非強制性中央公積金制度-基礎投資知識小冊子

出版：澳門特別行政區政府社會保障基金

設計：十舍設計有限公司

出版年份：2022年

地址：澳門宋玉生廣場 249-263號中土大廈18樓

網址：www.fss.gov.mo

電話：(853)2853 2850

傳真：(853)2853 2840

電郵：at@fss.gov.mo

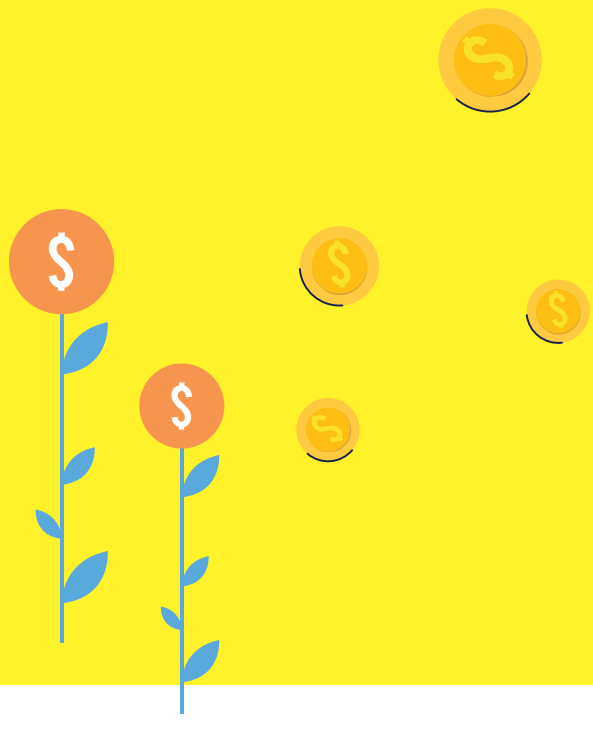
非強制性中央公積金制度

基礎投資知識小冊子

社會保障基金
FUNDO DE SEGURANÇA SOCIAL

基礎投資知識小冊子

非強制性中央公積金制度



目錄

1	前言	03
2	基金的介紹	04
2.1	什麼是基金？	04
2.2	常見的基金投資選擇	05
2.3	什麼是退休基金？	08
2.4	投資基金的好處	09
2.5	基金收費	12
2.6	基金單位價格及買賣	13
2.7	基金分類及風險水平	15
3	認識一些投資概念	18
3.1	平均成本法	18
3.2	複息效應	20
4	如何選擇退休基金	22
4.1	常見的投資考慮因素	22
4.2	分散投資或集中風險	24
4.3	基金轉換	25
4.4	央積金資訊平台	27

網址
http://www.fss.gov.mo

Facebook
https://www.facebook.com/fssmacao

Wechat
FSS_Macau

Instagram
FSS_Macau

1

前言

《非強制性中央公積金制度》（簡稱“非強制央積金”）於2018年1月1日生效，目的是加強澳門居民的社會養老保障，以及對現行的社會保障制度作出補足。制度核心部分是僱主、僱員及個人透過參加公積金計劃，把供款投資於退休基金，並由合資格的基金管理實體管理，達到積累財富的效果。

非強制央積金是一項透過時間累積財富的投資計劃，需要數十年的投入才可以體現成效，越早參與，可累積越多的款項，以實現“參與央積金，退休更安心”。投資市場一般會經歷週期性波動，居民應適時留意自身經濟情況和可承受風險的程度，檢視自己的退休基金組合是否需要作出調整。為此，社會保障基金製作了這本投資小冊子，讓居民了解退休基金的基本概念、特性，以及在投資時須考慮的各項因素，幫助居民作出適合自己的投資選擇。

2

基金的介紹

2.1
什麼是基金？

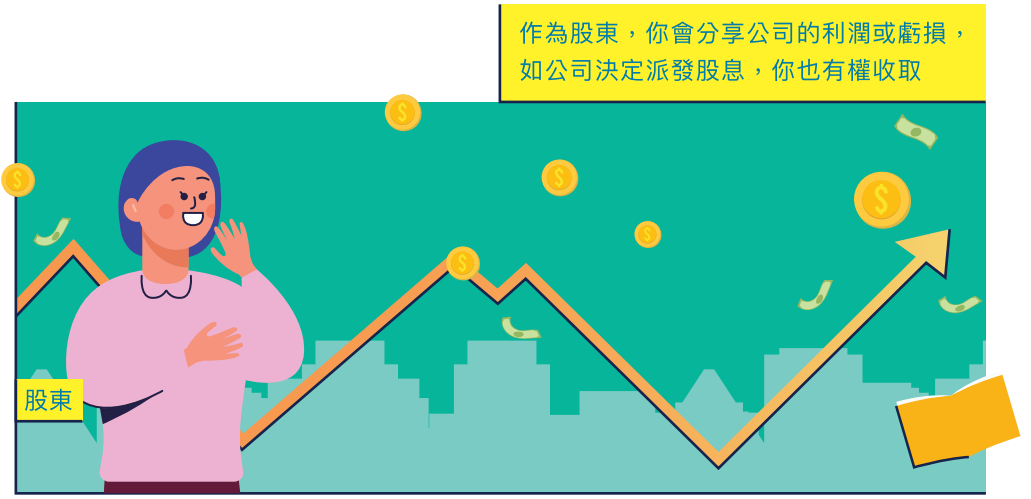
基金是一種匯集眾多投資者資金一起做投資的工具。當你投資某項基金，你所投入的資金會跟其他投資者的資金匯集在一起，並由基金經理決定將資金投放於哪些投資選項上，例如股票、債券、貨幣市場工具等，而投資者則按投資金額擁有基金的部分權益，即間接持有該項基金所投資的資產，有關權益會以基金單位數目記錄。

