

警告：切勿侵犯版權

閣下將瀏覽的文章／內容／資料的版權持有者為消費者委員會。除作個人非商業用途外，閣下不得以任何形式傳送、轉載、複製或使用該文章／內容／資料，如有侵犯版權，消費者委員會必定嚴加追究法律責任，索償一切損失及法律費用。

《消費者委員會條例》第二十條第(1)款其中有規定，任何人未經委員會以書面同意，不得發布或安排發布任何廣告，以明示或默示的方式提述委員會、委員會的刊物、委員會或委員會委任他人進行的測試或調查的結果，藉以宣傳或貶損任何貨品、服務或不動產，或推廣任何人的形象。有關該條文的詳情，請參閱該條例。

本會試驗的產品樣本由本會指定的購物員，以一般消費者身份在市面上購買，根據實驗室試驗結果作分析評論及撰寫報告，有需要時加上特別安排試用者的意見和專業人士的評論。對某牌子產品的評論，除特別註明外，乃指經試驗的樣本，而並非指該牌子所有同型號或不同型號的產品，也非泛指該牌子的所有其他產品。

本會的產品比較試驗，並不測試該類產品的每一牌子或同牌子每一型號的產品。

本會的測試計劃由本會的研究及試驗小組委員會決定，歡迎消費者提供意見，但恕不能應外界要求為其產品作特別的測試，或刊登其他非經本會測試的產品資料。



應該把強積金轉投「預設投資 DIS」嗎？

醞釀已久、俗稱「懶人基金」的預設投資策略（簡稱「預設投資」或DIS）已於4月1日出爐。哪些強積金帳戶會受影響？按計劃原有的預設安排（DIA）投資的人士應該轉投「預設投資」抑或保留原有安排？「預設投資」的風險如何？是否有回報保證？

截至今年1月底，香港約有930萬個強積金帳戶。不過，全港只有約410萬名強積金計劃成員。換言之，同一名計劃成員可能有兩個或以上的帳戶，當中有些帳戶有投資指示，有些沒有投資指示。

新法例生效後，每個強積金計劃都要提供預設投資策略（Default Investment Strategy，簡稱「預設投資」，DIS），讓計劃成員選擇。最直接受影響的，是那些從未給予投資指示、按計劃原有的預設安排（Default Investment Arrangement，簡稱DIA）進行投資的61萬個帳戶（見下圖），涉及\$82億資金。

推出「預設投資」的目的

「預設投資」主要是為不懂得或沒有興趣打理強積金的計劃成員而設，是強制性公積金計劃管理局（積金局）根據經濟合作與發展組織（Organisation for Economic Cooperation and Development，簡稱OECD）專家的意見和外國的經驗而制訂、適合作長線退休投資，平衡風險和回報的投資方案。

「預設投資」的特點

現時市場上32個強積金計劃已根據新法例要求，各自提供一個「預設投資」予計劃成員選擇。「預設投資」由兩個混合資產基金組成：

核心累積基金（Core Accumulation Fund或簡稱CAF）：

投資策略較進取，六成權益投資於風險較高的資產，一般為環球股票，其餘四成投資於風險較低的資產，一般為環球債券；

65歲後基金（Age 65 Plus Fund或簡稱A65F）：投資策略較保守，八成權益投資於風險較低的資產，兩成權益投資於風險較高的資產。

「預設投資」有三個特點：第一，投資風險會隨成員接近退休年齡而逐步降低。

第二，收費設上限，回應市民對「收費高」的關注。管理費的上限為基金每年淨資產值的0.75%（受託人、推銷商或保薦

不同強積金帳戶如何受影響？



沒有給予投資指示*
（約61萬個帳戶）

將受「預設投資」影響

受託人會於4月內向帳戶持有人發出「預設投資策略重新投資通知書」（DIS Re-investment Notice，簡稱「DRN」）

同意按「預設投資」進行投資
-->毋須採取任何行動

不同意按「預設投資」進行投資，而欲另作投資指示，例如按計劃原有的預設安排進行投資
--> 必須在DRN指明日期（發出後第42日）或之前，填妥夾附的「選擇2表格」，在限期前送達受託人

