

醫院管理局公積金計劃通告

關於每月定價和貨幣市場基金的轉換限制

醫院管理局公積金計劃成員經常詢問為什麼本計劃不能夠提供類似強積金計劃的每日定價和基金轉換服務。另一方面，亦有成員查詢為什麼除了即將退休的成員外，其他成員均要接受 20%轉換至貨幣市場基金的限制。醫院管理局公積金計劃辦公室希望透過這個機會向各位成員解釋關於這些安排的原因。

問題 1 - 為什麼醫院管理局公積金計劃不能提供每日基金價格/估值和基金轉換服務？

醫院管理局公積金計劃與香港政府推行的強積金計劃是兩種截然不同的退休基金計劃。讓我們先簡介一些有關香港退休保障制度的背景資料，然後再為閣下解釋本計劃未能提供每日基金價格/估值和基金轉換服務的原因。

醫院管理局於 1991 年成立公積金計劃（以下簡稱「職業退休計劃」）為僱員提供退休福利，惟當時只有一些大型的香港企業自願為僱員成立退休計劃。政府為了規管這些自願成立的退休計劃，「職業退休計劃條例」（ORSO）於 1993 年 10 月開始生效。政府期後於 1995 年通過《強制性公積金條例》，強制僱主為僱員提供退休供款計劃。強制性公積金計劃（簡稱「強積金計劃」或 MPF）終於 2000 年 12 月 1 日開始落實推行，而「醫院管理局公積金計劃」（HAPFS，以下簡稱「本計劃」）亦於 2003 年 4 月獲批准為豁免參加強積金的職業退休計劃。由那時開始，本計劃投入運作並取替舊有的「職業退休計劃」直至目前。

由於強積金制度旨在提供退休保障予大部分的香港就業人口，在計劃設計上需要照顧各行各業僱員的需要，不論他們是藍領、白領、合約制或永久制、全日制或半日制、日薪制或月薪制。因此，強積金計劃有實際需要為不同種類的就業人口（尤其是日薪制或半日制僱員）提供每日基金價格/估值和基金轉換服務。

但這並不代表政府或強制性公積金計劃管理局（簡稱「積金局」）鼓勵強積金計劃成員利用強積金計劃作短期炒賣活動。強積金制度希望透過成立由私營機構管理的強積金計劃為成員累積退休保障的宗旨由此至終從沒有改變過。因此，強積金計劃是基於長遠投資為目標，而積金局經常亦提醒計劃成員如未到退休年齡，不要過份着眼於短期的市場波動。祇有在領取強積金時（無論是在退休或是法定許可的特別情況下），市場價格變動才會對成員有所影響。這概念與積金局最近於 2017 年 4 月 1 日推出的預設投資策略（“Default Investment Strategy”或簡稱 DIS）一脈相承。DIS 隨計劃成員年齡增長而自動降低預設投資風險。50 歲以下計劃成員之供款將全數投資於佔約 60%高風險資產的核心累積基金（“Core Accumulation Fund”或簡稱 CAF）中，當成員年滿 50 歲時，信託人開始每年自動將部份核心累積基金轉移至持有約 80%低風險資產的 65 歲後基金（“Age 65 Plus Fund”或簡稱 APF）直至成員年滿 65 歲為止。由此可見，預設投資策略並不建議成員在 50 歲前轉換基金，而在年滿 50 歲後亦只建議成員每年轉入低風險基金一次，這其實正正是本計劃在各論壇及其他資訊渠道向各成員建議管理公積金計劃一樣。



本計劃旨在為醫院管理局僱員累積資產作退休之用，所以投資是以長遠為目標。本計劃成員不應為了捕捉市場價格短期波動而轉入或轉出至其他基金。請謹記本計劃投資以平均成本法為依歸，不論單位價格高低，計劃成員定期以固定金額購買基金，所以在基金單位價格低時，計劃成員可以以同樣金額購買更多單位；而在基金單位價格高時，同樣金額則可購入較少單位。當市況好轉時，計劃成員便成功持有較多單位並可享受較高的回報。下圖顯示增長基金價格由基金成立日期起，長線是正增長的。

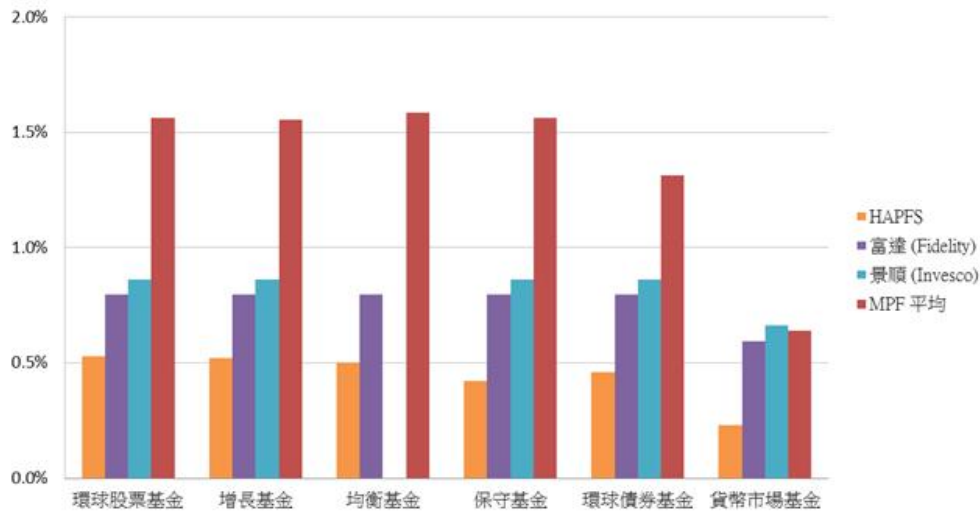


從社會福利保障角度而言，退休計劃亦不宜用作短線投機賣買用途。統計數據顯示，本計劃改由每季轉換一次至每月轉換一次之後，成員並沒有因此而增加基金轉換次數。因此，本計劃沒有提供每日基金價格和基金轉換服務予計劃成員。

