

# 預設投資策略(DIS)全手冊 一文看通重點

《積金快線》以圖表方式細緻地呈現其內容重點，務求讓大家只需一文在手就能輕鬆弄清脈絡。



預設投資策略 (DIS) 在2017年4月1日已正式實施，冀望優化強積金制度，但由於每位成員的財富、家庭及健康等狀況各有不同，所以DIS其實並非適合所有人，成員有必要考慮所有因素再作出決定。至於DIS會否影響到你，以及有甚麼要知？立即為大家一一解說。

在DIS實施後，主要有四類強積金賬戶會受影響（見圖表一）。其中，最值得關注的是沒有作出投資指示的現有賬戶，即是假如成員在參與強積金計劃時，沒有就其投資選項作出指示，而又沒有於指定時間內向所屬受託人提供新的投資指示，受託人會將其賬戶內已累積及新存入的強積金，改為按DIS進行資產配置。

### 成員可主動選擇投資DIS

另外，對於已有投資指示的現有賬戶，DIS推行其實沒有造成實際影響，但為何所有強積金成員都應關注呢？這是因為DIS其實不只對缺乏強積金管理知識及技巧的成員有利，對於沒有時間管理強積金賬戶的成員，同樣是一個被動式管理的好選擇，回報表現甚至有機會較自己積極管理更好。因此，成員如果覺得DIS的投資策略適合自己，可以主動作出指示將其作為投資選項。

## 受影響賬戶篇

圖表一 哪幾類強積金賬戶會受「預設投資」影響？

賬戶類別	類別註解	會否收到DRN？	潛在影響 / 所需行動
第一類： 沒有作出投資指示的現有賬戶	現正按各計劃下的預設安排 (DIA) 進行投資，將轉為按「預設投資」進行投資。	受託人已從2017年4月起向這類成員寄發「預設投資策略重新投資通知書」(DRN)	<p>1. 如認為「預設投資」適合自己：無須填寫任何表格。因為如受託人收不到回覆（即「選擇2表格」），賬戶內的強積金將會在指明日期之後的14日內，被轉移至按「預設投資」進行投資。</p> <p>2. 如選擇退出：須在DRN上指明的日期（為DRN發出後的第42日）或之前，填寫「選擇2表格」，並將「選擇2表格」送達受託人。不過，若受託人在DRN發出後的第42日之後才收到成員的「選擇2表格」，須把賬戶內的強積金先改為按「預設投資」進行投資，才可執行成員的投資指示。</p>
第二類： 沒有就新存入的強積金給予投資指示的現有賬戶	大部分是離職後無處理強積金供款賬戶，受託人按法例為賬戶持有人自動開立個人賬戶，一般沒有為新存入的強積金作投資指示。	受託人已採取多項措施通知有關賬戶持有人，確認投資指示。不會收到DRN。	<p>已累積的強積金：繼續按原本的投資指示進行</p> <p>新存入的強積金：按「預設投資」進行投資</p>
第三類： 已有投資指示的現有賬戶	賬戶已給予投資指示（包括已累積 / 新存入的強積金）	不會收到DRN	所有強積金會按照原有的指示投資。不過，如認為DIS適合自己，計劃成員可選擇投資於「預設投資」，或旗下的核心累積基金 (CAF) 或65歲後基金 (A65F)。
第四類： 4月1日後開立的賬戶	為新工作開立的強積金供款賬戶，例如轉工、初入職場的打工仔。	-	為整合強積金賬戶而開立的個人賬戶，若沒有給予投資指示，將按「預設投資」進行投資。