2.2
常見的基金投資選擇

股票、債券及貨幣市場工具是3種常見的基金投資選項，了解這3種選項的特點，將有助作出更適合自己的投資決定。

2.2.1
股票

股票代表股票持有人在一間公司的擁有權，當你購入某間公司的股票時，即表示你擁有該公司的部分股份。作為股東，你可分享公司的利潤或虧損，如公司決定派發股息，你也有權收取。
股票可於股票市場中買賣，投資者的各種買賣活動會令股票的價格變動，為持有股票的你帶來資本增值或虧損。



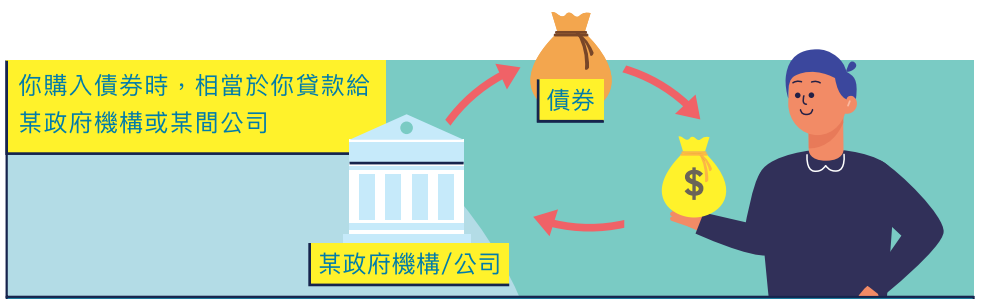
2.2.2
債券

債券代表債券持有人在債券發行機構的債權，發行機構可以是政府機構、企業或組織機構。你購入債券時，相當於你貸款給債券發行機構。作為債券持有人，你有權收取由發行機構支付的債券利息，以及於指定日期，即債券到期日，收取本金。

債券可於債券市場中買賣，價格可升可跌，而債券的價格主要受利率及發行機構的信貸評級所影響。

小知識

目前，國際上有三間主要的信貸評級機構，分別是穆迪 (Moody's)、標準普爾 (S&P)和惠譽國際 (Fitch Ratings)。這些機構會為債券進行評級，供投資者參考發行機構的違約風險，即不還款或遲還款的風險。評級由英文字母、數字及符號組成，以穆迪為例，Baa3或以上評級的債券被認為是違約風險尚可接受，屬可投資的級別。



三大信貸評級機構的信貸評級

分類	違約風險	穆迪 (Moody's)	標準普爾 (S&P)	惠譽國際 (Fitch Ratings)
投資級別	最高評級，違約風險最低	Aaa	AAA	AAA
	高評級，違約風險低	Aa1 Aa2 Aa3	AA+ AA AA-	AA+ AA AA-
	中上評級，違約風險偏低	A1 A2 A3	A+ A A-	A+ A A-
	中度評級，違約風險尚可接受	Baa1 Baa2 Baa3	BBB+ BBB BBB-	BBB+ BBB BBB-
非投資級別	違約風險較高	Ba, B, Caa, Ca, C	BB, B, CCC, CC, C	BB, B, CCC, CC, C

2.2.3
貨幣市場工具

貨幣市場工具主要包括現金和銀行存款等投資工具。貨幣市場工具的特點是流動性高、價格穩定，貨幣市場工具的表現亦會受利率影響，回報與銀行存款相若。

2.3
什麼是退休基金？

退休基金是為滿足投資者退休需求而成立的基金，故在投資監管方面會較為嚴格。以澳門相關法律規定為例，退休基金須投資在澳門金融管理局認可的股票市場、投資在股票的百分比設有上限、投資的債券的信貸評級不可低於指定級別等。

