

MPF年蝕1900億 打工仔人均輸4萬

經濟復常美息見頂 明年表現勢好轉

受美國加息、疫情反覆以及地緣政治局勢緊張三大負面因素夾擊，今年強積金全年累計虧損2000億元。以全港約170萬名強積金成員計算，即每名打工仔平均慘蝕1.2萬元。強積金研究機構積金評級數據顯示，香港及中國股票基金蝕幅最勁，全年回報估計下跌28%。踏入2023年，專家指出，內地防疫策略改變，加息步伐有所放緩，雖然難以估計明年強積金表現能否大幅反彈，但相信明年表現會較今年為佳。

大公報記者 邵淑芬

積金局剛發表強積金9月號季刊。積金局發言人表示，受惠於近期投資市場表現改善，雖然強積金總資產在2022年第三季度一度下跌，但截至2022年11月底，強積金總資產值已回升至1.04萬億元。在2022年9月底至11月底期間，強積金制度錄得7%淨回報。而截至2022年11月底，自制度實施以來的年率化淨回報率為2.3%。

最近兩個月投資市場略為反彈，令強積金市場回暖。保險顧問公司Ben. Excellence董事鍾建強表示，不用對明年市況太過悲觀，指內地防疫策略改變，加上疫苗及治療藥物發展亦愈來愈好，除非出現變種，否則影響會慢慢減少。隨着內地放寬防疫措施，可望大大刺激內地經濟，並提振香港經濟。

亞洲股票基金有望跑贏

至於美國聯儲局雖然表示會繼續加息，但他指，加息幅度明顯收窄，相信未來加息走勢會趨於平衡而非一面倒，而地緣政治風險如無意外亦沒有太大變化。明年最令人擔心的是美國經濟會否出現衰退，今年的大幅加息對經濟影響開始浮現。但他看好亞洲區股票基金，指風險承受能力較高的市民可以選擇；至於臨近退休或保守一族，則可選擇預設投資策略（DIS）中的65歲後基金。

美股方面，鍾建強表示，由於美國經濟有隱憂，他持中性看法。債市方面，由於強積金內的債券十分穩

陣，加上美國加息步伐或放緩，預期債市表現較今年為佳。目前難以估計明年強積金回報能否大幅反彈，但經過今年股債慘跌，明年表現應不會差過今年。

市況向好 換馬至股票基金趨升

事實上，近月投資市場回暖，資金開始趁低吸納。強積金顧問公司GUM表示，11月強積金成員主要把資金從強積金保守基金和保證基金流出至股票基金。當中淨資金流入至美國股票基金近16億元，流入至香港股票基金約12億元。對於整體資金流向及個別基金表現，GUM執行董事王玉麟分析指，隨着美聯儲主席鮑威爾暗示加息步伐將放緩，兩地放寬防疫限制，成員投資取態變得進取。

他表示，11月強積金成員主要把資金從固定收益基

金（約27億元）轉移至股票基金（約31億元）。他建議，成員應了解所選計劃的強積金投資表現及其投資目標，是否符合自己的退休計劃。如有疑問，成員可和強積金投資專家了解適合自己的投資部署。

專家：宜多元化組合平衡風險

積金評級主席叢川普亦指出，雖然預測香港及中國股票基金今年將下跌約20%，但有關基金有望在12月份錄得連續第二個單月正回報，並為進入2023年提供動力，這種勢頭令市場對2023年持審慎樂觀的態度。對於打工仔來年部署建議，他表示，積金評級重申多元化和長線投資是創造長遠財富的關鍵，而每個強積金計劃都提供預設投資策略基金，它們是低收費的現成多元化基金選擇，仍然是強積金成員應考慮的優質投資方案。



▲打工仔是時候部署未來一年的強積金投資策略，預設投資策略基金仍然是強積金成員應考慮的優質投資方案。

因短期波動換基金 隨時「高買低賣」

滾存增值

雖然去年強積金表現慘不忍睹，但積金局主席劉麥嘉軒表示，目前強積金的短期表現，並不能代表計劃成員整體強積金投資期的情況，所以計劃成員毋須過分憂慮市況波動。否則如果在市況急劇下跌後才把強積金基金轉換，很容易造成「高買低賣」的情況，而本來只屬短期性的波動也會在沽出後成為實際虧損。

長線角度考慮 為退休儲備

劉麥嘉軒希望，計劃成員明白強積金設計具有三大優點，包括平均成本法、分散投資及預設投資策略。她指，強積金透過平均成本法，以定期定額的方式進行投資，讓計劃成員毋須預測最佳的入市時機，亦不用捕捉市場。而長時間和有規律的定額儲蓄投資方式有助「拉勻」購入單位的成本，緩和短期市場波動對投資的影響，為退休儲備增值。

