



強積金資料 艱深須改善

撮要

- 半數被訪者未曾閱讀強積金資料文件，主要原因是「不關心計劃/沒興趣、太忙/沒時間、內容太煩/沒心機看」
- 被訪者對文件內容理解程度低，一知半解
- 收費名目繁多欠統一，加上複雜的收費結構和收費基準，幾乎無法從收費表計算出個人須支付的總成本，遑論要作比較
- 權益報表格式五花八門，內容多寡不一，難以從零碎的數字中理出帳戶的具體狀況
- 投資報告風險及回報評訂基準各有不同，半數未提供重要資料，難以有效比較，而且使用大量技術名詞，令人望而卻步
- 建議統一格式及名稱，以方便比較，並制訂最低披露標準，提供足夠資料幫助消費者選擇

強積金是市民的退休保障，計劃所收費用、戶口賺蝕及基金表現等，都與計劃成員息息相關；受託人有責任提供這些資料，讓成員掌握充份資訊，以作出明智的決定。但研究發現，大部分被訪者均感到強積金計劃的收費表、權益報表及投資報告內容艱澀難懂、格式混亂、名目欠統一，以致難以理解及作出比較。這凸顯出目前強積金資料的披露，未能發揮協助計劃成員作出理性決定的作用。

研究方法

第一階段為**專題研究**，涵蓋44個強積金計劃，分析**收費表、權益報表及投資報告**的資料披露現況。

第二階段為**電話訪問**，委託香港理工大學社會政策研究中心進行，收集計劃成員就資料披露的意見，於今年5月底成功訪問了1,013位計劃成員。

第三階段為**焦點小組**，共分三輪，同樣委託理大，於6至8月間進行。從上述電話訪問中，邀請135位被訪者參加「計劃成員」焦點小組，按學歷分9組（每組10人）。第一輪主要探討計劃成員對強積金收費表、財務報告、權益報表及投資報告的認知、觀感及理解程度。

綜合以上各階段所得結果，將資料文件改良，交予同一群參加者，在第二輪焦點小組中評估其接受程度。

第三輪是「人事管理人員」焦點小組，從香港人力資源管理學會會員中招募，挑選12位日常負責強積金計劃事宜的參加者，從另一角度，探討強積金資料披露的問題。

強積金資料披露背後的理念，是要讓計劃成員在掌握充足資訊的情況下，有效地比較及作出明智的強積金投資決定。服務商有責任提供足夠的資訊，這是發揮消費者自強的先決條件。然而，計劃成員究竟有否閱讀強積金的資料文件？閱後，又是否看得懂？才是資料披露能否有效協助消費者的關鍵。

半數不看資料文件

電話調查中，約半數被訪者未曾閱讀收費表（50.5%）或投資報告（51.7%），四分之一未曾閱讀權益報表（25%）。不看的主因是：

- （1）不關心強積金計劃或沒興趣
- （2）太忙、沒時間
- （3）內容太煩、沒心機看

第（1）及（2）項反映被訪者未認識有關資料的重要性，第（3）項可能反映資料的表達形式欠佳，由此又影響消費者的理解程度，這點在其後的焦點小組中得到印證。焦點小組的參加者表示，資料文件表達不清晰、表達形式欠佳，相對減低他們的閱讀興趣。他們本身缺乏相關知識，看不懂有關資料，也是原因之一。

對內容理解程度低

在電話調查中，被訪者雖聲稱較明白權益報表的內容，然而整體來說，他們對資料文件的瞭解只屬「一知半解」。有別於電話調查，焦點小組的參加者聲稱較明白收費表的內容。但事實上，他們只能說出很少收費項目，並常錯誤理解，例如參加者

通常以為只在轉換基金時才涉及收費，而不知道從基金資產扣除的費用及開銷，也是他們的投資成本，會減低實際

資回報。大致來說，計劃成員對強積金文件內容的認識相當低。

調查結果顯示，大部分計劃成員沒興趣閱讀這些資料，與現時的資料披露方式不完善有關。然而，究竟哪裡出了問題？讓我們從收費表、權益報表及投資報告着手，看看強積金資料披露的現況。

