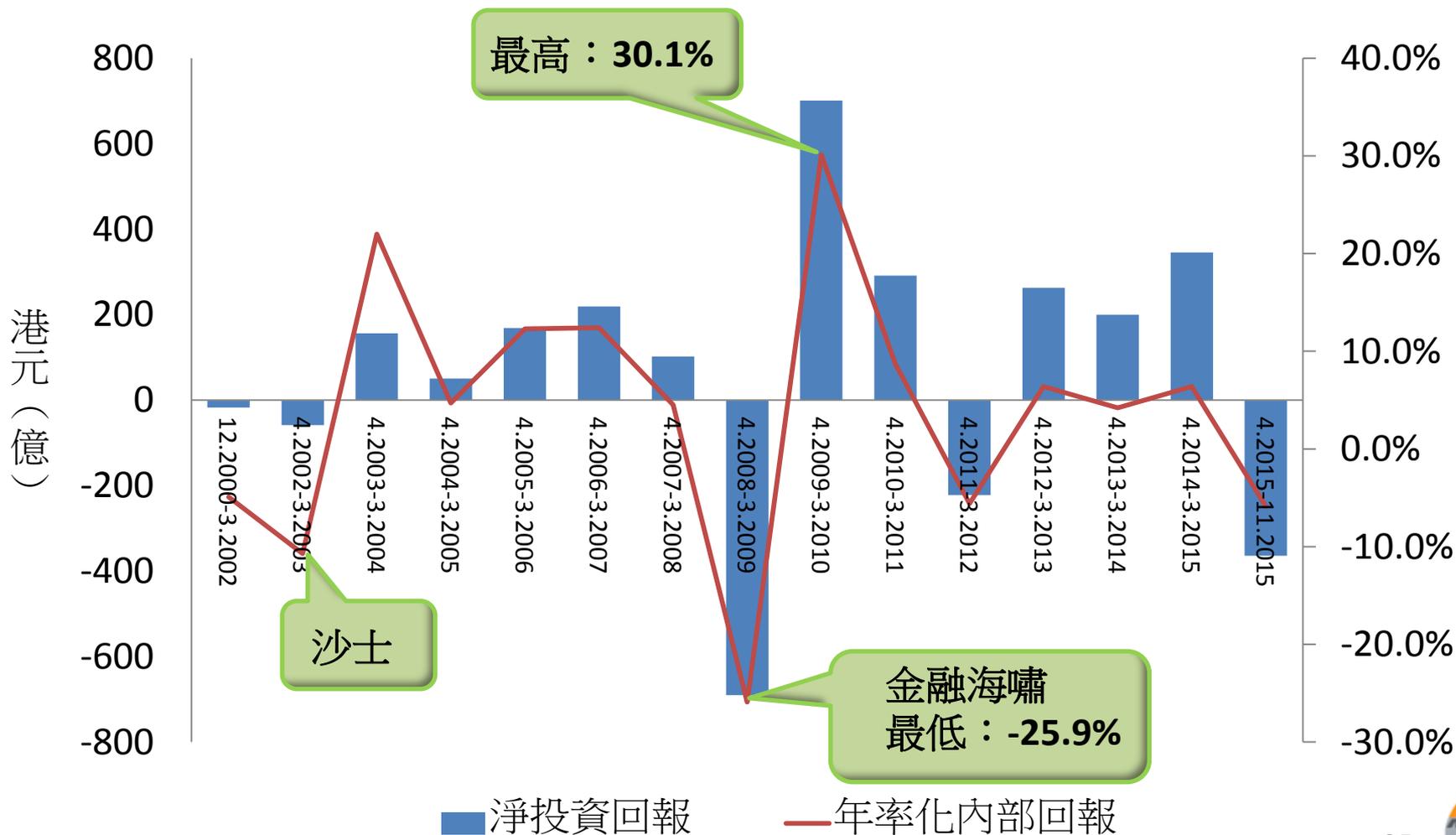
強積金制度  
(2015年9月)



經合組織成員國的私營退休金計劃  
(2012年)