在強積金總資產中，約44%是投資於股票基金及35%投資於混合資產基金，兩個基金類別佔強積金總資產約8成。所以，市場波動會非常影響強積金整體回報。

劉麥嘉軒指出，雖然過去一年不同類型的強積金基金（貨幣市場基金—強積金

保守基金除外）投資表現錄得負回報，但若從較長年期的角度來看，各類基金均錄得正回報，而自制度實施以來，股票基金及混合資產基金更分別錄得約1.4倍及1.2倍的累積淨回報，反映強積金從長線投資的角度，可以達到滾存增值的功能。

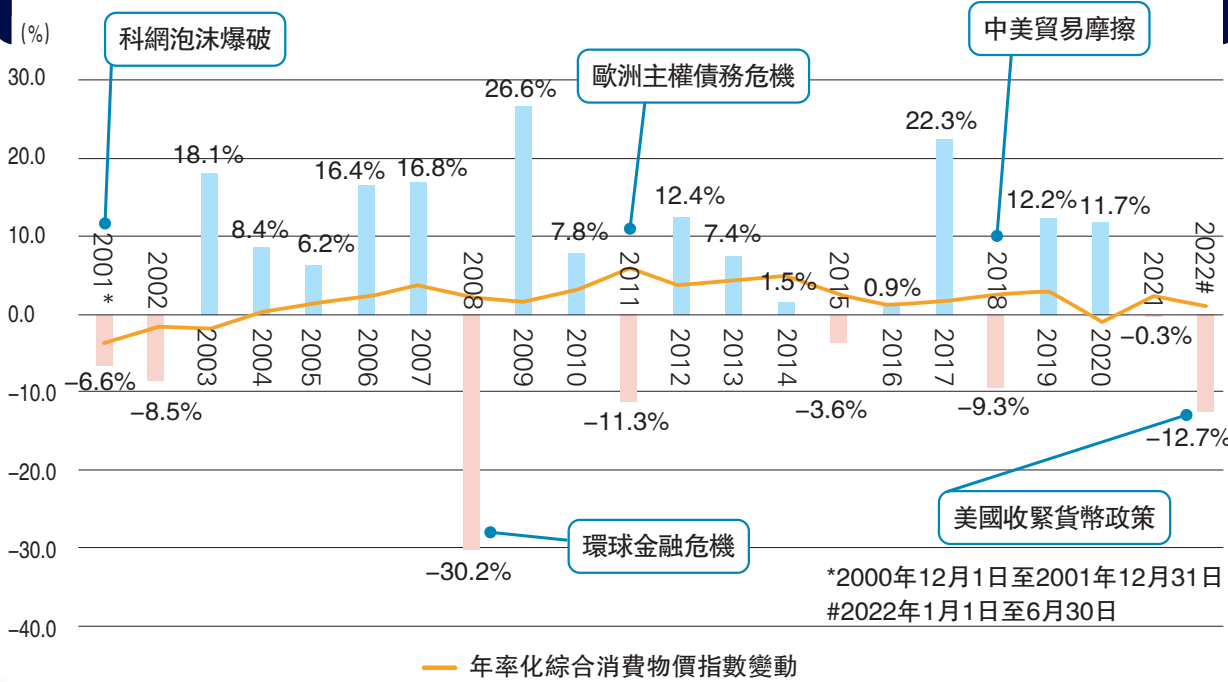
她續稱，強積金制度提供投資於不同市場及資產類別的基金，計劃成員可善用強積金設計上的優點，建立均衡的投資組合。她呼籲計劃成員定期檢視自己的強積金投資組合，因應自己人生階段、風險承擔能力及個人投資目標等因素作投資配置，謹記相對於集中投資在單一市場或資產類別，分散投資有助減低投資風險。

至於缺乏投資知識和時間管理強積金的計劃成員，劉麥嘉軒建議可考慮預設投資策略（俗稱「懶人基金」）。她指，預設投資策略分散投資於環球股票及債券市場，加上「隨齡降險」的自動調節機制，可以更有效減低風險，並設收費上限，是一個值得計劃成員考慮的現成投資策略。

