



退休基金會  
Fundo de Pensões

# 公務人員公積金制度小冊子



## 基礎投資知識

# **基礎投資知識**

## **目 錄**

1.	了解您的需要 .....	4
2.	訂立您的投資目標 .....	10
3.	平衡風險與回報 .....	12
4.	決定您的投資策略 .....	17
5.	投資基金 .....	25
6.	常見問題 .....	28
7.	投資教育網站 .....	30
8.	風險評估問卷 .....	31
9.	詞彙 .....	35

2024年 10月

# 前 言

---

公務人員公積金制度（以下簡稱「公積金制度」）是一個由僱員自選投資策略的界定供款計劃。作為公積金制度的供款人，您可透過建立您的個人投資組合，從而全面參與退休福利的投資。

有別於其他投資，退休投資普遍有很長的投資年期。目標是累積足夠的資產以應付適合您個人需要的退休生活，因此，清楚及貫徹執行您的投資策略是退休投資的成功關鍵。

本投資知識小冊子專為協助您制訂一套度身訂造的退休投資策略而設。我們會就一些基本原則給您指引，包括以下各項：

## 1. 了解您的需要

列出一些計劃退休投資的基本思想過程

## 2. 訂立您的投資目標

扼述有助您釐定退休儲蓄投資目標的主要考慮因素

## 3. 平衡風險與回報

助您了解各類資產類別的風險與回報的概念

## 4. 決定您的投資策略

在考慮您的風險承受能力後提供各種策略，協助您達成您的投資目標

## 5. 投資基金

介紹投資基金與其優點

## **6. 常見問題**

為一些常見問題提供答案

## **7. 投資教育網站**

假若您想了解更多關於退休投資的訊息，我們鼓勵您瀏覽本節列出的網站

## **8. 風險評估問卷**

協助您評估您的個人風險承受能力，讓您制訂一套適合的投資策略

## **9. 詞彙**

解釋與退休投資有關的特別詞彙

請繫記，雖然澳門特別行政區政府為您的退休生活成立了公積金制度，但閣下有責任確保自己的投資正邁向您訂下的投資目標。請詳閱本投資知識小冊子，以協助您明智地計劃退休生活。

# 1. 了解您的需要

---

當您策劃投資時，最重要的一步就是清楚明白您的需要。換句話說，您想達成甚麼目標。我們在這部分列出了一些對於您的退休計劃有重大影響的問題。

在這節末端，我們鼓勵您記下與您的需要有關的個人資料，讓您能更好地計劃您的投資，助您了解本小冊子提供的訊息。

## 您的投資時間有多長？

您會在何時退休？在未來5年？或是剛29歲的您距離退休還遙遙無期？

您的投資年期就是您需要用這筆儲蓄之前的時間長度，這因素在決定合適投資策略是十分重要的。您的投資年期愈長，您訂立回報目標的彈性愈高，因為您累積資本以滿足退休後開支需要的時間將更長。

假設您在退休後不把您的退休福利再投資，您的投資年期會是：

**您的退休年齡 – 您現時的年齡**

請緊記：投資年期會因應每位供款人而各異。

## 您的退休生活需要多少金錢？

您認為您退休時需要多少金錢？您理想的退休生活模式是怎樣？您希望環遊世界、置業、抑或成立個人業務？緊記要切合實際。

最少您需要足夠金錢繳付退休後的日常生活開支。以下是預計您需要儲蓄一筆足以滿足退休後需要的金額之基本公式：

**您的月薪  $\times$  60%  $\times$  12  $\times$  退休後生活的年期 \***

\* 這條公式旨在評估您退休時需要多少錢。

60% 表示需用以支付您退休後日常開支的月薪比率。這比率是個普遍採用的比率，藉此評估您將需要的預計金額。比率數字也會因您的個別情況而異。

根據最新的人口普查，現在的平均壽命大約是 80 歲。假設您的退休年齡是 65 歲，因此，您退休後生活的年期是 15 年，亦即 80 歲減 65 歲。

## 例子：

陳先生現在 29 歲，他每月薪金是 \$15,000。他的退休生活需要的預計儲蓄金額是多少？

答案： $\$15,000 \times 60\% \times 12 \times 15 = \$1,620,000$

請緊記，上述數字只是個約數，同時假設陳先生退休後無須繳付樓宇抵押、稅項、或供養依親。上述例子顯示一個普通人將需要一筆可觀的儲蓄方能維持其退休生活。但您無須感到震驚。您可以透過小心計劃您的退休投資達成上述目標。

由於您的投資隨時間而變，例如您的月薪會因升職及薪俸加幅而增加；又或您的預期壽命可能因您的生活習慣更健康而延長。我們鼓勵您定期重新計算您的預計儲蓄金額，如每 5 年一次。

## 您在公積金制度能夠儲蓄多少？

一經參與公積金制度，您需要把您的月薪一部分向公積金制度作出供款，同時澳門特別行政區亦將按您的月薪的一個比率為您作出供款，以作退休儲蓄之用。您預計您可儲蓄的金額是非常重要的，該金額需足以繳付您的退休生活開支。以下是一條預計退休前總儲蓄金額的簡單公式：