## DIS特色篇

### DIS具「歲增險減」特色

DIS有三個特色，最核心部份是「歲增險減」的運作機制，即是當計劃成員開始接近退休之齡，其投資策略將會調整，減少投資於風險較高的資產。

### 預設投資策略三大特點：

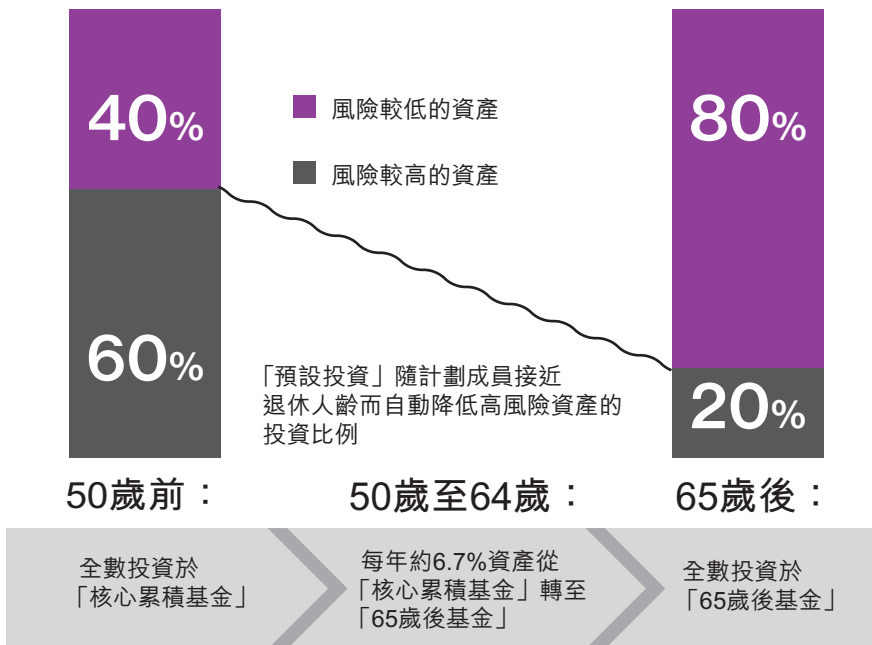
#### 一 隨成員年齡自動降低投資風險

「預設投資」採用兩個混合資產基金，兩個基金按不同比例投資於環球不同的市場、不同的資產類別，藉以減低投資風險。

- 核心累積基金**：約60%投資於風險較高的資產（主要為環球股票），其餘為風險較低的資產（主要為環球債券）。
- 65歲後基金**：約20%投資於風險較高的資產（主要為環球股票），其餘為風險較低的資產（主要為環球債券）。



圖表二 預設投資策略的主要特點



資料來源：積金局

圖表三 強積金預設投資策略降低風險列表

年齡	核心累積基金	65歲後基金
50以下	100.0%	0.0%
50	93.3%	6.7%
51	86.7%	13.3%
52	80.0%	20.0%
53	73.3%	26.7%
54	66.7%	33.3%
55	60.0%	40.0%
56	53.3%	46.7%
57	46.7%	53.3%
58	40.0%	60.0%
59	33.3%	66.7%
60	26.7%	73.3%
61	20.0%	80.0%
62	13.3%	86.7%
63	6.7%	93.3%
64及以上	0.0%	100.0%



## 二 收費設上限

管理費等開支及行政費等經性開支分別不可高於資產淨值的0.75%及0.2%

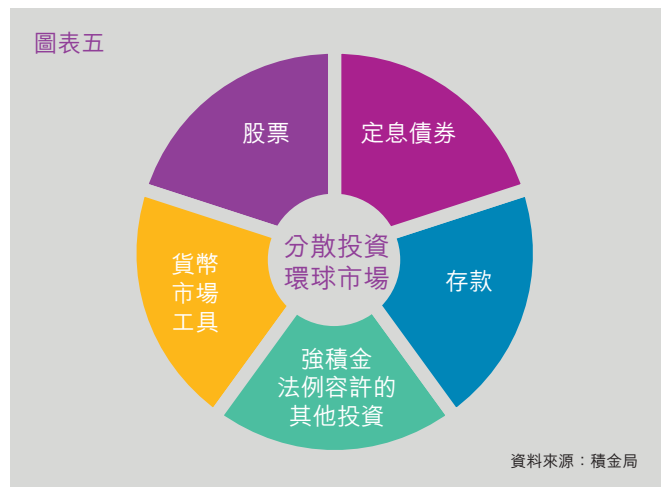
## 三 分散投資環球市場

分散投資於不同市場有助降低過份集中於單一市場風險，而且亦有可能取得較高的潛在回報。

圖表四 核心累積基金及65歲後基金的收費

管理費用 (包括受託人及投資經理等的費用)	經常性實付開支 (包括年度審計費、印刷費及郵資等)
及	
不可高於基金每年淨資產值的 <b>0.75%</b> (以日額計算)	不可高於基金每年淨資產值的 <b>0.2%</b>
資料來源：積金局	