# 強積金每年的投資表現



# 年率化內部回報

期間	(\$百萬)				年率化 內部回報率
	淨資產值		期內 總淨供款	期內淨回報	
	期始 (a)	期末 (b)			
1.12.2000 – 31.3.2002	-	42,125	43,878	- 1,753	-4.9%
1.4.2002 – 31.3.2003	42,125	59,305	23,016	- 5,837	-10.7%
1.4.2003 – 31.3.2004	59,305	97,041	22,133	15,604	22.0%
1.4.2004 – 31.3.2005	97,041	124,316	22,205	5,070	4.7%
1.4.2005 – 31.3.2006	124,316	164,613	23,435	16,862	12.3%
1.4.2006 – 31.3.2007	164,613	211,199	24,684	21,901	12.4%
1.4.2007 – 31.3.2008	211,199	248,247	26,844	10,205	4.5%
<b>1.4.2008 – 31.3.2009</b>	<b>248,247</b>	<b>217,741</b>	<b>38,503<sup>iv</sup></b>	<b>- 69,010</b>	<b>-25.9%</b>
<b>1.4.2009 – 31.3.2010</b>	<b>217,741</b>	<b>317,310</b>	<b>29,484<sup>iv</sup></b>	<b>70,086</b>	<b>30.1%</b>
1.4.2010 – 31.3.2011	317,310	378,280	31,864 <sup>iv</sup>	29,166	8.7%
1.4.2011 – 31.3.2012	378,280	390,744	34,687	-22,224	-5.6%
1.4.2012 – 31.3.2013	390,744	455,331	38,321	26,267	6.4%
1.4.2013 – 31.3.2014	455,331	516,192	40,898	19,963	4.2%
1.4.2014 – 31.3.2015	516,192	594,847	44,126	34,529	6.4%
1.4.2015 – 30.11.2015	594,847	589,546	31,118	-36,420	-5.9% <sup>v</sup>