**您的月薪  $\times$  總供款比率  $\times$  12  $\times$  退休前年期 \***

- \* 這條公式旨在評估您可以在退休前儲蓄多少錢，其中假設薪金加幅大致與您投資的未來預期回報及市場通脹率一樣。

## 例子：

陳先生現在是 29 歲。他剛剛加入特區某公共部門工作，將會參加公積金制度。澳門特別行政區與陳先生分別把月薪的 14% 及 7% 撥作給公積金制度的供款。（假設陳先生將於 65 歲退休。）

預計未來儲蓄 = \$15,000 × 21% × 12 × 36 = \$1,360,800

當您估計了您的未來儲蓄後，您應該把這儲蓄數字與預計開支比較，藉此大概知道您透過公積金制度的儲蓄是否足以應付退休期間的開支。

請注意，陳先生的預計儲蓄將未能應付其預計開支。因此，陳先生應做甚麼方能彌補可能出現的差額？事實上，陳先生可好好運用投資供款帶來的優勢，嘗試增加他的潛在回報，並且應付預計儲蓄及開支的差額。

請注意，您透過公積金制度儲蓄的預計金額會因您的月薪變化而有異。您應該每 5 年重新評審於本小冊子第 4 節所提的建議方法，以評估您能否滿足您的退休需要。

## 關於您的詳細資料

- 一) 您的年齡
- 二) 退休年齡
- 三) 距離退休的年期 (二) - (一)
- 四) 退休後生活的估計年期
- 五) 現時月薪
- 六) 您的供款比率
- 七) 澳門特別行政區的供款比率
- 八) 供款比率總額 (六) + (七)
- 九) 退休時您的預計儲蓄總額有多少 ?  
(五) x (三) x (八) x 12
- 十) 您在退休期間預計需要多少金錢 ?  
(五) x (四) x 60% x 12
- 十一) 預計盈餘 / 不足 (九) - (十)

## 重點：

- ◆ 您的投資年期

= 您的退休年齡 – 您現時的年齡

- ◆ 預計退休後開支需要

= 您的月薪收入  $\times$  60%  $\times$  12  $\times$  退休後生活的年期

- ◆ 預計退休儲蓄

= 您的月薪收入  $\times$  供款比率總額  $\times$  12  $\times$  距離退休的年期

## 2. 訂立您的投資目標

計劃您的退休投資的第二步是訂立您的投資目標，亦即是您的回報目標。以下是一些常見的投資目標：

- 資本保全 – 投資回報應超越通脹率。
- 資本增值 – 扣除通脹率的投資回報應是正數，因此能隨著時間使退休儲蓄增加。

### 資本保全

能了解保全您退休儲蓄購買力的重要性對您是十分重要的。不要低估通脹的影響，因為通脹可在一段時間後削減您的購買力。如通脹增加，今天的 \$100在明天的價值會降低，在幾年後變得更少。

您還記不記得 10 年前 1 個麵包值多少？



假若您仍有 10 年前的 \$3，您現在已不能買到 1 個麵包了。又或者，假若您 10 年前有 \$6，當時您可以買 2 個麵包，但現在卻只能買 1 個。退休儲蓄一般都是長線的。因此在為退休選擇投資時考慮通脹因素是十分重要的。

處理通脹影響的投資目標稱為資本保全 – 您的退休投資回報最少應超越通脹，以保全您退休儲蓄的購買力。

此外，訂立您的投資回報目標時，您不但應旨在資本保全（抵銷通脹，維持您退休儲蓄的購買力），您也應旨在達成資本增值。

## 資本增值

在上一節，可注意到您的退休前儲蓄或許未必能應付您退休後的預計開支。該預計差額可以藉著投資不同的資產類別來彌補，這方法長遠來說可帶來較高回報。資本增值的目標不單是抵銷通脹，也要增加潛在回報。

請緊記，您要了解的其中一個重要考慮因素是您將會投資的投資年期。假若您的投資年期長，例如超過10年，您應把您的投資目標訂為資本增值。原因是當您投資高潛在回報的資產類別時，您無須再擔心通脹，因為較高回報的資產類別一般在長時間後會超越通脹。

但是，假若您的投資年期短，只差幾年便退休，例如少於5年，您的重點便應該是保全您累積的資本，嘗試確保資本在這年期內的增長能超越通脹。

### 重點：

- ◆ 您的投資目標最少必須能超越通脹，以維持您的儲蓄的購買力。
- ◆ 假若您的投資年期長，例如超過10年，您的投資目標應該是資本增值，以增加您退休儲蓄的增長。
- ◆ 較高潛在回報的資產類別應能在一段長時間後超越通脹。