根據澳門金融管理局相關法律規定，合資格管理退休基金的公司稱為“基金管理實體”，必須為獲許可在澳門地區經營人壽保險之保險公司或專門為管理退休基金而設立之公司。基金管理實體可以向僱主、僱員或個人提供投資退休基金的相關服務，例如設立公積金供款計劃、收取供款，以及寄發退休基金組合的年度概況報表等。

基金管理實體可向社會保障基金申請，將其管理的已獲澳門金融管理局批准設立的開放式退休基金，登記成為非強制央積金的投放項目。

2.4
投資基金的好處

- **入手門檻低，省時省力**

即使是小額供款亦可參與投資，相對多數投資工具門檻較低，而且有基金經理管理資產，無需投資者投入大量時間了解每隻股票或債券是否適合投資，投資者可着眼基金的投資策略及風險是否適合自己。

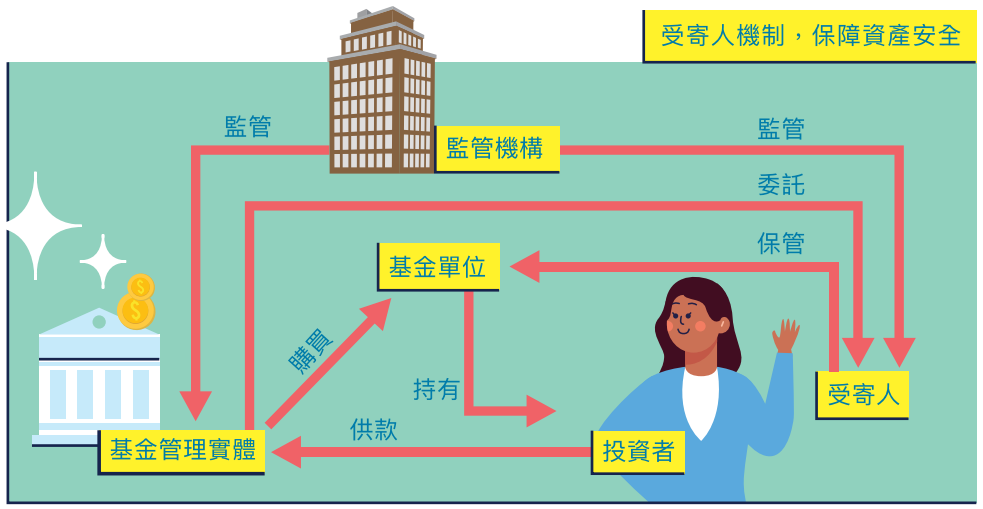
- **規模效益，分散風險**

各個小額投資會匯集成足夠的資金規模，投資於不同的市場和資產類別，達到分散風險的效果。

- **受寄人機制，保障資產安全**

當你將供款交予基金管理實體後，基金管理實體會為你認購基金單位，並同時委託受寄人保管相關基金的資產，這個機制可以確保基金的資產受到獨立的第三方保管，這種資產管理與資產保管完全分開的運作原則，大大降低了因為基金管理實體出現財政問題，而令你蒙受損失的機會，保障投資安全。