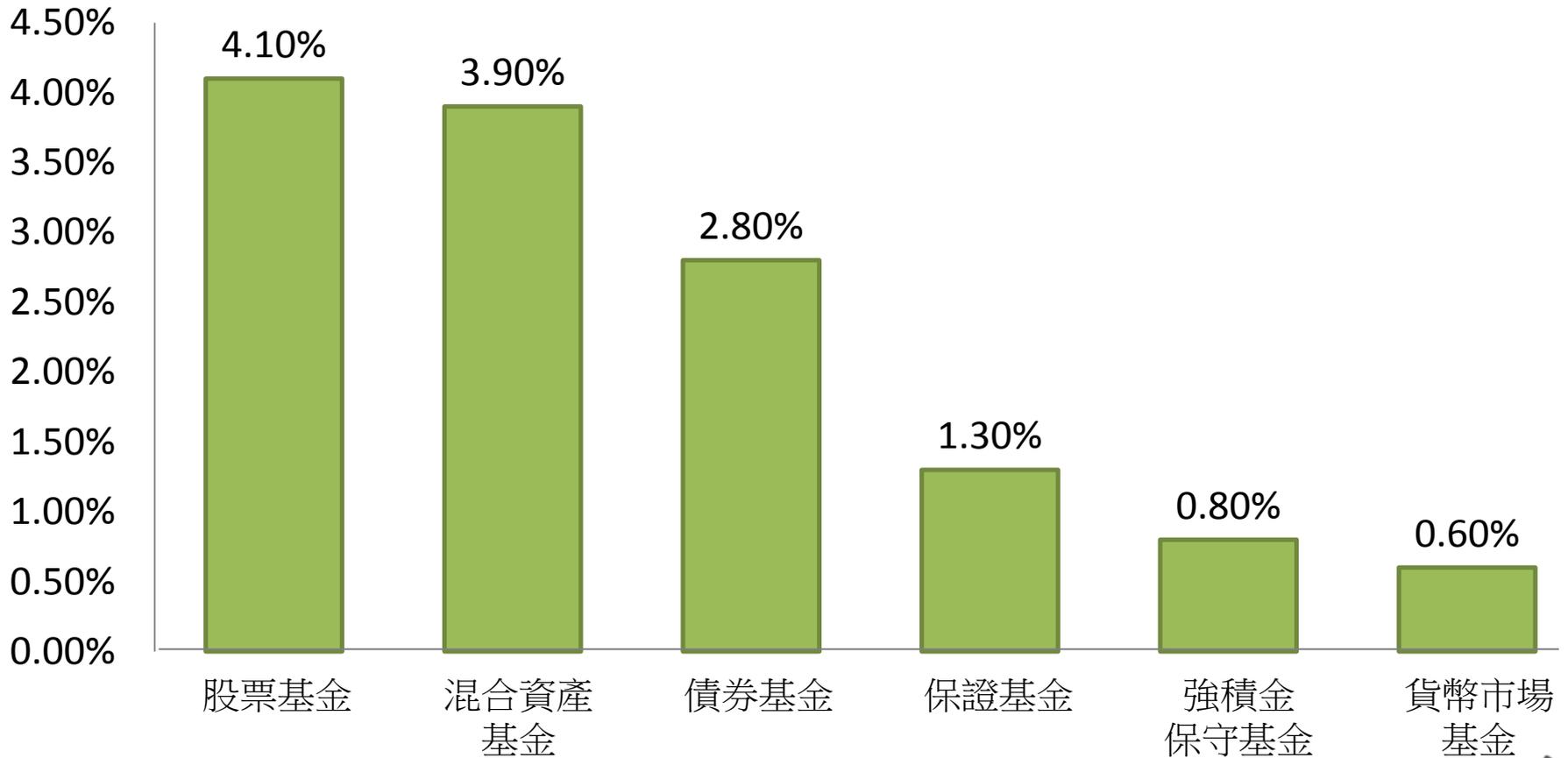


# IX. 不同種類基金回報各異

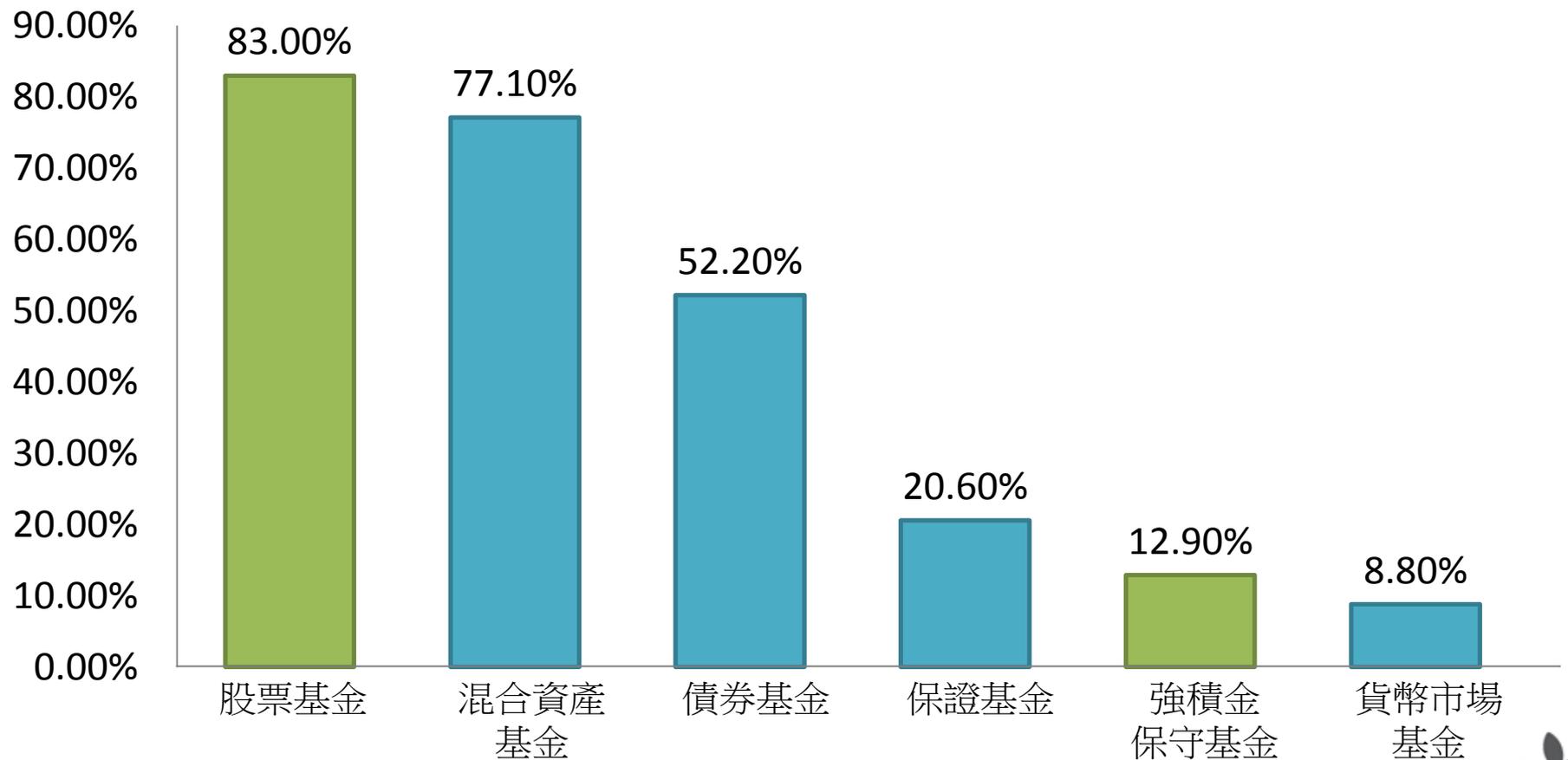
# 強積金基金的回報

基金類型	2000年12月1日－2015年11月30日	
	年率化回報	累積回報
股票基金	4.1%	83.0%
混合資產基金	3.9%	77.1%
債券基金	2.8%	52.2%
保證基金	1.3%	20.6%
強積金保守基金	0.8%	12.9%
貨幣市場基金	0.6%	8.8%