### 3. 平衡風險與回報

---

每個人都想增加其回報。但是，您不應忘記與回報掛勾的風險。因此當您決定投資目標與策略時，您應該平衡您的回報目標和您可以及願意承擔的風險。作出投資前，您應深入了解幾類重要風險。這些風險分別是投資風險、集中風險及預測市場走勢的風險。

#### 投資風險

投資風險針對資產，一般指價格的浮動或投資回報的波幅。股票、債券及貨幣市場工具是3種常見的資產類別。了解這3種資產類別的個別特點，將有助您更好地為您的退休計劃作出您的投資決定。

#### 股票

- 股票代表於一家公司的擁有權。當您購入由某家公司發行的股票時，即表示您擁有該公司的股份。
- 作為股東，您分享公司的利潤或分擔損失，這些均反映在股份的價值之上。此外，您也有權收取股息。
- 股份價值的升跌為您帶來資本的增值或虧損。股票的價格並不穩定，是可升也可跌的。
- 一般來說，股票投資的短期波幅較大，但往績顯示，股票的長線回報比債券及貨幣市場工具的回報優厚。因此，投資者應以長線投資為目標，不論股價的短期升跌也繼續持有投資的股票。
- 一般來說，股票預期能在一段時間後超越通脹。

## 債券

- 購買債券相當於貸款給發行機構，而發行機構通常是私營機構或政府。
- 債券發行機構在一段時間內支付定額利息，並在指定的時間，即債券到期日，向投資者付還本金，從而換取該筆金錢的使用權。
- 雖然債券的波幅較股票小，但潛在回報也較低。以一個均衡的投資組合來說，將債券混合股票作投資，可對組合產生穩定及分散風險的效果 (減低投資組合內的股票成份所帶來的風險)。
- 債券價格主要受息率帶動。
- 一般來說，債券預期能在一段時間後超越通脹，但在高通脹期內，債券卻會落後於通脹。

## 貨幣市場工具

- 現金及短期存款提供一些收入及資本的穩定性。
- 由於現金能保本和避免一夜間蒙受嚴重虧損，現金可被認為是一項風險水平最低的安全的投資方法。
- 不過，長線而言，現金賺取的回報或未能追上通脹。
- 現金、銀行存款和其他貨幣市場工具在投資風險及回報方面相近。

## 以往的回報

下圖顯示自 2007年投資 \$10,000 到下列資產的回報：

- 世界各地股票
- 世界各地債券，以及
- 貨幣市場工具



您可以留意到長線來說，這3種資產類別都能帶來正面收入。根據以往經驗，股票投資的累積回報最高，但波幅及變數也較大。相反，貨幣市場工具投資穩步增長，但累積回報則是最低的。

假若您已接近退休年齡，亦即您的投資年期短，您或許不能承擔較大波幅。把您的大部分資產投資到股票會使您面對較大波幅，

這會增加您損失一部分退休儲蓄的可能性。請嘗試想像一下，假若您在 2009年初退休，把大部分退休儲蓄放在股票的您多沒保障！相反，債券及貨幣市場工具會是較保守的選擇。

長線投資者可承擔更高短期風險或波幅，因為他們可承擔市場上的上落，以換取較高的預計長線資產增值。

總括而論：

	股票	債券	貨幣市場工具
長線投資回報	高	中	低
短期波幅	高	中	低
風險	高	低至中	低

請注意，過往表現不能預測未來表現。一般來說，投資者應注意，潛在回報越高，潛在風險亦越高。

## 集中風險

這是「不要把所有雞蛋放在同一籃子」的情況，因為若您這樣做而把籃子丢了，您所有的雞蛋也會被打破！同一道理也應用在投資上。假若您有 \$100,000，把全數投資到單一股票將較投資到 100家或以上股票是個更多風險的策略，因為若某一行業表現差，您單一的投資將較「分散」於不同公司及行業的投資影響為大。

除了界別及行業，集中風險也可應用到國家及投資類別，即股票、債券及貨幣市場工具。假如您投資在不同國家或資產類別，若某一國家或資產類別的表現差，也可由其他國家或資產類別抵銷。

## 預測市場走勢的風險

在一段長的投資時段裡，不同的投資工具展示不同的特性，因此我們可約略知道每種投資工具的走勢。但即使是專業投資人員，也沒法準確地告知何時是最佳調動資產的時機。

每次您皆要冒著會虧損的風險來調動在各種資產類別的投資。因此，調動越頻繁，風險越高。涉及的資金越多，虧損亦越嚴重，相反亦然。但您應自問您是否可以估計市場的起跌而承擔這風險。

您應只在投資年期或風險承受能力改變時才調動投資。

### 重點：

- ◆ 風險的類別：投資風險、集中風險及預測市場走勢的風險
- ◆ 回報波幅：股票 > 債券 > 貨幣市場工具
- ◆ 假若您的投資年期短，您應投資在波幅較小的資產類別，如債券及貨幣市場工具。
- ◆ 假若您的投資年期長，您應把較多投資放在股票，以增加您的長線回報。
- ◆ 您應確保自己不應投資在單一股票、資產類別或國家，因為要考慮集中風險。
- ◆ 您不應預測市場走勢，嘗試找出高峰與谷底，因為即使專業投資人員也不能準確預測。