收費表

1. 收費名目繁多欠統一

強積金收費表的特點，是收費名目五花八門、表達形式欠統一，加上複雜的收費結構和收費基準，幾乎無法從收費表計算出個人須支付的總成本，遑論要作比較。

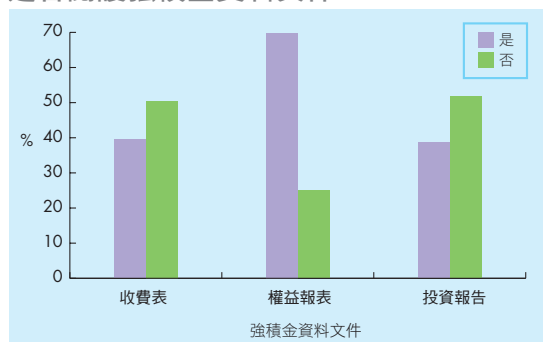
《證監會強積金產品守則》規管強積金收費披露事宜，包括要求計劃的主要銷售文件須列出所有收費項目。研究的44個強積金計劃中，平均每個計劃約有13個收費項目，最多41項，最少6項。是次研究共錄得約100項不同的收費項目。電話訪問的被訪者中，只有15%能說出某些收費項目，個別焦點小組參加者甚至以為沒有收費。

收費名目繁多，沒有統一標準，類似的收費往往冠以不同名稱，單就認購或贖回基金單位的費用為例，不同的說法包括供款費、認購費、前期費、買賣差價、買入價、賣出價、贖回費、變現價等。在焦點小組中，即使個別參加者能道出一些收費項目，他們對強積金計劃五花八門的收費名目，亦感到驚訝。

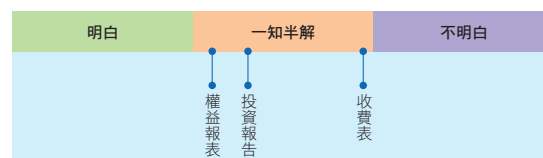
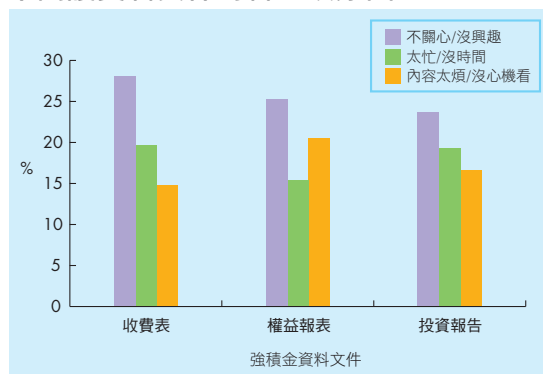
2. 收費準則各異無從比較

不同計劃的收費準則不盡相同，以買賣基金單位的費用為例，有些以單位價百分比計算，有些按

是否閱讀強積金資料文件？

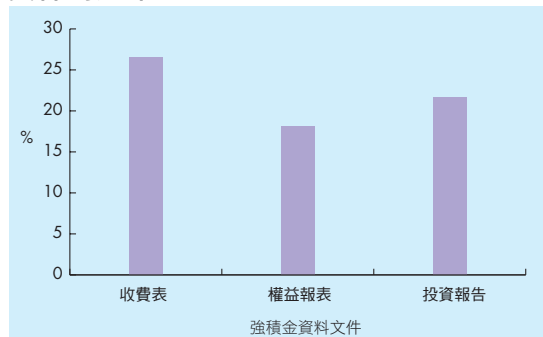


不閱讀資料文件的首三項原因



以圖畫表示Torgenson分析結果，電話調查的被訪者表示較看得懂權益報表，最看不懂收費表，但三者都只屬「一知半解」類別

計劃成員焦點小組參加者聲稱明白強積金文件的比率



賣出價/發售價計,有些按買入價/贖回價計,另一些則以金額的百分比計算。其他費用方面,可能是按資產淨值或帳戶結餘百分比計算,或收取定額費用。部分收費設有最低或最高收費,有些又視乎金額或年期,以層遞的標準徵收,令消費者難以計算出總成本,也無法比較。