# 15年年率化回報 (按基金類型劃分)



# 15年累積回報 (按基金類型劃分)





# X. 同一類型基金的回報亦有分別



# 基金回報視乎策略及市場

- 即使是同一類型的基金，其回報亦會有所分別，視乎：
  - ✓ 其投資策略
  - ✓ 投資的市場
- 例子：

基金種類	15年年率化回報
亞洲股票基金	6.1%
歐洲股票基金	0.9%



# XI. 預期回報越高 潛在風險越高



# 最高及最低回報 (2000年12月-2015年11月)

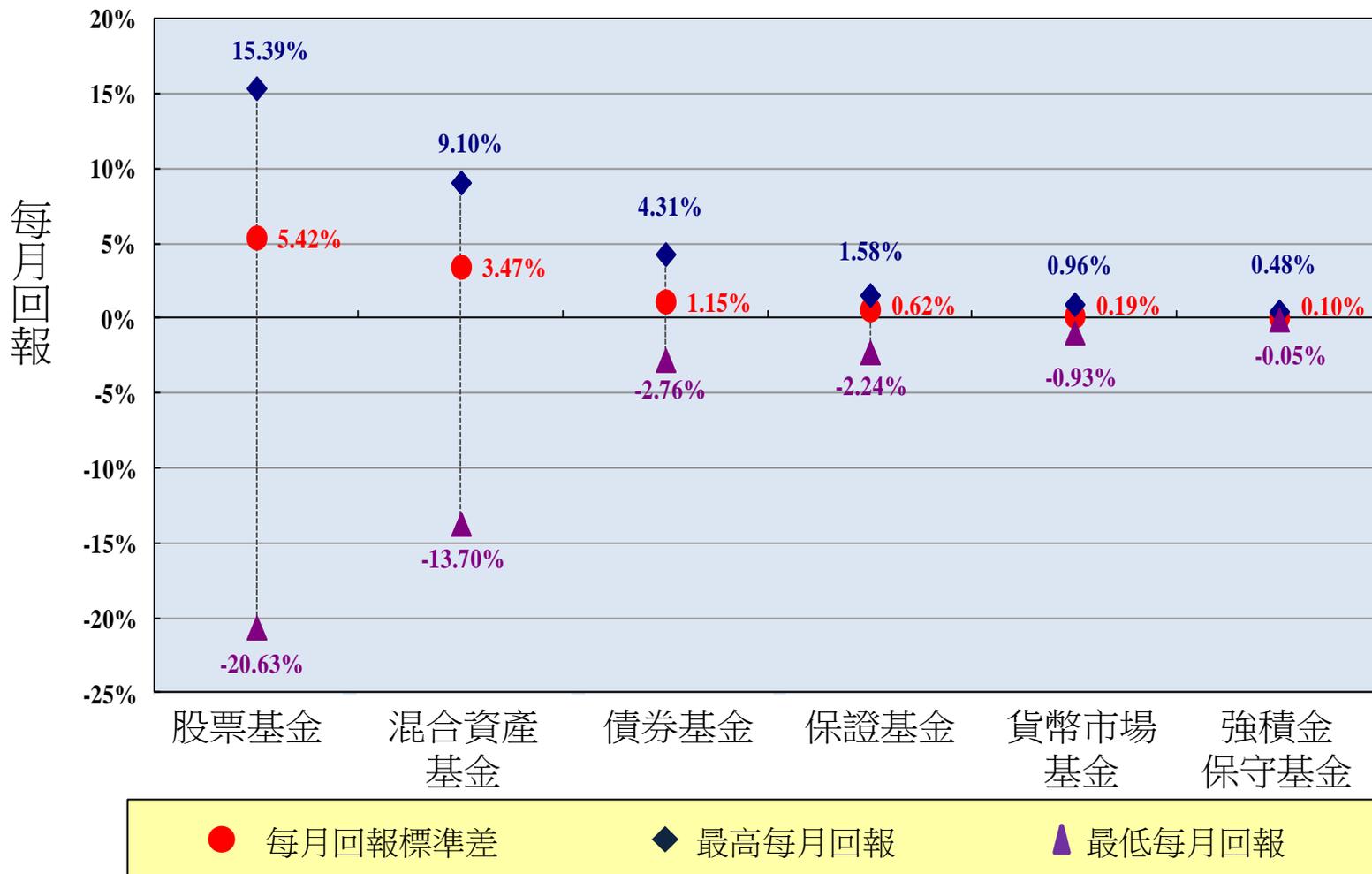
## 強積金基金最高及最低每月回報 (2000年12月1日 – 2015年11月30日)

基金類型	最高	最低
股票基金	15.39%	-20.63%
混合資產基金	9.10%	-13.70%
債券基金	4.31%	-2.76%
保證基金	1.58%	-2.24%
強積金保守基金	0.48%	-0.05%
貨幣市場基金	0.96%	-0.93%