## 4. 決定您的投資策略

---

這一節討論您應如何為您的退休儲蓄制訂您的投資策略。簡單來說就是管理您面對風險的機會。首先讓我們介紹投資選項的一般概念。

### 投資選項

在第3節討論的股票、債券和貨幣市場工具是構成不同投資選項的3類常見資產類別。它們讓您建立最適合您個人風險承受能力的投資組合。正常來說，由這些資產類別構成的投資選項對應於下表所列的風險承受能力。

資產類別	風險承受能力
股票	高
債券	低至中
貨幣市場工具	低

需留意的是，上表只概括地標示對應各資產類別的風險承受能力。實際上，一些資產類別內個別投資選項的風險可因應其資產分佈而頗不同。例如，以地域分佈劃分，作環球投資的股票投資選項(環球股票)的風險一般較只投資在單一區域的股票投資選項(如亞洲股票)的風險為低，而後者的風險一般也較只投資在單一國家 / 地區的股票投資選項（如中國 / 香港股票）的風險為低。此外，主要投資在已發展市場的股票投資選項的風險一般亦較只投資在新興市場的股票投資選項的風險為低。這個區別亦適用於由債券資產類別構成的投資選項。因此，您應注意公積金制度提供的個別投資選項的相關詳情（尤其它們的風險）。

因應您自己的投資目標，您可透過以不同比例混合公積金制度提供的投資選項而自行設計您自己的投資策略。

## 投資策略

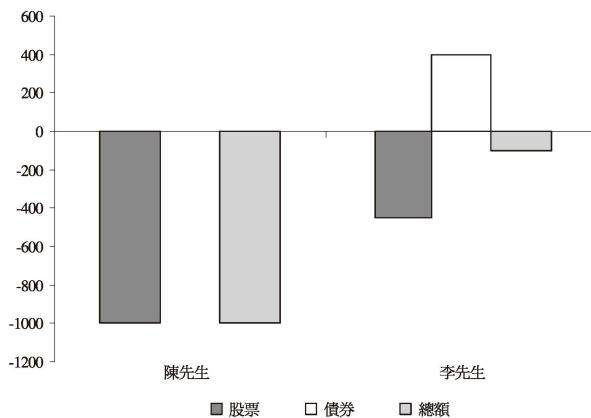
投資策略集中於您應如何投資及管理您面對風險的機會。一般來說，在作出退休儲蓄期間，您可以運用兩種方法盡量減低您面對風險的機會，同時從您的投資組合帶來穩定的投資回報。

## 分散投資

分散投資的概念頗為簡單，而我們也經常在日常生活裡運用這個概念。背後的原理就是不要「把所有雞蛋放在同一個籃子」。透過投資於不同的公司、國家及資產類別，優劣表現的影響可以互相抵銷。分散投資是減低您面對投資風險與集中風險的一個好方法。

### 例子：

陳先生有 \$10,000，他把全數投資在股票裡。李先生也有 \$10,000，但他把 \$5,000 投資在股票，把另外的 \$5,000 投資在債券裡。假設股票市場崩潰並帶來 -10% 回報，但債券市場的表現卻相對較好，帶來 8% 的回報。在年期終結時，陳先生與李先生的投資組合回報分別是多少？



答案：

$$\begin{aligned} \text{陳先生的投資組合帶來的回報} &: \$10,000 \times (-10\%) \\ &= -\$1,000 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{李先生的投資組合帶來的回報} &: \$5,000 \times (-10\%) + \$5,000 \times 8\% \\ &= -\$100 \end{aligned}$$

陳先生把他所有的錢投資在股票市場裡，因此在年終時損失了 \$1,000。另一方面，李先生由於把投資分散，他的投資組合只帶來 \$100 的損失，原因是債券市場帶來的正回報大大抵銷了股票市場的負回報。因此，我們強烈鼓勵您把投資分散，投資在多種資產類別裡。

但是，對於投資年期長的人來說，他們更能承擔這種風險，以換取較高的長線回報。

## 平均成本法

不要嘗試捕捉「入市時機」，即低買高賣，因為即使是專業投資人員在這方面也有困難！

平均成本法是一個有系統的投資方法，使您毋須估計應在何時入市。若您定期投資一定數額的資金，您會在一個時段購入股份。這樣，不論市場升跌，股份的價格將會就該時段平均化。平均成本法必須長時間採用才能盡享箇中裨益。**平均成本法是減低預測市場走勢風險的一個好方法。**

## 例子：

投資時段	每股份價格	投資金額	購入股份
1	\$18	\$1,000	55
2	\$9	\$1,000	111
3	\$15	\$1,000	66
4	\$7	\$1,000	142
5	\$20	\$1,000	50
6	\$25	\$1,000	40
總和		\$6,000	464