如同意按「預設投資」進行投資，或未有適時回覆受託人，你已累積及新存入的強積金，將被轉為按「預設投資」進行投資



沒有就新存入強積金給予投資指示**
（約300萬個帳戶）

新存入強積金
（例如當整合不同帳戶的強積金至個人帳戶）將按「預設投資」進行投資

已累積並已作指示的強積金不受影響



已經給予投資指示
（約569萬個帳戶）

不受「預設投資」影響

已累積及新存入的強積金，會按照原有指示投資，亦可選擇投資於「預設投資」及/或其旗下基金

如你不清楚自己是否曾就強積金作出投資指示，應向所屬的受託人查詢。

* 即在過往沒有給予投資指示，並按原有計劃的預設安排進行投資的帳戶。不過，若計劃成員於2017年4月1日前已年滿60歲，即使沒有作出投資指示，其強積金會繼續按照原有的預設安排進行投資。

** 主要是沒有處理上一份工作的強積金供款帳戶而產生的個人帳戶。

32個強積金計劃原有的預設安排(DIA)與新推出的「預設投資」(DIS)比較表

受託人	強積金計劃	預設安排(DIA)			主動式/ 被動式管理 [3]
		基金名稱	基金類別 [1]	管理費 [2]	
友邦(信託)有限公司	友邦強積金優選計劃	保證組合	保證基金	1.50%	被動式
銀聯信託有限公司	BCT(強積金)行業計劃	BCT(行業)E30混合資產基金	混合資產基金	1.55%	主動式
	BCT積金之選	BCT E30 混合資產基金	混合資產基金	1.55%	
	安聯強積金計劃	安聯強積金保守基金	強積金保守基金	A 類及 B 類單位：最高 0.98% T 類單位：最高 0.95%	
	景順強積金策略計劃	資本穩定基金	混合資產基金	A 類單位：1.175% H 類單位：1.055%	
	AMTD強積金計劃	AMTD 安聯精選穩定資本基金	混合資產基金	最高 0.97%	
交通銀行信託有限公司	交通銀行愉盈退休強積金計劃	交通銀行平穩增長成分基金	混合資產基金	1.61%	主動式
東亞銀行(信託)有限公司	東亞(強積金)行業計劃	東亞(行業計劃)平穩基金	混合資產基金	1.20% - 2.30%	主動式
	東亞(強積金)集成信託計劃	東亞(強積金)平穩基金	混合資產基金	1.20% - 2.30%	
	東亞(強積金)享惠計劃	東亞平穩基金	混合資產基金	0.90%	
中銀國際英國保誠信託有限公司	中銀保誠簡易強積金計劃	中銀保誠平穩基金	混合資產基金	1.6375%	主動式
	我的強積金計劃	我的平穩基金	混合資產基金	0.97%	
中國人壽信託有限公司	中國人壽強積金集成信託計劃	中國人壽平衡基金	混合資產基金	1.60%	主動式
富衛退休金信託有限公司	富衛強積金集成信託基本計劃	富衛強積金基本計劃本金保證投資組合	保證基金	1.56%(不包括按每年資產淨值的0.22%-0.925%計算之保證收費)	主動式
	富衛強積金集成信託綜合計劃	富衛強積金綜合計劃本金保證投資組合	保證基金	1.66%(不包括按每年資產淨值的0.22%-0.925%計算之保證收費)	
滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司	富達退休集成信託	[5]			主動式
	海通MPF退休金	[6]			
HSBC Provident Fund Trustee (Hong Kong) Limited	恒生強積金智選計劃	強積金保守基金	強積金保守基金	0.79%	主動式
	恒生強積金自選計劃	強積金保守基金	強積金保守基金	0.79%	
	滙豐強積金智選計劃	強積金保守基金	強積金保守基金	0.79%	
	滙豐強積金自選計劃	強積金保守基金	強積金保守基金	0.79%	
	永明強積金集成信託計劃	[5]			
宏利公積金信託有限公司	宏利環球精選(強積金)計劃	宏利 MPF 利息基金	保證基金	1.75%	被動式
美國萬通信託有限公司	萬全強制性公積金計劃	[7]			主動式
信安信託(亞洲)有限公司	信安強積金計劃600系列	[8]		D 類單位：0.95%；I 類單位：0.99%	主動式
	信安強積金計劃800系列			D 類單位：0.99%；I 類單位：0.99%	
	信安強積金－易富之選	信安－強積金保守基金	強積金保守基金	0.99%	
	信安強積金－明智之選	信安－強積金保守基金	強積金保守基金	0.99%	
加皇信託香港有限公司	宏利強積金計劃－全面	宏利強積金保守基金－全面	強積金保守基金	0.95%	被動式
	宏利強積金計劃－基本	宏利強積金保守基金－基本	強積金保守基金	0.95%	
	新地強積金僱主營辦計劃 [9]	宏利強積金保守基金－新地	強積金保守基金	0.77%	
永明信託有限公司	永明彩虹強積金計劃	永明強積金平穩基金	混合資產基金	A 類單位：上限為 1.775% B 類單位：上限為 1.575%	主動式