圖表五



## 參考投資組合篇

由於DIS的運作採用兩個高低風險資產比例不同的混合基金——「核心累積基金」及「65歲後基金」，當然要知這兩個基金大概投資於那些資產才能再深入了解DIS。為了讓成員可進行投資回報表現的比較，強積金業界已與資產管理專家和指數提供者為「核心累積基金」及「65歲後基金」各自制定一個參考投資組合，並已獲積金局認可，而《積金快線》隸屬之韋萊韜悅(Willis Towers Watson)正是該參考投資組合每日表現數據的指定提供者。成員若想了解參考投資組合每日最新及準確的基金表現，可於www.mpfexpress.com網站獲取。

### 核心累積基金的參考投資組合：

60%富時強積金環球指數(港元非對沖總回報) + 37%花旗強積金世界國債指數(港元對沖總回報) + 3%提供強積金訂明儲蓄利率回報的現金或貨幣市場工具(港元非對沖總回報)\*

\*包括股息/ 利息/ 其他收入的重新投資

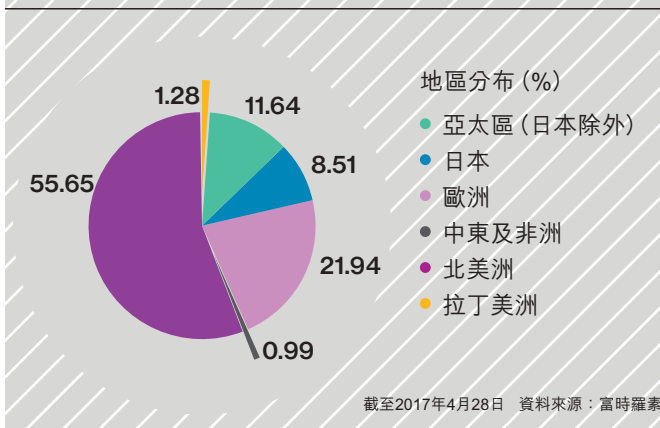
### 65歲後基金的參考投資組合：

20%富時強積金環球指數(港元非對沖總回報) + 77%花旗強積金世界國債指數(港元對沖總回報) + 3%提供強積金訂明儲蓄利率回報的現金或貨幣市場工具(港元非對沖總回報)\*

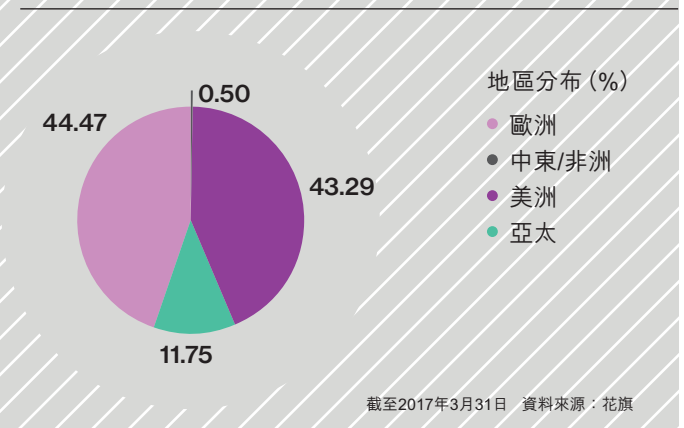
\*包括股息/ 利息/ 其他收入的重新投資

從參考投資組合可見，富時強積金環球指數及花旗強積金世界國債指數是「核心累積基金」及「65歲後基金」主要成份。該兩個指數的地區分布如下，儘管跟回報一樣，歷史數據不代表將來，但可以對其投資於那種資產有一定概念及掌握。