購入股份 = 投資金額 ÷ 每股份價格

每股份平均成本 : \$6,000 ÷ 464 = **\$12.9**

每股份平均價格 : \$(18+9+15+7+20+25) ÷ 6 = **\$15.7**

我們可以看到，每股份平均成本比每股份平均價格低。在投資時段 6 的末期（價格 \$25 時），您投資的價值是：

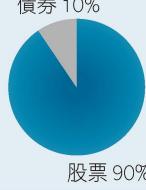
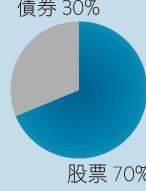
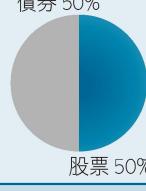
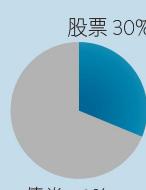
$$464 \times \$25 = \$11,600$$

與投資金額 (\$6,000) 相比，您的投資升值了 \$5,600 (= \$11,600 - \$6,000)，代表這段時期 93.3% 的增值。另一方面，若您在投資時段 1 初期投資 \$6,000，您在投資時段 6 末期的增值便只有 38.9%。

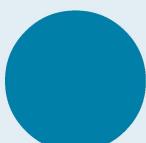
由於您與澳門特別行政區都會每月向公積金制度作出供款，您已自動採用平均成本法。

## 我對投資一竅不通。我應怎樣選擇？

我們不建議您把所有退休投資全部集中在一種資產類別裡。以下是一些典型的債券及股票組合例子。

例子	投資目標	資產分佈	風險水平
組合 1	透過投資於股票，以達致長線資本增值。	 <p>債券 10% 股票 90%</p>	高
組合 2	透過投資於股票，並以債券佔30%的策略性比重，以達致高於平均的長線資本增值。	 <p>債券 30% 股票 70%</p>	中至高
組合 3	透過平均投資於股票和債券，以達致長線資本增值。	 <p>債券 50% 股票 50%</p>	中
組合 4	保障長線資本穩定性的方法有二：您可以把全部投資集中於債券；或是除了投資在債券外，同時透過有限度投資股票以提高投資回報。	 <p>債券 70% 股票 30%</p>	低至中

假若您只差幾年便退休，或是不能承擔風險，您可能會選擇投資於貨幣市場工具。但請注意，雖然貨幣市場工具屬最低風險類別，其潛在回報也是最低的。

例子	投資目標	資產分佈	風險水平
貨幣市場工具	以獲取較現金為高的回報，在最低利率風險的情況下保障資本。	 貨幣市場工具 100%	低

一般而言，您可承擔的風險會隨著您距離退休還有多少年期而變動。當您距離退休的時間越長，您承擔風險的能力便越高，投資策略也更進取。反之，您越近退休，承擔風險的能力越低。

退休投資的投資年期可以很長。您不應因為市場的短期波動而改變策略。您只應在您風險承受能力改變，亦即是您的投資年期縮短時才調整您的投資策略。下表為不同投資年期組別的個別人士提出一系列一般建議策略。**緊記下表只是一個參考。**

依照這個方法，隨著您邁向退休年齡，您將逐漸轉往較低風險的投資策略。

距離退休的年期	投資策略	風險
15 年以上	組合 1	高
11 – 15	組合 2	中至高
6 – 10	組合 3	中
3 – 5	組合 4 或債券 100%	低至中
2 年或以下	貨幣市場工具 100%	低

第8節的風險評估問卷將協助確定您屬於哪類投資者，然後在投資目標和投資年期方面給您一些指引，並協助您制訂最適合您的長線要求的投資組合。

## 監督

決定您的投資策略並不代表您的退休計劃已完成。監督您的退休儲蓄表現是很重要的，因為您須為自己的退休生活負責。退休投資的焦點應是長線的。因此，為您的投資表現進行檢討的最理想頻率是每年一次。

當您檢討您的投資策略時，請注意採用的投資策略符合您最近期的風險承受能力。在為您的退休儲蓄決定最適合的策略時，您也應考慮您自己的個人投資 / 儲蓄。舉例說，若您大部分個人投資都放在股票，您可能會想避免把太多退休投資放在股票裡，這樣您便可把您面對的集中風險分散。

## 退休後的投資

經過多年的儲蓄，現在您正式開展退休生活。這是否表示您毋須再作任何投資？事實上，即使您已為退休人士，您亦應繼續進行投資。

記得在第1節，提及過人的平均壽命越來越長。退休人士平均退休後，將會生活超過 15 年。另一要點是通脹風險的影響。您於退休期間的最終的投資目標應為保持您的購買力，即資本保存。因此，我們極力鼓勵您將您的累積儲蓄以更保守的態度「再作投資」，藉此您的購買力得以保持，換言之，您要嘗試超越通脹。

## 重點：

- ◆ 分散投資可減低投資風險及集中風險。
- ◆ 平均成本法可減低預測市場走勢的風險。
- ◆ 混合由不同資產類別構成的投資選項最能滿足您的需要。
- ◆ 應把您的退休福利「再作投資」，以在退休期間超越通脹及保持您的購買力。