3. 收費結構異常複雜

計劃的收費結構異常複雜,就以服務商的相關收費為例,有些計劃歸作單一收費項目(例如資產費、營辦人費),另一些計劃則細分作不同的服務商收費,例如會計費、行政費、託管費、投資管理費及受託人費等,但這些費用或會以不同組合的形式出現,例如行政及託管費、受託人費(包括行政費)、受託人及主要託管人費、受託人及投資經理費等,不勝枚舉。而有些計劃又聲稱豁免或不收取某項收費,故不可單憑收費項目的多少,直接判斷哪個計劃的總收費較低。再者,現時收費表的格式各師各法,要消費者抽絲剝繭、層層解構,計算出總收費,幾近不可能。一般消費者拿着兩份收費表,根本無從比較。

4. 建議:統一收費名目及格式

焦點小組的參加者建議統一收費表的格式及收費名目,更希望服務商計算一個總收費,方便成員作比較。

總結以上分析,我們對改良收費表有以下建議:

- 統一格式及收費名目:方便比較
- 制訂標準收費項目清單:哪項豁免?哪項徵收?一目瞭然
- 增加「收費釋義」一欄:幫助消費者瞭解收費的目的及所提供的服務
- 增加「模擬收費範例」:使消費者對總收費額有概念,並方便比較

第二輪焦點小組中,我們提供兩份改良版收費表,統一了格式及收費名稱。

參加者一致認為改良版很清晰、很容易看懂,有助他們作比較。值得一提的是,大部分參加者能就兩個收費模式指出其中的差異。

收費名詞通常較為專業,從字面難以聯想到收費的實質內容,焦點小組的參加者常常感到摸不着頭腦,而不明白收費的目的及用途,亦令他們倍感困擾。難怪第二輪焦點小組中,參加者對改良版收費表加插的「收費釋義」一欄大表歡迎。

5. 建議:提供模擬收費範例

我們根據上述兩份收費表,假設每

年供款\$1,000,計算出在第一、三、五及十年後的費用總額,作為模擬收費範例。大多數參加者表示有關數據簡單易明,尤其當計劃收費結構迥異時,更有參考價值,並建議這份資料最好能與收費表一併提供予計劃成員。不過,有部分參加者則認為模擬數據涉及假設情況,未必適用於所有人士,因此建議服務商另外提供相關算式,方便有興趣的消費者根據個人情況,自行計算。

6. 建議:提供費用比率

除明碼實價的收費項目外,實報實銷的營運成本亦是投資成本的一部分。

僱員「冇得揀」?

在現行的法例下,僱主負責選定強積金計劃,而僱員則選擇強積金計劃下的投資基金。

研究發現,計劃成員起初均不明白為何要作比較,因為他們普遍有誤解,以為強積金計劃是由僱主挑選,作為僱員,他們根本「冇得揀」。其實,在現有制度下,僱員仍有選擇的餘地,例如轉工時,可選擇將結餘留在原有計劃,或轉去新僱主的計劃,或者考慮是否提取自願性供款部分。即使不轉工,僱員亦可轉換計劃下不同的基金,或是否增加自願性供款,還是投資在其他方面。因此,計劃成員有必要看懂強積金文件的內容,作出精明的選擇。此外,因僱主供款部分的回報亦受到收費影響,僱主(作為消費者)也有需要明白強積金文件內容,以便選擇最佳的計劃。

