

雷志海

永明資產管理 (Sun Life Asset Management (HK) Ltd) 首席投資策略師
在宏觀經濟分析、投資組合管理，以及傳統及另類投資基金研究等
方面擁有逾25年豐富經驗。每月於本欄為讀者提供理財知識及投資
策略，幫助讀者完善理財規劃。



投資者盲點 (上)

前兩期本欄先後談到退休投資的
四個「不」，以及四個「該」
做的事，這次打算和大家說說退休
投資者的盲點。

筆者先來定義何謂盲點，盲點並
非真盲（看不到），而是指一些人
無法識別事實或清楚地思考某個主
題，通常是因為存有偏見。另外，盲
點出現不一定是與生俱來，更大可
能是後天形成，或許是因自身經歷
影響，但更大機會是受到他人或媒
體渲染。其中一個筆者常從投資者
口中聽到的話題是基金收費，彷彿
收費愈低的基金就愈好。

基金收費未必反映質素

筆者從積金局在今年第一季編制的
「強制性公積金計劃統計摘要」
報告中，找到強積金成分基金開支
比率資料（表一）。

積金局資料顯示，各基金
種類中，平均基金開支比率
最高的是保證基金，隨後是
股票基金和混合資產基金。
而基金開支比率最低的主要
是貨幣市場基金。在同一份報
告中，積金局亦列出各基
金種類過去
不同時間



強積金成分基金開支比率資料（表一）

基金種類	基金開支比率		
	平均	最低	最高
股票基金	1.54%	0.72%	2.22%
混合資產基金	1.45%	0.59%	1.98%
貨幣市場基金 — 強積金保守基金	0.85%	0.65%	1.42%
保證基金	1.89%	1.28%	3.34%
債券基金	1.20%	0.79%	1.84%
貨幣市場基金 — 不包括強積金保守基金	0.95%	0.35%	1.30%
整體	1.45%	0.35%	3.34%

資料來源：積金局2021年3月「強制性公積金計劃統計摘要」

過去不同時間基金年率化回報（表二）

基金種類	過去一年	過去三年	過去五年	自 2000年 12月1日
股票基金	43.3%	6.4%	11.3%	5.5%
混合資產基金	32.8%	5.8%	8.2%	4.7%
貨幣市場基金 — 強積金保守基金	0.3%	0.8%	0.5%	0.7%
保證基金	3.8%	1.4%	1.3%	1.2%
債券基金	2.7%	2.1%	1.6%	2.6%
貨幣市場基金 — 不包括強積金保守基金	2.8%	0.8%	1.0%	0.7%
年率化綜合消費物價指數變動	0.5%	1.6%	1.6%	1.8%

資料來源：積金局2021年3月「強制性公積金計劃統計摘要」

的年率化回報（表二）。

從數據可見，各基金
種類中，不管是中期或
長期，開支比率最低的
貨幣市場基金的回報較
低，甚至低於綜合消費
物價指數（即通脹率）。
而基金開支比率較高的股
票基金和混合資產基
金，都錄
得遠高

於通脹的回報。

此外，平均基金開支比率最高的
保證基金，回報屬於偏低的基金種類
之餘，亦低於通脹水平。

有投資者看到這裏可能會問，股
票基金和混合資產基金的回報不錯是
較高，但這類基金的投資風險亦較
大，那可以如何處理？可參考上兩期
本欄內容，或可得到些啟示。由於篇
幅所限，要下期再和大家探討其他投
資者的盲點。（下期待續）RM