

MPF  
半自由行

# MPF設公營基金 定最低回報保證

參考意大利和瑞典的做法，為強積金供款人提供一個最低回報保證及低行政費用的公營基金，但供款人亦要承諾退休時退休金以年金形式發放。

周基利

香港教育學院亞洲及政策研究學系教授



上 年11月1日強積金(MPF)半自由行終於可以實行了。即是說230萬在職人士可以將自己在強積金所累積的供款，轉移至心儀的受託人公司。

新措施下每人每年可轉換一次受託人公司，但基金組合則可以無限次更換。上星期駿隆集團發表了一項關於強積金的調查，結果發現只有少數人轉換了受託人公司。調查由香港大學民意研究計劃在今年7月進行，成功用電話訪問了1,015名18至64歲，正參加強積金供款計劃的香港市民，有效回應率是28%。

## 懶改組合 半自由行受惠者少

結果顯示，強積金半自由行實施以來，只有12%的受訪者有轉移過強積金的戶口，亦即是有88%的受訪者沒有這樣做。為甚麼？

其中有63%原因都是不理想的：32%怕麻煩、

17%缺乏相關知識、6%無時間打理、4%太多選擇、不知如何選擇、及4%認為所有強積金計劃都差不多，或者不滿強積金／對強積金沒有信心等。

為甚麼市民沒有受惠於半自由行的措施呢？筆者認為原因有三。

第一：一般人都有的一種惰性，需要很大動力才會坐言起行改變現狀。2010年就有調查結果發現，有近25%強積金的供款人由開始供款至當時從未改變強積金投資組合。這種情況其實不是香港獨有的。美國的研究亦顯示，超過一半的教師公積金的供款人，從開始供款至退休從未改變過他們的投資組合。這個做法是會嚴重影響供款投資回報的。

## 行政費高 嚴重影響退休所得

有關當局需要切法令他們知道能夠選擇適當強積金基金的重要性。筆者曾建議有預設基金選擇的安排。當強積金的供款僱員開始供款時，他的投資組合將會被安排成為一個有利於長期投資回報的組合。而這投資組合是根據他的年齡而制定的。一般而言，年齡愈大，投資組合的風險便會愈低。而且投資組合會每10年自動更新一次。所有這些行動事先都會通知僱員，而他是可以拒絕接受這些安排的。我相信這措施能改善強積金投資回報。

第二：港人並不太接受強積金，其中一個原因便是行政費用高昂。但假如強積金供款人知道行政費用的高低，對他們退休時可取得的退休金的影響，他們就會留意自己強積金基金的收費了。

據估計，假如基金的行政費是供款的1.85%，供款45年後，其支付的行政費可以是原本累積供款和投資回報總和的40%。可想而知，強積金的行政

費對供款人最後所得的退休金有很大的影響。

駿隆的調查亦發現只有22%受訪者覺得市場上強積金收費已經有所下調，但亦有近一半受訪者持相反意見，30%表示不知道或很難說。其實有82%受訪者都不知道自己強積金計劃的收費是多少的。港府和強積金管理局繼續努力令強積金的行政費用下調，和增加供款人對收費的認識。

## 拒信供款 可保障退休生活

最後港人始終對強積金計劃有負面態度，不相信強積金能保障退休生活。駿隆的調查亦有問及受訪者，對強積金計劃可以保障他們的退休生活有多大信心？請他們以0至10分評價，0分代表完全無信心，5分為一半半，10分代表非常有信心。

結果顯示，表示完全無信心的有22%、一半半的有26%、而選1至4分的有40%、最後偏向正面，即選6分至10分的只有13%。結果顯示市民忽



筆者指出，不少人仍對強積金計劃持負面態度，不相信強積金能保障退休生活。(資料圖片)

略強積金在退休保障中的重要性。筆者在過去已經介紹了不同國家的退休保障改革經驗，或者在這裏總結一下強積金可以如何提高港人對它的信心。

參考意大利和瑞典的做法，為強積金供款人提供一個最低回報保證及低行政費用的公營基金，但供款人亦要承諾退休時退休金以年金形式發放。這樣不但可以減低供款人在供款時和退休後承受市場波動所帶來的財務風險，亦可以解決高行政費的問題。