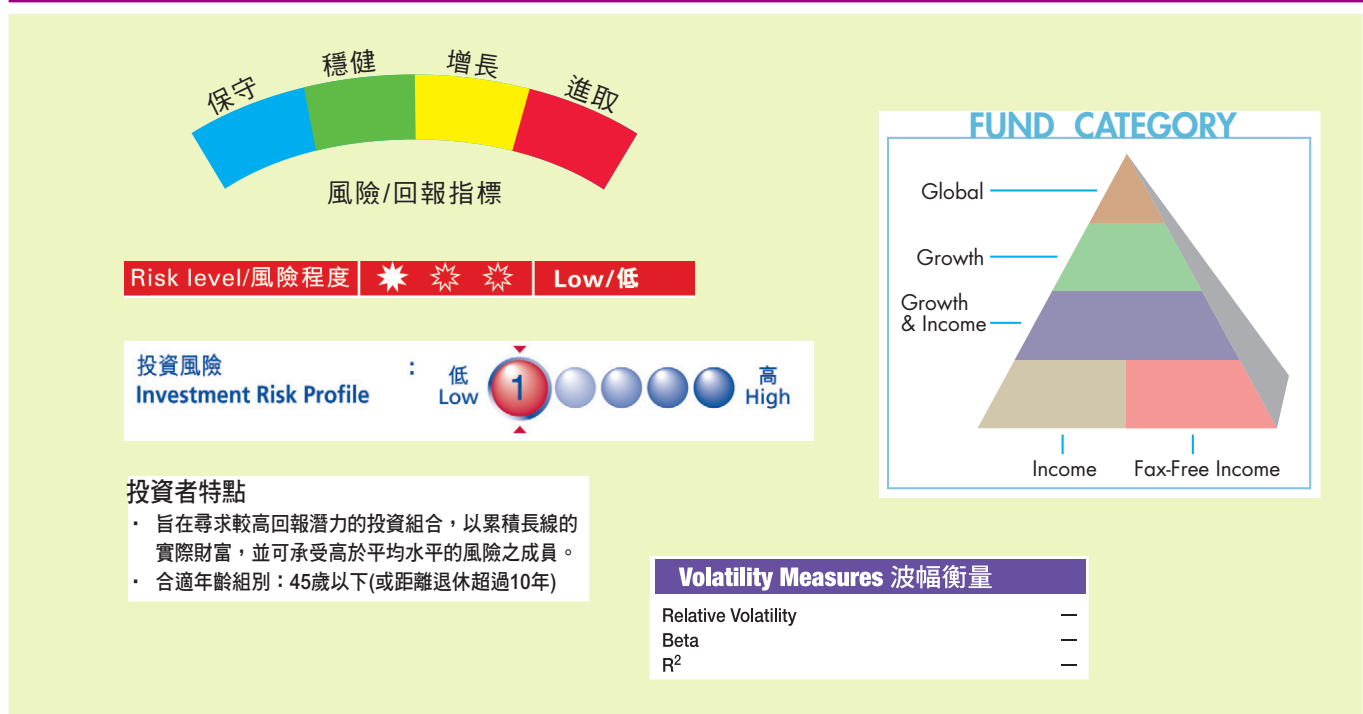
僱主、管理人員、僱員挑選計劃着眼點不一

研究亦發現,在挑選強積金計劃時,僱主、人事管理人員及僱員三方面的目標並不一致。

在「人事管理人員焦點小組」中,參加者表示僱主挑選強積金計劃時,主要從成本方面考慮,並通常可從已有業務往來的服務商獲得較優惠條款。而專責處理強積金行政事宜的人事管理人員,則較着重額外增加的工作量,以及客戶服務和支援是否足夠。直接與成員利益有關的「投資表現」及「成分基金的種類」則排在較次要位置。至於成員要承擔的收費及費用,卻並未提及。

這顯示在選擇強積金計劃時,僱主通常未能全面考慮僱員的利益,而僱員的參與性也非常低,這更加重上述「冇得揀」的無奈感。畢竟,強積金是「打工仔」的退休保障,僱主挑選或檢討強積金計劃時,應多徵詢僱員的意見,加強僱員的參與性。