受寄人可以是銀行或金融機構，要成為受寄人，信貸評級必須達到指定級別，並受監管機構監管。



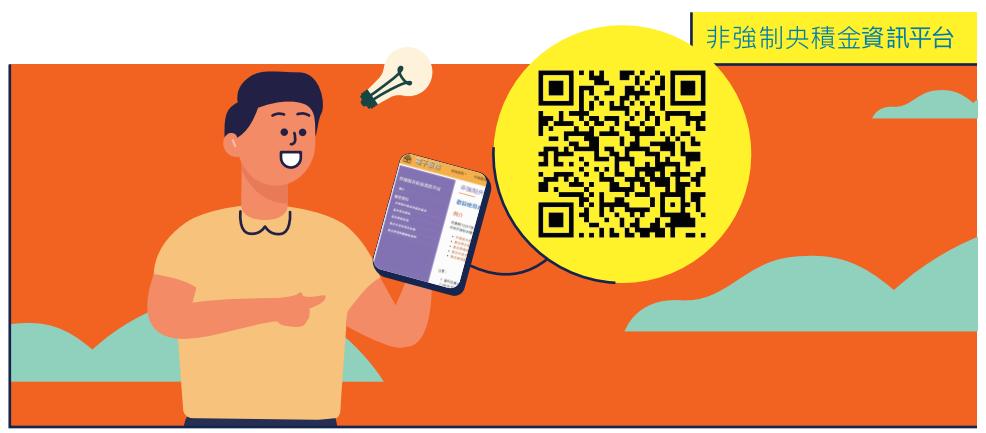
小知識

如基金管理實體倒閉，我的資產會如何？

由於你透過基金投資的資產由受寄人保管，基金管理實體倒閉並不會影響你的資產。

如何得知基金管理實體委託了誰做受寄人？

你可以到訪社會保障基金的非強制央積金資訊平台，查閱有關基金的基金管理規章，或向基金管理實體查詢。



2.5
基金收費

投資管理費率	這比率是指基金管理實體在相關財政年度內就所提供的基金管理服務所收取的費用。
受寄人費率	這比率是指基金受寄人在相關財政年度內就向基金提供的託管服務所收取的費用。
投資相關費率	這比率是指基金管理實體在相關財政年度內就所管理的基金進行投資活動時所涉及的費用。
子基金費率	基金透過證券投資基金作間接投資之費用，這比率顯示該基金所投資的證券投資基金的費用佔基金淨資產值的百分比。
總基金費率	上述各項費率的總和。
其他	個別收費會於基金外收取，常見的有認購費及贖回費，認購費一般按供款金額的某個百分比收取，贖回費一般按贖回金額的某個百分比收取。

2.6
基金單位價格及買賣

基金單位價格一般指每個基金單位的資產淨值，其計算方法為

$$\text{基金單位價格} = \frac{\text{基金總資產} - \text{基金總負債及費用}}{\text{已發行基金單位數}}$$

例子

資產：	
- 股票	100,000
- 債券	200,000
- 銀行存款	100,000
基金總資產(A)	400,000
基金總負債及費用(B)	(50,000)
基金資產淨值(C) = (A) – (B)	350,000
已發行基金單位數(D)	10,000
基金單位價格(E) = (C) / (D)	$35

你會透過認購基金單位來投資基金，按投資金額及基金單位價格，可得出購入的基金單位數目。

例子	
供款 / 投資金額	$2,100
每退休基金單位的價格	$35
認購的退休基金單位數目	$2,100/$35 =60(個基金單位)

基金單位的價格會按基金的投資表現而浮動，假設你在上述例子購入的基金單位價格由$35升至$36，則你的資產結餘升至$2,160，增值了$60。

×− +

小知識

由於基金單位價格是以基金的資產淨值去計算的，故上述例子為例，在扣除了基金的所有費用後，回報約為3%。

2.7
基金分類及風險水平

- **按投資區域劃分**

分類	環球	區域	單一國家或地區
投資區域	投資分散全球	集中投資某地區，如亞洲、北美洲	針對某國家或地區，如美國、香港
風險程度	低 → 高		

- **按投資選項劃分**

分類	貨幣型基金	債券基金	混合資產基金	股票基金
投資選項	主要投資於各項貨幣市場工具	主要投資於多隻債券	同時投資於股票及債券，如股票占的比例較高，風險亦會較高	主要投資於多隻不同的股票
風險程度	低 → 高			

- **按操作方式劃分**

分類	主動型基金	被動型基金 （包括指數型基金、交易所買賣基金等）
操作方式	基金經理會主動管理這項基金，選擇投資選項和買賣的時間，以求取得優於整體市場的回報	基金經理會根據指數選擇投資選項和買賣的時間，以求取得貼近整體市場的回報
回報	可能比總體市場好， 亦可能會比總體市場差	與總體市場相若