## 5. 投資基金

---

### 概念

投資基金（單位信託基金，或在美國常被稱為互惠基金）一般的概念是指一群小額投資者把資金集合，從而採用大額投資者的投資策略，並投資於不同的市場和資產類別。此舉有助減低投資成本，並提供足夠的資金規模以達致國際分散投資。此乃個別投資者所不能享受的好處。

您擁有的投資基金是以您所持有其單位 / 股份的數目表示。一般來說，從投資基金獲取利潤的 3 項方法是：

- (1) 從“股票的派息”和 / 或“債券的利息”賺取收入。
- (2) 如果投資基金賣了一隻有利潤的股票或債券，投資基金價格會因此而上升。
- (3) 若果投資基金所持有的股票或債券的價格上升，而並未被基金經理售出，投資基金的單位 / 股份價格會因此而上升。  
您可以出售您的單位 / 股份以獲得利潤。

### 優點

投資在投資基金主要有以下數項優點：

#### 作多樣化的投資

其中一項大小投資者都應遵守的規則是作多樣化的投資。以管理風險來說，多樣化的投資包括資產組合內持有不同類型的投資。透過購買投資基金，您將立即獲得資產多樣化及資產分配的效果，而毋須以大量現金來建立多項獨立投資組合。

## **經濟效益**

最容易理解經濟效益的方法是從總額折扣的理念著手：在很多商店裡，您購買同一件產品的數量越多，該產品的價格便越便宜。此理念也可用於購買股票或債券。若您每次只購買一項股票或債券，交易成本便相對地提高。

## **流動性**

另一項投資基金的優點是其買入及賣出頗為簡易。您可在任何時候賣出投資基金，因它們的流動性和其他股票或債券一樣高。

## **專業的管理**

當您買入投資基金，您同時也在選擇專業的基金經理。基金經理會利用您所投資的金錢來買賣他 / 她已仔細研究的股票或債券。所以，與其對打算買賣的股票或債券作徹底研究，不如交給投資基金的基金經理代為管理。

## **收費**

投資基金一般共有 3 類主要費用：

- 首次認購費
- 管理費用
- 行政費用

該等費用一般以百分比顯示。在一些情況下，投資基金可豁免收取首次認購費。

## 價格的計算方法

投資基金的價格一般是指其每單位 / 每股份的資產淨值。計算的方法是以投資基金的總資產減去總負債（包括所有費用），然後除以流通單位 / 股份的數目。每單位 / 每股份的資產淨值一般都在每個工作天結束後計算。

## 6. 常見問題

---

**我只有29歲，而因為缺乏投資經驗，我的投資策略較為保守。我是否應該投資於貨幣市場工具？**

若您希望65歲退休，您便不應將退休供款投資於保守的項目，例如貨幣市場工具。

請看看以下例子：

假設您每月對公積金制度供款\$1,000，並將在65歲時退休。那您的投資年期是36年。

再假設您把所有的供款和結餘投資於貨幣市場工具中，並假設投資回報為每年3%。在另一情況下，假設您將供款和結餘投入環球股票和環球債券，而假設回報為每年6%。當您65歲時，在這兩個情況下，您累積的結餘將為：

- 投資回報為每年3%：\$780,000
- 投資回報為每年6%：\$1,500,000

在這兩個情況下，回報的差別為\$720,000。若在整個投資年期中投資於保守項目，回報將有龐大的差別。因此，我們強烈建議，先明白您的投資年期及風險承受能力，進而計劃自己的投資策略。

**我每月的公積金制度供款將作何用途？**

您和澳門特別行政區向公積金制度所作的供款將按您的指示投資在不同類別的選擇。以下的例子說明背後的運作：

供款（包括您和澳門特別行政區的供款）：	\$1,500
購買基金時的單位 / 股份價格：	每單位 / 每股份 \$15
購入單位 / 股份數目：	= \$1,500 ÷ \$15 = 100 單位 / 股份

您的投資價值會隨著單位 / 股份價格而變動：

稍後的單位 / 股份價格 (例如3個月後)：	每單位 / 每股份 \$17.5
您持有的單位 / 股份數目：	100 單位 / 股份
您持有的單位 / 股份現值：	= 100 × \$17.5 =\$1,750

## 萬一投資管理機構倒閉，我的資金將會怎樣？

在投資基金的結構內有獨立的機制保存基金的資產。投資管理機構只負責作專業的投資決定，他們並不持有基金的資產。

託管人是負責處理投資交易及保管基金的資產。為了不與託管人本身的資產混淆，託管人將基金的資產以代名戶口作出登記。

因此，即使投資管理機構或託管人倒閉，你的資金將不受影響。

最後，投資管理機構和託管人均由有關法例及政府機構監管。

## 7. 投資教育網站

---

公積金制度對您來說是個新課題。若您希望更了解退休投資，您可瀏覽下列網站。

- ◆ 香港投資基金公會  
(Hong Kong Investment Funds Association)  
<https://www.hkifa.org.hk>
- ◆ 香港退休計劃協會  
(The Hong Kong Retirement Scheme Association)  
<https://www.hkrsa.org.hk>
- ◆ 強制性公積金計劃管理局  
(Mandatory Provident Fund Schemes Authority)  
<https://www.mpfa.org.hk>
- ◆ 香港信託人公會  
(Hong Kong Trustees' Association)  
<http://www.hktrustees.com>