不同計劃的風險評訂準則各異，令消費者難以比較基金的風險水平



《強制性公積金計劃(一般)規例》規定，受託人須為計劃擬備財務報表，當中須包含行政開支費用，成員可由此得知基金的營運開銷。

但在焦點小組中，沒有參加者知道可以索取基金的財務報告、或可從中得知基金的營運成本。參加者普遍稱沒有相關會計知識，不懂閱讀財務報告，並覺得所顯示的數據以整個基金為單位，與個人帳戶似乎不相關，換言之，參加者未能從中得知個人分攤多少營運開銷，希望服務商能提供簡單易明的數據作參考。

我們建議加插一欄「費用比率」在改良版權益報表中，得到參加者正面的回應，認為有助他們更全面瞭解計劃的費用。

權益報表

1. 權益報表格式欠統一

法例規定受託人最少每年提供一份周年權益報表予計劃成員。研究發現，

權益報表內容多寡分別很大，有些只按法例要求提供最基本的資料(包括期初累算權益、供款總額、轉移款額、期末累算權益等)，另一些則含較多內容，例如以成本平均法計算的「估計回報率」，以及當退休、身故、永久傷殘等情況之下的「預期權益」等。

不過整體來說，格式沒有統一標準，可說各師各法、自由發揮。在格式編排欠佳的樣本，即使有很多數據資料，但幾乎無法從零碎的數字中，理出帳戶的具體狀況。

2. 不易理出帳戶狀況

強積金一般是持續供款的，單單比較年頭年尾結餘，不易察覺投資表現。即使計算到損益金額，亦難以得知究竟多少是因為投資損益，多少是被徵收費用。

焦點小組的參加者普遍都有上述同感，認為權益報表內容艱澀難懂，格式編排不易閱讀，要花很多時間才理出一點點頭緒，但仍未足以瞭解帳戶的具體

狀況。

3. 建議：改良版權益報表詳盡簡明

綜合上述分析，我們建議改良版權益報表須包含：

- 戶口結餘總結(年初及年終結餘)
- 供款資料(年內轉入、供款、轉出總額)
- 戶口基金明細表(年終基金價值)
- 年內供款詳情(年內詳細供款資料，包含手續費)
- 基金詳情(年初結餘、年內購入/沽出、年終結餘)
- 自參加計劃以來的供款紀錄(按年計)
- 成分基金表現數據(包括基金溢價及費用比率)

第二輪焦點小組參加者大致認為改良版權益報表「易睇、易明」，尤其喜歡新加插的「基金溢價」一項，認為有助瞭解投資賺蝕。小部分參加者覺得資料過多，恐無暇閱讀，但認為服務商有責任提供充足資料，待成員有空時慢慢細讀。有

參加者建議加插一欄「撮要」，總結年頭/年尾結餘、供款、投資賺蝕及收費等主要資料。

投資報告

1. 風險、表現基準不一

法例規定受託人須擬備投資報告，而大部分計劃另外向成員定期提供投資報告，後者除更新基金表現外，亦作為成員通訊及宣傳推廣之用。是次研究的對象為後者，即受託人額外向成員提供的投資報告。44個計劃中，2個沒提供，1個計劃提供9份不同的投資報告，故共收集50份樣本。我們發現，投資報告的格式、風險級別、投資表現評估基準等，均沒有統一標準，消費者難作比較。

約56%樣本提供有關風險程度的資料，採用的標準卻不同，其中

- 68%採用分級制度（例如高、中、低等），所分級數由3至5級不等；
- 21%是形容投資者的風險取向，例如臨近退休、迴避風險等
- 14%是以基金類別間接描述風險（例如增長、環球）
- 7%提供風險數據，例如市場風險、beta系數、相對波幅、R平方等