圖表六 富時強積金環球指數



圖表七 花旗強積金世界國債指數地區分布



## 受託人DIS一覽篇

看到這裡，相信成員對DIS的運作機制及組成都有了一定了解。然而，各強積金計劃的DIS也有所不同，從各強積金計劃的現行預設安排(DIA)與「預設投資」(DIS)比較一覽表可見，各受託人在實施DIS前的預設安排是採用甚麼基金類別，從而可了解投資風險有沒有因而增加。例如，由於DIS屬混合資產基金，假如原預設安排是投資於保守基金，而投資安排因為DIS實施而跟隨轉變，成員所需承受的投資風險是會上升。

根據資料顯示，原來大部份的DIS也是採用主動式管理以爭取跑贏基準(即參考投資組合)的回報，而採用被動式管理則以緊貼基準回報為目標，佔比數目較少。此外，只有部份強積金計劃，容許成員於參加強積金計劃時，選擇將部分供款

按DIS進行投資；其他則不允許部份投資，這代表如成員選擇DIS作為投資選項，便需全數投資於DIS。各強積金計劃內的DIS細節均有所不同，在做任何管理及資產調配決定前，都應先花時間了解。

成員可透過積金局提供的連結查閱各受託人向計劃成員發出的DPN、計劃要約文件(或稱銷售文件)及他們所提供的「預設投資」的資料。

連結：<http://minisite.mpf.org.hk/DIS/tc/introduction/index.html>  
關於各受託人的預設投資收費水平，可透過以下連結至「預設投資」基金列表獲取資訊。

連結：[http://cplatform.mpf.org.hk/MPFA/tc\\_chi/dis\\_fund\\_list.jsp](http://cplatform.mpf.org.hk/MPFA/tc_chi/dis_fund_list.jsp)

**圖表七 各強積金計劃的現行預設安排 (DIA) 與「預設投資」(DIS) 比較一覽表**

受託人	強積金計劃	現行預設安排(DIA) 的基金類別*	預設投資	
			主動式/ 被動式 管理	成員參加強積金計劃 時，容許部分強積金 按「預設投資」 進行投資？
友邦(信託)有限公司	友邦強積金優選計劃	保證基金	被動式	✓
銀聯信託有限公司	BCT(強積金)行業計劃	混合資產基金	主動式	✓
	BCT積金之選	混合資產基金	主動式	✓
	安聯強積金計劃	強積金保守基金	主動式	✓
	景順強積金策略計劃	混合資產基金	主動式	✓
	AMTD強積金計劃	混合資產基金	主動式	✓
交通銀行信託有限公司	交通銀行愉盈退休強積金計劃	混合資產基金	主動式	X
東亞銀行(信託) 有限公司	東亞(強積金)行業計劃	混合資產基金	主動式	X
	東亞(強積金)集成信託計劃	混合資產基金	主動式	X
	東亞(強積金)享惠計劃	混合資產基金	主動式	X
中銀國際英國 保誠信託有限公司	中銀保誠簡易強積金計劃	混合資產基金	主動式	✓
	我的強積金計劃	混合資產基金	主動式	✓
中國人壽信託有限公司	中國人壽強積金集成信託計劃	混合資產基金	主動式	X
富衛退休金信託 有限公司	富衛強積金集成信託基本計劃	保證基金	主動式	X
	富衛強積金集成信託綜合計劃	保證基金	主動式	X
滙豐機構信託服務 (亞洲)有限公司	富達退休集成信託	混合資產基金	主動式	✓
	海通MPF退休金	股票及貨幣市場基金	主動式	✓
HSBC Provident Fund Trustee (Hong Kong) Limited	恒生強積金智選計劃	強積金保守基金	主動式	X
	恒生強積金自選計劃	強積金保守基金	主動式	X
	滙豐強積金智選計劃	強積金保守基金	主動式	X
	滙豐強積金自選計劃	強積金保守基金	主動式	X
	永明強積金集成信託計劃	其他 <sup>1</sup>	主動式	X
宏利公積金信託有限公司	宏利環球精選(強積金)計劃	保證基金	被動式	X
美國萬通信託有限公司	萬全強制性公積金計劃	其他 <sup>2</sup>	主動式	X
信安信託(亞洲)有限公司	信安強積金計劃600系列	強積金保守基金	主動式	✓
	信安強積金計劃800系列	強積金保守基金	主動式	✓
	信安強積金 — 易富之選	強積金保守基金	主動式	✓
	信安強積金 — 明智之選	強積金保守基金	主動式	✓
加皇信託香港有限公司	宏利強積金計劃 — 全面	強積金保守基金	被動式	X
	宏利強積金計劃 — 基本	強積金保守基金	被動式	X
	新地強積金僱主營辦計劃 <sup>3</sup>	強積金保守基金	主動式	X
永明信託有限公司	永明彩虹強積金計劃	混合資產基金	主動式	X

