

就势
论市



胡渊文
yuanwen@sph.com.sg

投资选择 宜精不宜多

投资计划下的基金虽然已经根据风险高低和投资领域范畴分类，但也让人看得眼花缭乱。要从中客观挑选已是困难，而要以建立一个风险分散的投资组合更是难上加难。因此，公积金咨询团拟定了一个已获得政府接受的解决方案——“长期投资退休计划”。

随着本地人口老龄化，退休规划一直是热门话题，政府也频频从各方面着手，希望让国人拥有更充裕的退休金。

近几年来，政府先后采取了不少措施，降低公积金投资计划下的投资成本。

例如，公积金局2014年宣布调低计划下的基金开销比率上限，调低的幅度是0.2或0.3个百分点。其实，当局2006年也曾宣布一轮调低开销比率上限。

今年，当局宣布从10月起，调低投资计划下的销售费和年包管费的顶限；到了明年10月，销售费将取消，年包管费顶限也进一步降低至0.4%，同网上投资平台看齐。

政府调低各类投资费用，目的是为了帮助国人的储蓄能获得更良好的投资回报。这些投资费用，尤其是开销比率，影响基金每年的投资回报率。

然而这些措施却有“副作用”，即投资计划下可供选择的基金越来越少。

截至今年第二季，公积金投资计划下共有254个基金，比10年前少了三成，单位信托（unit trust）的减幅更为显著，10年来减半。

基金经理需要进行研究来选择投资对象，一味降低成本在商业运作方面不可行。

市场人士也反映，当销售费用降低并取消后，银行和其他销售基金产品的业者便没有了推销的动力，届时投资这些基金的人可能减少，进而使到更多基金退出投资计划。

新加坡管理大学李光前商学院副院长（金融学研究生课程）许星期教授日前撰文指出，对于不熟悉金融市场运作的投资者，其实基金选择多会让他们无所适从，影响他们做决定的能力。

确实，投资计划下的基金虽然已经根据风险高低和投资领域范畴分类，但也让人看得眼花缭乱。要从中客观挑选已是困难，而要以建立一个风险分散的投资组合更是难上加难。

探讨借助智能投资服务 提供低成本投资途径

因此，公积金咨询团拟定了一个已获得政府接受的解决方案——“长期投资退休计划”（Lifetime Retirement Investment Scheme，简称LRIS），这是个简化版的投资选项，提供几个多元化、低价，以及以被动方式管理的基金产品，让公积金会员挑选。公积金局正在就此进行研究，但据了解，设计这些产品并不容易。

其实说到低成本投资，近年兴起的“智能投资顾问服务”（robo-advisory service）或可为公积金会员提供多个选择。

智能投资顾问服务利用科技将大多数的理财程序自动化，省略了相对昂贵的中介，如基金经理、分析师与金融产品推销员，节约下来的成本以低廉收费的方式回馈给投资者。

它结合个人投资者的具体风险偏好与理财目标，通过后台算法，推荐合适的投资组合，并根

据市场变化调整投资组合。投资的资产往往包括交易所挂牌基金（ETF），也有些业者提供由本地和美国个股组成的投资组合。

一般上智能投资服务的收费低于1%，投资总额越高，收费比率越低，有些可低至投资额的0.5%。

目前本地已有多家金融机构和起步公司进入这个领域。此前与本地一家业者交流时了解到，他们正同当局讨论，是否可让公积金会员通过智能顾问投资。

不过，由于智能投资顾问在本地尚处于初期阶段，不少人都担心这是否靠谱，以及投资策略能否经得起考验。

业者一般根据过往的市场数据，计算出各自的投资策略可取得多少回报，例如2008年全球金融危机期间的表现如何。

但是投资界有一句老话，“过往的表现不能代表将来的表现”。前几年的表现再出色，都不能担保接下来可以维持。

目前新兴市场陷入一轮由货

币贬值引发的危机，股市连续下滑。当局或许可以借这个机会，评估这些新兴平台应对熊市的能力，探讨是否可借助智能投资服务，为公积金会员提供一个低成本的投资途径。

当然，控制并降低投资成本只是取得良好回报的一部分。如何鼓励国人提高理财意识，尽早开始投资，同样甚至更加重要。

我身边的家人朋友，不是把闲钱放在银行户头或定期存款，就是用来买房子。我的另一半，在我好说歹说后，今年终于开设了户头去买新加坡储蓄债券（Singapore Savings Bond）。

假设一项投资的每年回报率是3%，1000元投资30年后变成2427元。

如果要在20年内让1000元变成2427元，就得取得每年4.5%的回报率。

所以越早开始投资就获利越早，即使回报率并不高，但通过复合增长（compounding）还是可以取得可观的回报。