風險的理念本已較為抽象，若缺乏統一的評估基準，更難幫助消費者作比較。

至於計算投資表現，亦沒有統一的標準。49個投資報告中，20%沒有說明回報的計算標準；在39個有說明準則的樣本中，85%採用資產淨值、10%以賣出價/認購價、5%以買入價/贖回價為基準。此外，部分是按扣除費用後的淨回報計算，部分假設利息滾存再投資。凡此種種，令比較不同計劃的基金表現加倍困難。

2. 大量使用技術名詞

投資報告的另一特點，是使用大量技術名詞，使人望而卻步。焦點小組的參

■ 投資表現計算基準不一，無從比較

基金表現是按資產淨值作為比較基礎，以港元計算為單位。
投資具有風險，過往之基金表現並不一定可作未來基金表現的

Cumulative performance is calculated based on unit prices in Hong Kong dollar
累積表現按以港元結算的單位價格計算。

- 根據成分基金的單位價格變動（贖回價兌贖回價）。基金每每逢星期四估值。

回報是以該基金賣出價格計算，以港元計算其股息用於再投資。

The investment performance is NAV to NAV, gross income, re-invested in HK dollar
投資表現以資產淨值對資產淨值及以港元為基礎計算，其利息作滾存投資

加者大多覺得投資報告艱深難懂。電話訪問中，被訪者認為投資報告最需要改進的是「使用淺白文字及其表達形式」。

建議投資報告應

- 用字精簡（43.6%）
- 使用淺白文字/不用專業術語（33.7%）
- 多用圖表等（14.5%）

3. 半數樣本未提供重要資料

不同投資報告所提供的資料亦有差異，部分未有提供重要資料，例如超過一半樣本沒提供「主要持股」、「風險程度」及「基金資產總值」等資料，這些都是計劃成員應該知道的基本資料，以幫助他們作投資決定。

4. 建議：最低披露標準

有鑒於此，我們建議制定「最低披露標準」，投資報告須包含七類資料：

- 大市分析/基金經理評論
- 投資目標及策略檢討
- 過去數年的回報表現（劃一計算方法）
- 過去數年的回報表現（比對參考指標）
- 風險資料
- 成分基金最近期的費用比率
- 基本資料：包括基金總額、成立日期、資產分布、主要持股

5. 建議：統一格式及評估基準

焦點小組的參加者表示，計劃欠缺統一格式及評估標準，無從比較。這點亦減低了他們閱讀投資報告的興趣。因此，建議投資報告的格式及評估基準要標準化，方便消費者作比較。

在第二輪焦點小組中，參加者均覺得，改良版投資報告的格式清楚、易明，能幫到他們瞭解基金的資料。即使三份模擬投資報告的內容不一，但標準化的大綱、格式及報告日期，使他們更容易及更有效地比較不同計劃成分基金的表現。

研究結論

1. 改良版本增閱讀興趣

研究顯示，參加者普遍認為改良版的資料文件「易睇、易明」，很希望將來收到這樣的資料，他們有信心可以看得懂，而且會更有興趣閱讀。

2. 增加成本的影響需深入研究

改良強積金資料披露涉及成本（例如服務商需更新系統），增加的成本最終會否轉嫁予消費者，或是由服務商承擔，或如何由雙方分攤，暫時難以推斷。研究發現，參加者對是否願意為改良的資料文件支付額外費用，意見分歧。小部分認

強制性公積金管理局歡迎本會是次調查及建議。該局現正進行的「加強強積金資料發放計劃」，方向及目標與本會的建議相近，積金局對此亦感到鼓舞。該計劃旨在改善強積金收費及表現的資料發放，讓計劃成員得到更清晰易明的資訊，從而作出更佳的強積金投資決定，計劃得到業界支持。積金局會詳細研究本會建議，在擬定加強資料發放計劃細則時，參考有關意見。現階段的主要工作是要改善基金收費項目及表現的公布方式，制定計劃一準則，預期今年年底可訂出建議細則，明年開始實施有關措施。在強積金教育方面，積金局非常贊同本會的意見。為協助計劃成員更清楚認識及善用有關資料，會加強公眾教育，並與有關團體合作，向計劃成員及社會人士講解強積金投資知識。