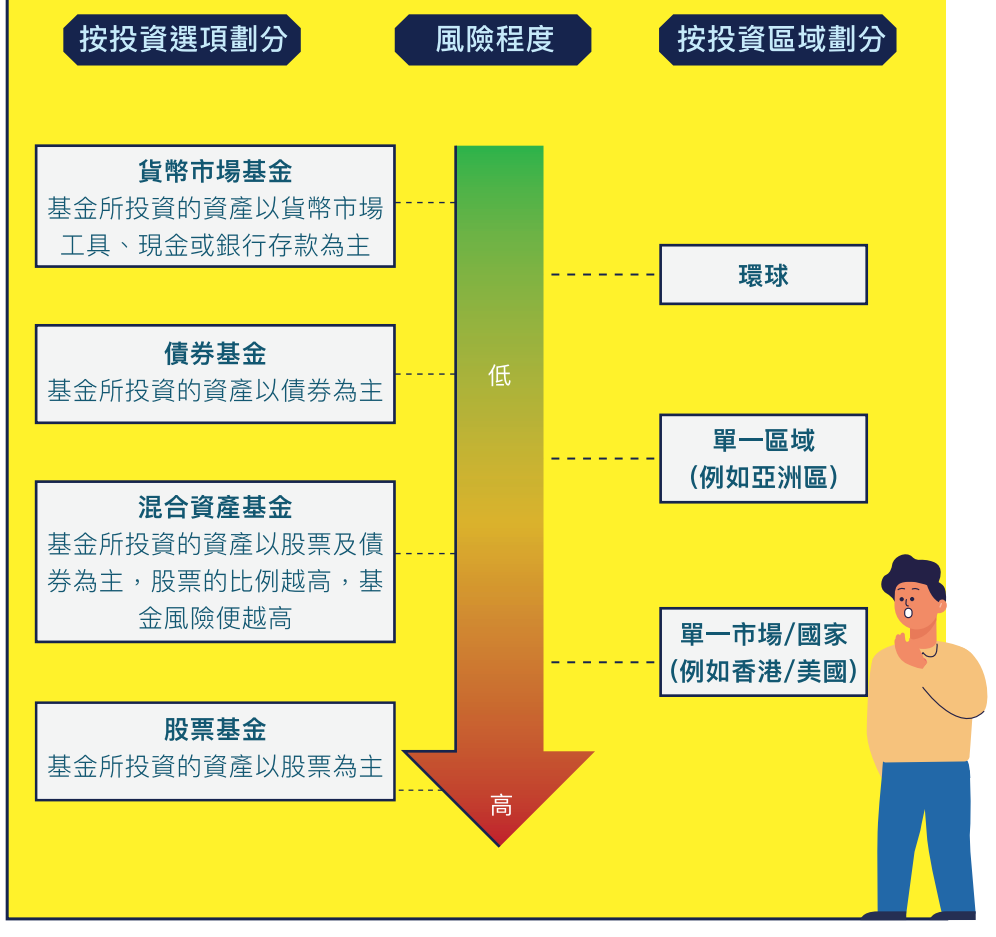
×－＋

小知識

指數是一個衡量大市整體表現的指標，一般由指數編製公司（例如摩根士丹利資本國際MSCI）負責編製，以香港股市的恒生指數為例，是由香港股市當中具代表性的幾十隻股票計算所得。

綜合分析

你可透過投資選項及投資區域分析有關基金的風險，例如，美國股票基金會較環球股票基金的風險高，而環球股票基金的風險又會較環球債券基金的風險高。



3
認識一些投資概念

3.1
平均成本法

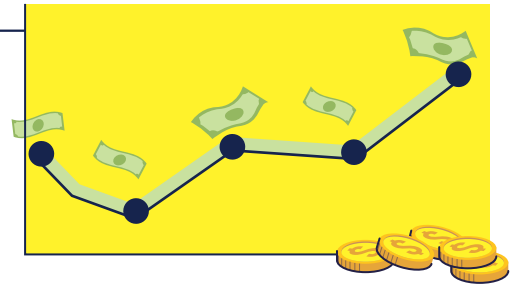
平均成本法是指每期以固定金額購入資產的一種投資方式，在基金單位價格高時，同樣金額購入較少單位；在單位價格低時，同樣金額則可購入較多單位。長遠而言可將購入基金單位的成本價"拉勻"，緩和短期市場波動對投資的影響。在一般情況下，如果基金單位價格的趨勢是"有波幅但反覆向上"或"有波幅但沒有整體升幅"，平均成本法都有不錯的成效。但是，如基金單位價格只跌不升，平均成本法效果也不彰。

以下我們來看一個例子。
假設你的總供款金額為**$10,500**，分開**5**個月以每月**$2,100**去供款：

月份	每基金單位價格	每月供款	認購基金單位數	累計基金單位數	資產總值
	(A)	(B)	(C) = (B) / (A)	(D)	(A) X (D)
1	$10	$2,100	210	210	$2,100
2	$8	$2,100	262.5	472.5	$3,780
3	$14	$2,100	150	622.5	$8,715
4	$7.5	$2,100	280	902.5	$6,768.75
5	$10.5	$2,100	200	1,102.5	$11,576.25
加總		$10,500	1,102.5		

經計算，在**5**月底時：

(1) 你認購每基金單位平均成本 = **$10,500 / 1,102.5 = $9.52**；
(2) **1**至**5**月的基金單位平均價格 = **$(10 + 8 + 14 + 7.5 + 10.5) / 5 = $10**；
(3) 你所認購的每基金單位的平均成本低於**1**至**5**月的基金單位平均價格(**$9.52 < $10**)；
(4) 你持有**1,102.5**個基金單位，以每個單位為**$10.5**計算，你的資產約值**$11,576.25**，比總供款金額**$10,500**多了**$1,076.25**，回報為**10.25%**。



×－＋

小知識

當你定期向非強制央積金作出供款時，其實已經運用了平均成本法來投資。

3.2
複息效應

將本金與利息相加，一起作為下次投資的本金，重新計算利息，便是複息，由此而產生的財富增長，稱作“複息效應”，隨著年期越長，複息效應亦會越為明顯。

		甲	乙
(A)	每月供款金額	$1,900	
	每年回報	3%	
	開始供款年齡	25歲	35歲
(B)	投資年期	40年	30年
(C)	總投入金額 = (A) X 12 X (B)	$912,000	$684,000
(D)	65歲時可得金額	$1,759,513	$1,107,200
(E)	盈利 = (D) – (C)	$847,513	$423,200
(F)	總回報率 = (E) / (C)	92.93%	61.87%