## 8. 風險評估問卷

此問卷的設計旨在助您了解您是屬於哪類投資者。

指示：請回答下列每條問題，從3個選項中選擇最適合的答案；圈著代表您的選擇列於括號內的分數；把6條問題的分數相加；根據得出的總分，翻閱下頁查閱有關結論。

1. 您的年齡？

甲) 60 – 65	(100)
乙) 40 – 59	(75)
丙) 20 – 39	(50)

2. 您距離退休多少年？

甲) 少於 5 年	(100)
乙) 5 – 15 年	(75)
丙) 16 – 30 年	(50)

3. 以下哪一項最接近您的投資取向？

甲) 不願意承受任何損失。	(70)
乙) 願意承受多至約每年 10% 虧損，期望取得較高回報。	(50)
丙) 願意承受超過每年 10% 虧損，期望取得更高回報。	(35)

4. 您是否預期自己在 5 年內收入會增加？

甲) 不會（即將退休或轉為兼職工作）	(35)
乙) 與通脹保持一致	(25)
丙) 高於通脹（即升職及 / 或加薪）	(15)

5. 您預計退休時有甚麼其他個人儲蓄（股票、投資基金及物業）？

甲) 極少（少於 1 年的年薪）	(35)
乙) 一些（1 至 5 年的年薪）	(25)
丙) 相當多（超過 5 年的年薪）	(15)

6. 您會如何形容退休後首 5 年的年度財務負擔（不包括日常生活開支，但包括學費與房屋按揭等負擔）？

甲) 相當多（超過 1 年年薪的 50%）	(35)
乙) 一些（1 年年薪的 25% 至 50%）	(25)
丙) 極少（少於 1 年年薪的 25%）	(15)

總分	_____
----	-------

## 風險評估問卷結果

總分	您的風險承受能力	投資指引
<b>336 – 375</b>	<b>資本保全</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> 避免價格波動高的市場</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> 寧選擇安全感也不要賺取高回報的機會</li> </ul>	極低風險的投資，即貨幣市場工具
<b>296 – 335</b>	<b>穩健</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> 能接受短期的投資波動以換取長至中線資本增長</li> </ul>	混合股票及債券的分散投資，傾向達成資本保全，如組合 4 或債券
<b>256 – 295</b>	<b>適度穩健</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> 能接受中度風險以換取更高潛在回報</li> </ul>	較平均地混合股票及債券的分散投資，如組合 3
<b>216 – 255</b>	<b>均衡</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> 願意接受較高風險以換取更高潛在回報</li> </ul>	混合股票及債券，但偏重股票的分散投資，如組合 2
<b>180 – 215</b>	<b>進取</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> 能接受高風險，期望在未來獲得優厚的回報</li> </ul>	您把 9 成或以上金錢分散投資在不同的股票裡，如組合 1

請翻往第 21 頁及第 22 頁查閱各投資組合的詳細混合方式。

請注意，釐定投資策略並不是一經完成便無須留意的單次活動。相反，您應隨著退休年期接近及您的個人狀況有變而定期審視您的投資策略。

## 9. 詞彙

---

### 年度回報

投資在指定日曆期間完結時所實現的平均年度利潤或虧損。

### 資產分配

組合內各種資產如股票、債券及貨幣市場工具的分佈。

### 買賣差價

基金買入及賣出的差價。

### 債券

指由公司、政府等所發行的債務的證明書。一般來說，債券在市場交易並會定期向債券持有人繳付利息直至債券之期滿日。不論債券發行人是否以其資產作信貸的抵押，債券持有人均是發行機關的債權人。

### 債券基金

指投資於一般由機構、政府等所發行的債務証券的投資基金。債券基金一般強調定期收入來源。

### 現金

持有的貨幣和硬幣、銀行存款、可轉讓的匯票和支票。

### 託管人

託管人是一獨立組織，通常是一間銀行或信託公司，負責處理投資交易及保管投資者的資產。

## **每日估值**

在每個工作天為一個基金資產計算的最新市值。

## **界定福利計劃**

於退休計劃內的規則，清楚列明福利的發放是以供款人的薪金及服務年期來計算。

## **界定供款計劃**

退休計劃的福利是直接由個別供款人所作的供款總額而決定。因此，供款的比率一般都在退休計劃的規則內清楚列明。

## **平均成本法**

在一段時間內定期作出相同金額的投資。這方法能確保投資者在基金價格高時買入的單位 / 股份數目少一些，而在基金價格低時買入的單位 / 股份數目多一些。根據以往經驗，這方法證明可以減低投資的整體成本。