# 最高及最低回報 (2000年12月-2015年11月) (續)

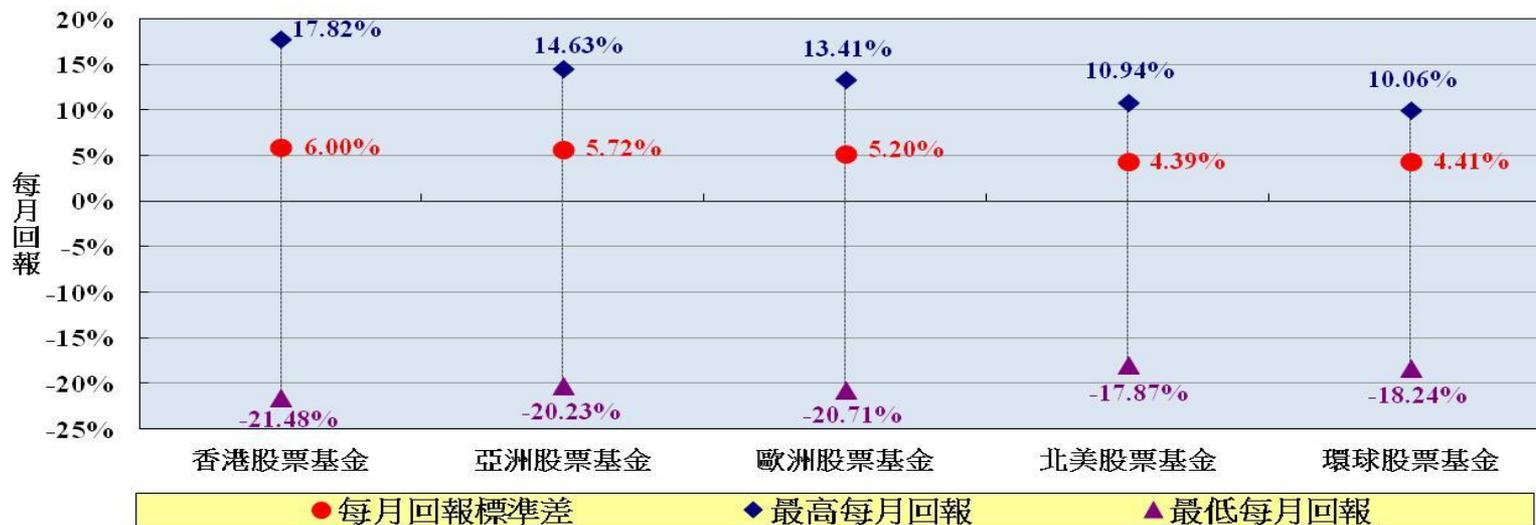




## XII. 分散投資可降低風險

# 分散投資

- 分散投資於不同地域或資產類別有助降低投資風險
- 回報波幅：  
環球股票基金 < 單一市場基金





# XIII. 成員應定期檢討強積金投資



# 定期檢討

- 應定期檢討自己的強積金投資
- 因應個人的投資目標及承受風險能力，考慮調整自己的強積金投資組合
- 在預期回報與潛在風險之間作出取捨



# **XIV. 基金過往表現 非未來表現指標**



# XV. 預設投資策略年底推出



# 預設投資策略

- 預計2016年年底推出
- 雖沒有保證回報，但設計簡易，且符合退休儲蓄目標
- 特點：
  - ✓ 採用環球分散投資策略
  - ✓ 風險會隨年齡增長而自動降低
  - ✓ 法定收費管控  
(基金管理費用 $\leq$ 基金淨資產值的0.75%)



# 結語

- 制度層面：
  - ✓ 強積金是一項長線投資，回報具複息效應
  - ✓ 強積金投資於市面上的金融產品，而股票佔總資產比例高，表現特別易受股市波動影響
  - ✓ 制度的整體回報不代表成員個人的投資回報
  - ✓ 整體而言，強積金能為成員供款增值

- 個人層面：
  - ✓ 每人投資組合不同，儲蓄成果取決於計劃成員的選擇
  - ✓ 不同基金回報各異，應與同類產品的回報作比較
  - ✓ 同一類型基金的回報亦有分別
  - ✓ 基金過往表現並非未來表現的指標

# 積金錦囊

不要嘗試  
捕捉市場走勢

不要過分關注基金  
短期或中期的表現

1

預期回報越高  
潛在風險越高

2

年紀越輕

▼  
風險承受能力越強

▼  
預期回報較高的基金

3

# 積金錦囊

(續)

分散投資降風險

4

定期檢討強積金

5

選擇基金：

- ✓ 基金費用及收費
- ✓ 受託人服務質素
- ✓ 個人情況

6



# 管理強積金工具

- 積金局網站有：
  - ✓ 多個平台提供資料：
    - ▲ 收費比較平台
    - ▲ 低收費基金列表
    - ▲ 受託人服務比較平台
  - ✓ 強積金投資教育資料
  - ✓ 網上工具讓計劃成員制定退休儲蓄計劃
- 新推出手機應用程式「樂享退休GPS」



# 問答