香港保險業聯會感謝本會對推動強積金資料披露的努力，認同統一資料披露是理想目標，而更重要是令成員主動認識強積金，妥善管理個人戶口。多年來，服務商做了很多強積金教育工作，應予以肯定。保險業正就資

料披露與積金局緊密合作，其中三個重點：(1)現階段成員最關心的並非比較產品及收費，而香港投資基金公會/Lipper/英國富時指數/Watson Wyatt已提供接近標準化的強積金投資表現比較；(2)標準化引申新的概念(如「管理開銷比率」)，需向成員灌輸這方面的知識；(3)標準化衍生的額外成本最終須由成員分攤。

香港投資基金公會表示為了讓計劃成員作出合適的投資決定，業界一直致力投資者教育工作。據公會的調查，由02年至今年9月底，業界共舉辦近7,500個強積金教育講座，其中6成是為僱主、僱員及公眾人士安排，4成屬中介人培訓。服務商至少每年向計劃成員寄出權益報表、投資報告及成員通訊，逾7成是每半年、每季或每月提供。業界定期提供綜合數據，讓成員易於作比較，例如公會自01年起在網頁(www.hkifa.org.hk)提供強積金表現資料，並在多份報章刊登。服務商設有互動查詢系統，每個月平均收到約14萬個查詢，最多為行政事宜(如轉工安排)，關於基金收費和表現的少於3%。業界明白計劃成員關注收費和表現，正與積金局合作將資料劃一簡化，加強教

育，令僱員善用資料，為退休作好安排。

香港銀行公會支持本會的建議，但認為須小心衡量成本效益，服務商關注為配合建議就電腦系統作出的改動。公會認為某些資料(例如權益報表中「自參加計劃以來的供款紀錄」)只有少數人士需要，他們可以翻查以往收到的權益報表，或向服務商付費索取副本，而提供資料的準則應按成員要求而提供。

香港信託人公會同意應提高收費及投資表現的透明度和劃一性，提供的資料應簡單易明，故服務商需在簡化資料和增加數據之間取得平衡。公會和積金局磋商後達成共識，同意有關計劃應分階段執行，以配合推廣計劃及投資教育工作。現時，強積金信託人透過各種途徑向成員提供戶口資訊，並設有查詢熱線。大部分信託人寄發每月供款記錄予僱主及每季帳戶總結予成員，定期舉辦講座，並出版通訊及基金概覽。公會認同需向成員披露強積金投資資料，除基本資訊外，應給予服務商彈性，從商業角度考慮如何提供額外資訊及收回成本。

為若收費合理，願意支付。但有部分(尤其低收入人士)認為增加收費會進一步蠶食他們微薄的收入，個別則建議採用「用者自付」的收費形式。然而，較多參加者則認為現今社會推崇服務為先，服務商有責任改良目前未臻完善之處，而不應額外收費。改良資料披露對消費者的影響需進一步研究。

3.加強強積金教育工作

研究顯示，一般強積金計劃成員對強積金的認識不足，不瞭解資料文件的

重要性，而且不太看得懂這些資料，以低學歷人士尤甚。至於處理強積金事宜的人事管理人員，他們對強積金的認識雖較一般計劃成員高，但仍然不足。當局可考慮針對性加強這群人士的強積金教育工作。詳細的分析及建議已交予積金局。

結語

本會很高興得悉積金局主動敦促業界改善強積金收費及表現的資料發放，例如簡化及統一收費項目名稱與表現的公布方式，相信有助加強計劃成員

行使他們作為消費者及投資者的權責。強積金資料越清晰易明，計劃成員越容易瞭解及掌握有關資訊，有利投資決定。本會同時希望行業能夠作出配合，以便有關建議可以盡早實施，裨益計劃成員。同時，公眾教育工作亦要同步進行，並要持之以恆。