- 註** [1] 在「預設投資」推出前，如計劃成員沒有向受託人給予投資指示，受託人會根據其計劃的管限規則，將強積金投資於指定的基金。
- [2] 截至2017年4月1日。
- [3] 主動式管理基金的基金經理在選擇投資項目時，會參考對個別公司及金融工具的研究後，根據其專業判斷進行投資；被動式管理基金，在資產配置上則參考相關指數，並為了跟隨相關指數資產配置而進行投資。
- [4] 部分計劃容許計劃成員在登記參加強積金計劃時，同時選擇「預設投資」及其他強積金基金，其他計劃則不容許有關安排。詳情請參閱個別強積金計劃的管限規則。
- [5] 成員的強積金依據成員的年齡投資於不同基金。
- [6] 成員的強積金約一半投資於海通強積金保守基金，另一半則平均分配投資於其他基金。

人、投資經理、保管人收取的服務費等)，經常性實付開支上限則為基金每年淨資產值0.2% (定期年度審計費、印刷開支及郵資等)，上限合共為0.95%，低於目前1.56%的平均基金開支比率。

第三，資金分散投資於全球不同市場及不同的資產類別，例如股票、債券、貨幣市場工具等，以減低投資風險。

與此同時，「預設投資」是一個新的強積金產品。計劃成員如認為「預設投資」

切合個人需要，亦可自由選擇將強積金投資於「預設投資」，或「預設投資」下的兩個基金CAF和A65F。計劃成員可按其個人投資取向、可承受風險能力等作出選擇。

破解投資迷思 不同強積金計劃的「預設投資」有何分別？

所有受託人提供的「預設投資」，其基金組合 (例如投資於較高風險資產

的比例) 及投資限制等方面，均必須符合相同的法定要求。雖然不同計劃提供的「預設投資」都採用類似的投資目標，但投資安排、風險及收費都可能不同。譬如強積金計劃A及B各自的CAF同樣將六成權益投資於環球股票，但它們投資於歐美或中港市場的比例均可不同，投資的項目也不一樣，兩者的回報因而會有不同。

「預設投資」(DIS)		
容許部分強積金投資於「預設投資」? [4]	現行管理費	
	核心累積基金 (CAF)	65歲後基金 (A65F)
✓	0.75%	0.75%
	0.75%	0.75%
✓	最高0.75%	最高0.75%
	0.75%	0.75%
✗	0.75%	0.75%
✗	0.75%	0.75%
✓	0.75%	0.75%
✗	0.74%	0.74%
✗	0.75%	0.75%
✗	0.75%	0.75%
✓	最高0.75%	最高0.75%
	0.745%	0.745%
✗	0.75%	0.75%
✗	0.75%	0.75%
✗	0.75%	0.75%
✓	0.75%	0.75%
✗	0.75%	0.75%
✗	0.52%	0.52%
✗	0.75%	0.75%