與強積金計劃不同，本計劃是採用每月重新調整機制。一般強積金計劃信託人是按計劃成員指示直接從市場中買賣，所以強積金計劃的交易成本和費用會較本計劃昂貴。相比之下，本計劃在每月重新調整資產比例時，會先將各計劃成員的買賣指示作配對和重新整合後才調整各基金經理的投資比例，此舉大大減低交易成本和費用。正因如此，本計劃的基金開支比率（如下圖顯示）遠較其他強積金計劃為低。



基金開支比率



假如本計劃改為提供每日價格和基金轉換服務，上述的每月重新調整機制將不能使用。由於各成員的買賣指示未能有效地作配對和重新整合，交易成本和費用將會顯著增加，從而而直接影響本計劃的投資回報。

此外，本計劃的投資策略和過程遠比強積金計劃複雜。一般強積金計劃是根據積金局批准的投資產品而進行投資買賣，所以其投資產品多是直接在交易所上市，除產品結構相對簡單外，每日證券價格亦相對容易從市場中獲取。

本計劃嘗試多元化投資於不同的資產種類以增加投資機會並同時分散投資風險。本計劃除嘗試挑選表現良好的基金外，亦會尋找不同投資產品和策略（例如：對沖基金組合，環球房地產投資信託基金，外幣對沖等）以分散投資風險。簡言之，本計劃有機會投資於複雜的投資產品以提高風險調整回報。本計劃持有超過 5,000 項證券，實在難以為每項投資進行每日估值服務。另外，基金經理亦被逼預留更多現金以應對成員每日基金轉換的需求，影響部分投資回報。

總括而言，提供每日基金價格和基金轉換服務將局限本計劃祇能投資於回報相對較少的投資產品，加上要預留更多現金，整體投資回報勢必受到影響。



問題 2—我可以轉換更多資金到貨幣市場基金嗎 (由現時的 20%增加到最多 100%) ?

現時，所有成員均可以於每次資產轉換中將轉出資金的 20%轉往貨幣市場基金。然而，年齡在 55 歲或以上，或於 5 年內達正常退休年齡的成員將享獲豁免此限制，可將其最多 100%公積金帳戶結餘，投資於貨幣市場基金。

如上述問題 1 所提及，本計劃是以長遠投資為目標，未達退休年齡的成員不應過分着眼於短線市場波動。另外，本計劃投資是根據平均成本法，不論單位價格高低，計劃成員定期以固定金額購買基金，長遠而言可將購入基金單位的平均成本價降低，減低短期市場波動對投資回報的影響。

雖然短期市場波動對年輕的計劃成員影響甚微，但對接近退休年齡的計劃成員影響較大。如果計劃成員在市況惡劣的環境下退休並提取公積金，公積金的保障將大幅減低。所以，本計劃決定給予接近退休年齡的計劃成員投資在低風險的基金如貨幣市場基金以保障他們的利益。貨幣市場基金旨在提供較銀行存款利率為高的投資回報但並不提供回報保證和資本保值，因此在扣除費用後，貨幣市場基金可能在低息環境下錄得負回報。

除此之外，若大量資金從人生計劃基金轉換成貨幣基金將可能產生流動性的問題，從而增加本計劃整體投資風險。由於本計劃持有部分較複雜但流動性較低的資產，若成員從人生計劃基金贖回現金以轉換至貨幣市場基金，本計劃便需要把其他流動性較高的資產變賣，這將令該人生計劃基金高度集中於餘下流動性低的資產，整體投資風險便因此而增加。

為了平衡本計劃的流動性（穩定性）和轉換至貨幣基金的需要，本計劃為 55 歲或以下的計劃成員設定轉換 20%至貨幣基金的限制。若 55 歲或以下的計劃成員擔心市場波動所帶來的影響，可建議他們將資金逐漸轉換至風險較低的基金如保守基金和環球債券基金。此外，本計劃亦提供額外保障予計劃成員，由退休日起計算，計劃成員可申請延長成員身分達 5 年之久，這讓退休計劃成員不需要在惡劣的投資環境下賣出基金。

我們希望以上可以釋除各計劃成員的疑慮。本計劃信託人和計劃辦公室將竭盡所能為各成員提供優質的公積金計劃服務。我們將定期檢討並優化本計劃，例如，計劃辦公室最近於 2017 年 1 月 1 日縮短了延長成員提取公積金的通知期。

我們再次感謝各計劃成員對本計劃的支持和擁戴。若成員對本計劃有任何查詢或建議，請隨時與我們聯繫。

醫院管理局公積金計劃辦公室

2017 年 7 月