

保守基金成跌市寵兒

證監會與金管局上週發佈了 2022 年聯合產品調查結果。根據大型公司呈報的首五大集體投資計劃，貨幣市場基金成為當中最暢銷的產品，其在 2022 年佔首五大集體投資計劃總交易額的比例由 2021 年的 33% 升至 61%，而第二及第三位為債券基金及股票基金，分別佔首五大集體投資計劃總交易額的 14% 及 7%，數字遠遠被貨幣市場基金拋離。

調查結果反映了投資者去年轉向投資貨幣市場基金，當中的原因或許是息口大幅上升，貨幣市場基金提供的收益吸引力增加，且去年市況十分波動，投資者期望避險，因而透過貨幣市場基金作短期泊岸。

翻查數據，強積金投資者配置於保守基金的資產值比重亦有所提升。根據積金局就有關強積金計劃統計摘要季刊，保守基金淨資產值佔總資產值由截至 2021 年 6 月底的 9% 輕微升至截至 2023 年 6 月底的 11%，趨勢與證監會和金管局的聯合產品調查結果一致。

表: 按基金種類劃分的核准成分基金淨資產值

截至	保守基金	整體總計	保守基金佔比(%)
31-3-2021	115103	1169289	10%
30-6-2021	112766	1221454	9%
30-9-2021	106666	1166782	9%
31-12-2021	104840	1181795	9%
31-3-2022	105885	1120868	9%
30-6-2022	109887	1058070	10%
30-9-2022	112971	964978	12%
31-12-2022	118021	1051114	11%
31-3-2023	120226	1109031	11%
30-6-2023	120470	1111746	11%

資料來源: 積金局強積金計劃統計摘要季刊、永明資產管理

退休全盤考慮 保守基金不宜長揸

保守基金的投資主要為銀行存款或短期定息工具，現時息口普遍上升，銀行存款提供的息率較以往提升不少，投資者被利息收益所吸引，增持配置實屬無可厚非。但筆者認為，打工仔籌劃退休，資產配置應以全盤考慮。筆者預計強積金資產僅夠整筆退休儲備的三分之一，其餘三分之二需要透過其他投資和儲蓄補足。簡單而言，投資者的退休儲備可包括強積金帳戶、銀行存款、股票、債券、儲蓄保險以至房地產投資等。全盤考慮的意思是將所有資產組合起來調配，而非個別處理，即在強積金帳戶作資產配置，股票和債券又設計另

一組合。由於強積金一般需要等到 65 歲才可以提取，流動性相對較低，且投資年期較長，投資者可利用較長的時間爭取較高的潛在回報。故此，若以全盤考慮，強積金帳戶部份可考慮以股票資產為主，其他個人投資則可以考慮靈活分散配置，例如把握息口上升，尋找收息產品。

除非投資者即將退休或離港而要將強積金資產泊於保守基金，否則「長揸」保守基金，所累積的回報或會被通脹蠶食。根據積金局截至 6 月底的統計摘要季刊，自強積金成立 (2000 年 12 月 1 日) 以來，整體保守基金的年率化淨回報為 0.7%，跑輸了同期消費物價指數變動，這段時間的年率化綜合消費物價指數變動為升 1.8%。其實，退休後資產仍然需要維持一定回報，以免被通脹蠶食令退休金太早用盡。須知道退休年期尚有數十年，以全盤考慮，仍應維持一個長遠能跑贏通脹的投資組合。

本文在 2023 年 10 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表(<https://sunlife.co/a6rs>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司