$1,759,513 =

$$1900 \times \frac{(1+\frac{3\%}{12})^{40\times12}-1}{\frac{3\%}{12}}$$

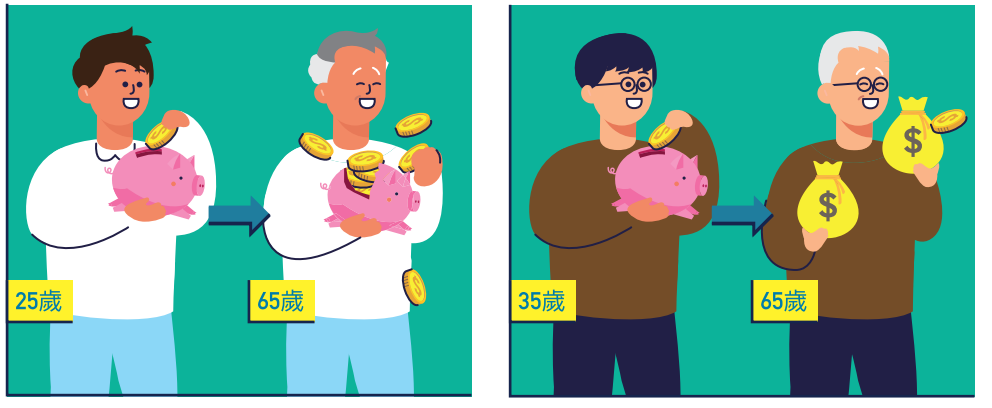
$1,107,200 =

$$1900 \times \frac{(1+\frac{3\%}{12})^{30\times12}-1}{\frac{3\%}{12}}$$

假設甲和乙分別參加了非強制央積金的供款計劃，每月的供款金額同樣是$1,900，每年的投資回報亦相同。甲於25歲時已決定開始供款，而乙比甲遲10年開始供款。65歲時，乙的資產結餘約為$1,107,200，減去總供款金額$684,000，盈利為$423,200；而甲的資產結餘約為$1,759,513，減去總供款金額$912,000，盈利為$847,513，約為乙的兩倍，總回報率亦較乙高出30%。這就是透過時間提高資金的增值潛力，亦是複息效應的效果。

小知識

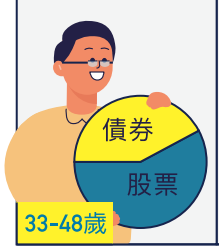
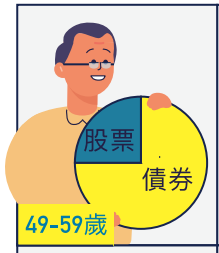
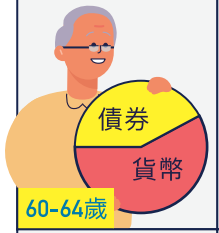
盡早儲蓄投資，可以讓複息效應發揮較大作用，令“時間變成金錢”。



4 如何選擇退休基金

4.1 常見的投資考慮因素

影響選擇退休基金的因素有很多，包括自身的年齡、距離退休的時間、性格，以及家庭狀況等等。一般而言，較年輕、距離退休有較長時間的居民，可以選擇較進取的退休基金，而接近退休的居民，則適宜進行較保守的投資。以下列出各個人生階段及相應的投資策略供大家參考：

年齡	投資策略
	• 投身職場的首10年，這階段的你可能傾向作出較多個人消費，儲蓄金額較少，但不要忘記，趁着家庭負擔較小時，應盡早開始儲蓄及投資，未雨綢繆。 • 風險承受能力高，適宜以長線資本增值為目標，可考慮較多股票成分的退休基金組合，充分發揮複息效應。
	• 這階段的你多數需要應付置業、結婚，以及生兒育女等各項開支，另一方面，由於投身職場已有一段時間，入息會隨年資及職位晉升而增加。只要能小心控制開支，仍可儲蓄一定資金作退休投資。 • 距離退休仍有一段時間，有一定的風險承受能力，可考慮混合資產配置的退休基金組合。
	• 接近退休的10年，這階段的你收入穩定，除了醫療開支外，其他開支都有較具體的預算，可以專注為退休作準備。 • 隨著越來越接近退休年齡，投資期亦相應縮短，風險承受能力會逐步下降，適宜採取穩健的投資策略，可考慮以債券為主的退休基金組合。
	• 這階段的你已開始決定是否退下職場還是繼續工作，並為退休後的生活作更詳細的規劃。 • 適宜採取更加穩健的投資策略，可考慮以貨幣型為主、債券為輔的退休基金組合。
	• 這個階段可以開始享受退休儲蓄的成果，符合條件的居民有權收取社會保障制度的養老金，以及考慮提取非強制央積金個人帳戶內的累計款項。 • 非強制央積金提款每年只可申請提取一次，財政狀況較為充裕的居民，可以只提取部分款項，剩餘款項留在帳戶內繼續滾存增值，或投放於較為保守的貨幣型退休基金為主的組合。