[7] 成員的強積金平均分配於各個基金。

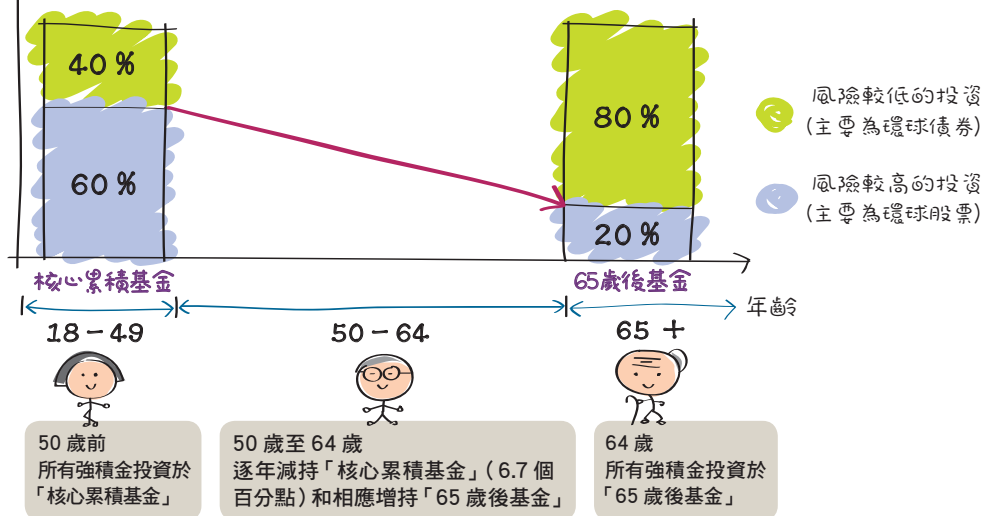
[8] 成員的強積金投資於貨幣市場基金。

[9] 此計劃屬於僱主營辦計劃，只限受僱於該僱主或其有關連公司的僱員參加。

「預設投資」設收費上限，是否較其他強積金優勝？

「預設投資」的管理費上限是0.75%。不過，按積金局的強積金低收費基金列表（2017年4月1日資料），現時市場上有228個低收費基金，它們的基金開支比率 $\leq 1.3\%$ 或現行管理費 $\leq 1\%$ ，當中不乏收費低於0.75%的基金選擇。成員除了比較收費水平外，也要留意基金的投資策略及風險是否可以接受，亦可參考過往投資回報表現和評估風險，知所選擇。

「預設投資」會隨計劃成員接近退休年齡而逐步降低投資風險



「預設投資」有風險嗎？

「預設投資」雖然是積金局制訂的投資策略，但一如所有投資，「預設投資」同樣涉及投資風險。不過，「預設投資」下的兩個成分基金均採用環球分散的投資方式，按不同比例投資於不同市場及不同的資產類別。「預設投資」亦會隨成員接近退休年齡，逐步減低投資於較高風險資產的比例。在悠長的強積金供款期來說，這種資產分配方式及降低風險的安排，有助減低投資風險。

「預設投資」是否有回報保證？

「預設投資」並不提供本金或回報保證。不過，「預設投資」基金的回報可與參考投資組合作比較，而參考投資組合則由富時強積金環球指數、花旗強積金世界國債指數，以及現金或貨幣市場工具組成。假設「預設投資」首年的回報與參考投資組合的回報相差超過2.5個百分點，受託人須在基金便覽向成員作出解釋。

投資於原有的預設安排與新的「預設投資」有何不同？

在強積金計劃原有的預設安排中，有14個計劃是投資於保證基金或強積金保守基金，保證基金有本金或回報保證，而強積金保守基金會投資於風險較低的產品如債券、貨幣市場工具等。而新的「預設投資」則按成員年齡而調整投資於高風險資產（一般為環球股票）和低風險資產（一般為環球債券）的比例，相對來說，成員的強

積金有可能因投資於股票的百分比比較現行為高而須承受較高的風險。

除風險不同外，「預設投資」的收費亦與原先投資於預設安排不同。如附表所見，屬於混合資產基金類別的「預設投資」的管理費由0.74%至0.75%，而在預設安排中，混合資產基金的管理費則由0.9%至2.3%；若然計劃成員傾向較為保守的投資取向，可以考慮保留在原有預設安排下的強積金保守基金，管理費由0.79%至0.99%。

帳戶持有人在考慮是否由預設安排轉投「預設投資」，應衡量個人條件例如年齡、風險承受能力、是否有充裕時間管理強積金，以及基金的投資策略和相關參考投資組合的表現等。

採用了按「預設投資」進行投資，日後可否改變主意？

一如投資於其他強積金基金，你可隨時向受託人發出更改投資指示，把已累積及新存入的強積金轉移至其他基金，詳情可向所屬的受託人查詢。

積金局已就「預設投資」成立專題網站 (www.mpfa.org.hk/DIS)，網站載有詳盡的資料，當中包括各受託人發出DRN的日期；網站由4月1日起加設「預設投資」基金列表 (DIS Fund List)，上載各32個強積金計劃的CAF和A65F的管理費用，以及各計劃的要約文件，供計劃成員因應個人情況作出安排。

部分資料由積金局提供