## **股票**

股票代表公司的擁有權。當投資者購買一家公司所發行的股票，投資者便有權在該公司付清所有債權人及其他各種費用後分享其利潤。公司一般以普通股份形式發行股票，並附帶投票之權利讓股票持有人藉此影響公司的管理。

## **股票基金**

指投資於本地及 / 或海外股票的投資基金，目標主要是資本增值。

## **首次認購費**

認購時收取的推銷佣金，向分銷商繳付。

## **基金經理**

負責為投資基金作出投資決定的一個或多個人。

## **指數基金**

指管理被動的投資基金，旨在反映某一市場指數的表現。

## **生活模式基金**

一種投資基金，其資產組合由適合個別投資者的風險承受能力來決定。決定此基金資產組合的因素包括投資者的年齡、風險承受能力、投資目的、以及收回本金前的年期長短。

## **長線**

一段長的時間，可應用於指債券（如 10 年期或以上）或指購入並持有的投資策略。

## **管理費**

投資基金向其基金經理就管理所持有基金而繳付的金額。此費用一般每天從基金扣除，並在基金的資產淨值中反映出來。

## **貨幣市場基金**

主要投資於較低風險及短期証券的基金，此類基金平均維持不超過 90 天的期限。

## **互惠基金**

一個由投資管理公司運作的開放式基金，從持股人集資並根據訂下的目標投資到一組資產。在香港也稱為單位信託基金。

## **發盤價**

基金的售價，相等於資產淨額加可能徵收的首次認購費。

## **開放式基金**

有無限可供認購單位 / 股份數目的投資基金。

## **投資組合**

個人或機構投資者所持有或擁有以作投資用途的各種資產類別。

## **贖回**

投資者出售投資基金。

## **贖回費**

某些投資基金在投資者賣出其在基金裡的投資時所徵收的銷售費。

## **買盤價**

投資基金的單位 / 股份的贖回或回購時的價格，計算方法是從每單位 / 每股份資產淨額扣除贖回費。

## **再投資**

以派發的股息購買更多証券。很多投資基金向投資者提供自動再投資股息的選擇。

## **回報**

投資的總回報一般是指在某段時間內，資產總值的升降幅度，加上其帶來的收入(例如股息或利息)。回報的計算一般是以百分比作單位。

## 風險

風險一般來說是指投資的不穩定因素，即將來回報欠缺保証、回報的波幅或投資項目的不穩定性。波幅越大，風險亦越高。風險可指回報的變化，並以回報在某一時段的標準差來計算。

## 風險承受能力

投資者在投資價值下跌時等待投資價值升值的容忍度。

## 風險調整回報率

此比率測量基金接受多少風險才可帶來回報，一般以數字或比率列出。每風險單位回報越高越好。

## 短線

泛指1年或以下，常被用在債券或貸款上。與長線相反。

## 專注投資基金

指主要投資在某行業、種類或地域的証券的投資基金。由於欠缺分散性，專注投資基金的風險比較高，但潛在的回報率亦較大部分其他類型的投資基金為高。

## 轉換

供款人改變其投資組合內整體月供款及 / 或整體帳戶結餘的分配百分比。

## 年期

投資者預期持有投資的時間長度，一般以年為單位。

## 信託人

指一公司 / 個人以信託方式替另一公司 / 個人保管資產，並為資產的利益負責。

## 單位

單位信託基金中的每個擁有單位(或在互惠基金中的每股份)。

## 波幅

指回報的波動變化，以標準差計算，可反映回報在平均數附近的「分佈」。

---

## 聯絡我們

- |     |   |
|-----|---|
| 親 臨 | ● 本會會員及供款人接待處-政府(新口岸)辦公大樓地下                                     |
| 致 電 | ● (853) 2835 6556   |
| 郵 遞 | ● 澳門友誼大馬路1101A號<br>政府(新口岸)辦公大樓2樓 或 郵政信箱1344號<br>退休基金會行政管理委員會主席收 |
| 傳 真 | ● (853) 2859 4391   |
| 網 址 | ● <a href="http://www.fp.gov.mo">www.fp.gov.mo</a>              |
| 電 郵 | ● fp @ fp.gov.mo (諮詢、建議、投訴或異議)                                  |

## 辦公時間

週一至週四，上午 9 時至下午 6 時 15 分 (中午照常辦公)

週五，上午 9 時至下午 6 時 (中午照常辦公)

## 公務人員公積金制度

# 服務承諾



### 服務項目

承諾時間  
(工作天)

公積金制度之登記

5

公積金之支付

涉及結算投資基金

14

僅申請結算銀行存款組合

8

為辦理財產清冊的公積金聲明書之發出

2

公積金離職供款人衛生護理證之發出

5

備註：承諾時間以齊備所需文件翌日起計算。



官方微信帳號：  
澳門退休基金會

WeChat ID：  
FP\_Macau