4.2
分散投資或集中風險

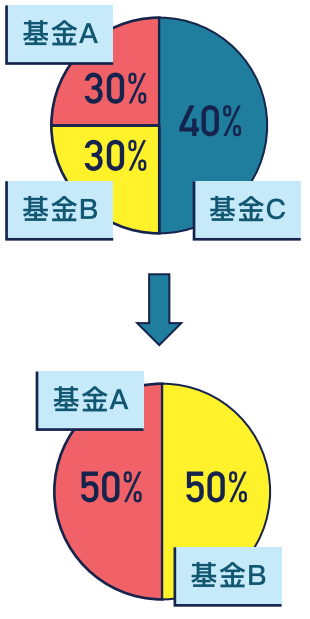
由於退休基金不會單一地投資一隻股票或債券，而是一籃子的項目，基本上已達一定程度的分散風險，這也是投資基金的好處。你可以選擇將所有供款投資於單一基金，亦可以選擇將供款分開投資在不同的退休基金，從而組成一個適合自己的退休基金組合。在決定退休基金組合時，你應綜合考慮基金的性質和表現（例如投資策略、投資市場、回報及收費），以及自己的情況（例如年齡、風險承受能力或其他個人因素）。

如果退休基金組合內的投資較為分散，個別投資市場的表現對整個退休基金組合造成的影響較低。如果退休基金組合內的投資較為集中，則你的回報很大程度地受某個投資市場的表現所影響，當該市場表現良好時，你可能會比分散投資獲得更高的回報，但當該市場表現欠佳時，你亦可能面臨較大虧損。

4.3
基金轉換

參加了非強制央積金後，你應適時檢視自己的退休基金組合的表現及情況，按需要作出基金轉換。

你可在同一間基金管理實體作出基金轉換，即向該實體出售持有的基金單位，取回款項，並將有關款項投資在同一基金管理實體的另外一項基金。



小知識

轉換基金時，會否產生額外收費？
基金單位價格已反映有關基金的收費，一般情況下，在同一基金管理實體作出基金轉換不會產生額外費用。

適時檢視自己的退休基金組合的表現及情況

你亦可在不同的基金管理實體作出基金轉換，此情況涉及子帳戶的轉移。

非強制央積金個人帳戶由政府管理子帳戶、供款子帳戶及保留子帳戶所組成，根據法律規定，子帳戶內的款項可以互相轉移，轉移規則如下:

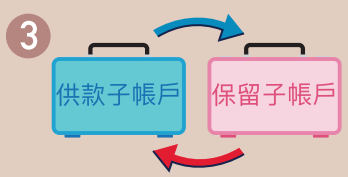
1

須轉移整個子帳戶結餘。

2

政府管理子帳戶每年只可轉出及轉入款項各1次；參與非強制央積金的供款計劃的居民，可向社會保障基金申請調動政府管理子帳戶的款項到其他供款子帳戶進行投資增值。

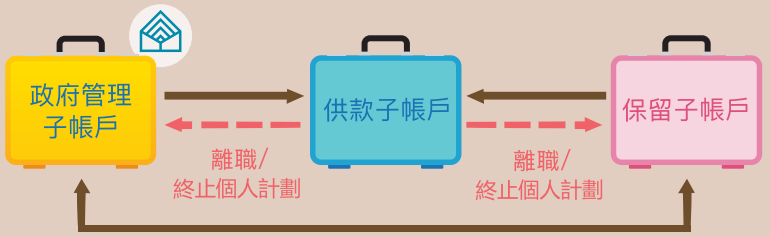
3



供款子帳戶及保留子帳戶的轉移則沒有次數限制，但需向擬轉入款項的子帳戶所屬的基金管理實體提出申請。

4

需注意只有在勞動關係終止或公積金個人計劃終止時，才可以轉出供款子帳戶內的款項至其他子帳戶。



4.4
央積金資訊平台

為了方便居民取得非強制央積金各項退休基金的資訊，社會保障基金推出了資訊平台，你可以到訪社會保障基金的網站(www.fss.gov.mo)：

基金資料

- 非強制央積金的退休基金
- 基金單位價格
- 基金累積表現
- 基金年度表現及收費
- 基金管理實體聯絡資料

基金單位價格：
按月更新，可查看最近一個月及以往的單位價格。

基金累積表現：
按季更新，可查看各項基金短、中、長期的回報。

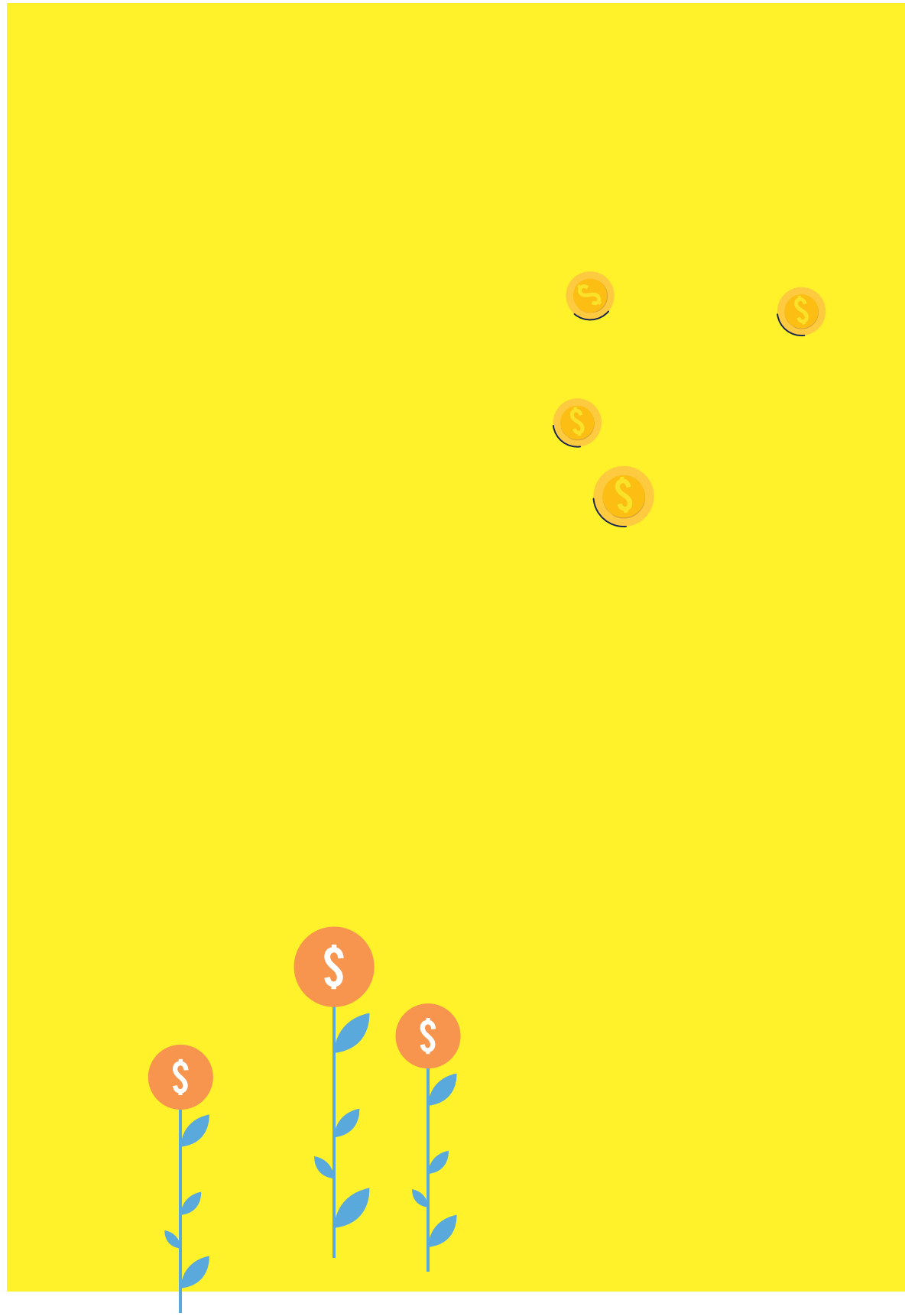
基金年度表現及收費：
按年更新，可查看各項基金各年度回報及收費比率。

點擊退休基金名稱可了解基金的投資策略、風險、**基金管理規章**及**季度報告**等

基金資料

- 非強制央積金的退休基金
- 基金單位價格
- 基金累積表現
- 基金年度表現及收費
- 基金管理實體聯絡資料

基金管理實體	退休基金	社會保障基金批准日期
A公司	A基金	04/01/2018
B公司	B基金	04/01/2018
C公司	C基金	04/01/2018
D公司	D基金	04/01/2018
E公司	E基金	04/01/2018
F公司	F基金	20/06/2018
G公司	G基金	20/06/2018

小知識

- 基金管理規章是規範基金運作的法律性文件，當退休基金成立時，需要在澳門特別行政區公報刊登相關的基金管理規章。
- 季度報告是由基金管理實體製作的基金資訊性文件，內容包括當季的市場概況，投資分佈及回報表現等資訊。