強積金設計三大優點

- 1) 平均成本法
- 2) 分散投資
- 3) 預設投資策略

強積金制度的年率化淨內部回報率



適當減持現金 增加股債

資產配置

對於明年投資市場資產配置情況，信安香港投資策略部主管陳曉蓉表示，2023年的投資市場有機會維持波動，投資者應繼續專注經濟、通脹、環球金融狀況、市場基本及技術因素，來判斷資產部署方向。2023年第一季，她建議投資者或可考慮減持現金比重，減少股票的低配，並增加債券及另類資產的配置，分散投資組合風險。

陳曉蓉表示，考慮到目前市場情況，她預計聯儲局12月的議息會議較大機會加息0.5厘，指標利率延至明年第二或者第三季才能見頂，並高見5.25厘水平，未來美國貨幣政策走向依然面對變數。礙於通脹走勢及目前美國經濟韌度，她指，就算聯儲局暫停加息，利率仍較大機會在較長一段時間內維持在限制性區域，直至2024年初才能展開減息。

股票方面，她稱，大部分成熟市場均面對較高的經濟衰退風險。相反，亞洲受惠經濟重啟，通脹相對受控，若美元強勢逆轉，區內股市有機會受惠。投資者可考慮輕微低配歐股，對美國、日本、

港股、A股的看法維持中性，並輕微看好亞洲股市。

投資板塊方面，除了能源股外，她偏好防守性較高的行業，例如健康護理、必需消費品及公用事業等。此類板塊在經濟下行周期的需求相對穩定，其表現與經濟周期相關度較低。

與增長股相比，價值股的表現有機會在市場趨勢明顯逆轉之前持續領先，尤其是財務穩健及具有良好派息紀錄的公司。

由於聯儲局政策利率可能會在限制性區域停留更長時間，加上經濟持續放緩，違約風險可能會適度增加，以致信貸息差有機會從現水平擴闊，她對投資級別及高收益企業債券持中性看法。

不過，陳曉蓉指，實際利率和通脹預期或已見頂，美國較長年期國債利率的上行空間相對有限，考慮到投資市場有機會維持波動，投資者在債券部署方面，或可分配部分債券至成熟市場主權債券。同時亦可考慮具有息差優勢的債券投資類別，例如同為投資級別的優先證券，或者風險相對較低、資產質素較高的短存續期高收益債券。

資產配置展望

● 股票

大部分成熟市場均面對較高的經濟衰退風險。相反，亞洲受惠經濟重啟，通脹相對受控，若美元強勢逆轉，區內股市有機會受惠。投資者可考慮輕微低配歐洲股票，對美國、日本、港股和A股的看法維持中性，並輕微看好亞洲股市。

● 債券

實際利率和通脹預期或已見頂，美國較長年期國債利率的上行空間相對有限，考慮到投資市場有機會維持波動，投資者在債券部署方面，或可分配部分債券至成熟市場主權債券，同時亦可考慮具有息差優勢的債券投資類別。

DIS可隨年齡自動降低投資風險

話你知

預設投資策略（DIS）是一個符合退休投資原則的現成投資方案。它有三大特點，一是隨成員接近退休年齡而自動降低投資風險；二是收費設上限，管理費用及經常性實付開支分別不可超過基金每年淨資產值的0.75%及0.2%；三是採用環球市場分散投資策略。

強積金法例規定由2017年4月1日開始，全港所有的強積金計劃都必須各自提供一個「預設投資」。若強積金計劃成員

沒有向受託人給予投資指示，受託人便會自動將他們賬戶內的強積金按「預設投資」進行投資。所有計劃成員亦可主動選用「預設投資」，或投資於「預設投資」下的基金。

「預設投資」由兩個混合資產基金組成，分別是持有較高風險資產的「核心累積基金」，以及持有較低風險資產的「65歲後基金」。按計劃成員的年齡，「預設投資」會自動調整投資於這兩個基金的比重。

強積金各類基金年率化淨回報（截至2022年9月底）

基金種類	過去1年	過去3年	過去5年	2000年12月1日以來
股票基金	↓27.4%	↓3.7%	↓2.3%	↑3.4%
混合資產基金	↓22.5%	↓2.0%	↓0.8%	↑3.2%
貨幣市場基金—強積金保守基金	0%	↑0.3%	↑0.5%	↑0.7%
保證基金	↓6.8%	↓1.2%	↓0.5%	↑0.8%
債券基金	↓15.5%	↓4.3%	↓1.9%	↑1.7%
貨幣市場基金—不包括強積金保守基金	↓3.1%	↑0.4%	↑0.3%	↑0.5%
同期消費物價指數變動				
年率化綜合消費物價指數變動	↑4.4%	↑1.1%	↑1.8%	↑1.8%