\* 在「預設投資」推出前，如計劃成員沒有向受託人給予投資指示，受託人會根據其計劃的管限規則，將強積金投資於指定的基金。

註1：成員的強積金投資依據成員的年齡投資於不同成分基金。

註2：成員的強積金投資平均分配於各項成分基金。

註3：此計劃屬於僱主營辦計劃，只限受僱於該僱主或其有關連公司的僱員參加。



## 積金賬戶管理篇

### DIS的8大迷思

最後，關於DIS有8大常見疑問，成員在實際操作時會碰上，大家不妨先看一遍。



如果把資產轉入或轉出「預設投資」，受託人會不會收取額外費用？

答：根據《強制性公積金計劃（一般規例）》第34條，除必須交易費用外，受託人不得就強積金的轉換或轉移向成員徵收任何費用，或施加任何罰款。



如果我選擇把新存入的強積金按「預設投資」進行投資，及後是否仍能更改投資選擇，投資在其他的基金？

答：可以。這跟一般轉換強積金基金相同，請聯絡所屬受託人了解有關手續及個別計劃的規則有否任何限制。



成員可否在同一強積金賬戶下同時選擇「預設投資」及其他強積金基金？

答：須視乎個別強積金計劃的管限規則有沒有提供這個選項，請向所屬受託人查詢。



成員可否獨立選擇投資於核心累積基金及/或65歲後基金？又或者選擇為投資組合的一部份？

答：成員可以自訂投資組合，同時或獨立投資於核心累積基金、65歲後基金及其他基金。獨立投資於核心累積基金及/或65歲後基金，而非按「預設投資」進行投資，仍可受惠於收費上限。不過，「預設投資」隨成員年齡而自動降低投資風險的安排將不適用。

如成員欲選用「預設投資」，並同時於同一強積金賬戶選擇投資於核心累積基金及/或65歲後基金，則須視乎個別強積金計劃的管限規則有沒有提供這個選項，請向所屬受託人查詢。



如果我選擇把賬戶內已累積的強積金按「預設投資」進行投資，及後我可否向受託人發出轉換基金或更改投資組合的指示，把我部份資產改為投資於其他基金，餘數保留在「預設投資」？

答：須視乎個別強積金計劃的管限規則有沒有提供這個選項，請向計劃受託人查詢。



受託人會在那一日為選用「預設投資」的計劃成員，執行每年降低風險的安排？

答：每年降低風險的安排會在成員50歲至64歲期間執行。一般情況下，受託人會在成員每年生日當天執行有關安排，如生日當天並非工作日，則順延至下一個工作日。



在執行每年降低風險的安排前，受託人會不會以書面提示執行此安排的日期？

答：不會。受託人只會在成員年滿50歲前，以書面提示執行第一次降低風險安排的日期。



成員可否自行調整核心累積基金和65歲後基金的比例？

答：如強積金是按「預設投資」進行投資，投資於核心累積基金和65歲後基金的比例必須符合法例的要求，即根據成員在有關年度的年齡，按照法例訂明的百分比，調整核心累積基金和65歲後基金的比例。成員不能自行調整該比例。

如投資選擇是單獨投資於該兩個基金，而並非按「預設投資」進行投資，受託人將不會為強積金執行降低風險的安排。在這情況下，可在計劃的管限規則准許下按個人的意願，自行決定投資於該兩個基金的比例。

總結而言，DIS對強積金來說是一個嶄新方案，希望其不單可以優化整個制度，亦就市場對收費設限作出回應。成員應花時間了解DIS以及在新機制下自己的強積金賬戶會否受到影響。此外，始終謹記任何決定都是要依據個人投資目標及風險承受能力去衡量。■