

**Publication** : Lianhe Zaobao (Print)  
**Headline** : 公积金制度风险低回报高于市场  
**Page** : 1  
**Date** : 9 December 2014  
**Spokesperson** : N.A.

两机构研究显示:

## 公积金制度风险低回报高于市场

不同投资途径的风险与回报 (%)

	公积金户头	新加坡政府债券	环球债券	环球股票	平衡投资组合
预计回报	5.7	3.7	3.4	6.8	5.9
标准差 (风险)	1.4	5.3	4.2	20.0	12.3
最低5%的回报	4.5	2.6	2.2	0.1	1.7
最高5%的回报	7.2	5.0	4.7	13.7	10.1

资料来源:《新加坡退休融资体系的投资风险》

政策研究所与咨询公司韬睿惠悦联合展开的研究报告, 做出一系列假设后计算出, 未来20年公积金户头每年回报率可达5.7%。报告也突出, 一般公积金会员的普通及联合户头, 其实可赚取优厚回报。

何惜薇 报道  
hosb@sph.com.sg

公积金回报课题总引起关注, 一项最新的研究发现, 公积金制度其实在会员免受高风险的情况下, 给予优于市场的长期回报。

政策研究所与咨询公司韬睿惠悦 (Towers Watson) 联合展开一项研究, 在做出一系列的假设后计算出, 未来20年, 公积金户头每年的回报率可高达5.7%。

这当中包括政府优惠利率, 相对于市场利率 (本地储蓄利率或政府债券收益) 所创造的增值。进行分析的其中一个假设是, 通货膨胀率长期增长约2.5%。

目前，本地主要银行的利率只有0.21%，这比公积金法定最低利率低。公积金的法定最低利率是2.5%。公积金会员的普通和特别户头存款，仍分别享有2.5%和4%的年利率。此外，公积金户头总数的首六万元（包括普通户头两万元上限）享有额外一个百分点的年利率，给储蓄较少的公积金会员更高的回报。

名为《新加坡退休融资体系的投资风险》报告显示，政府为公积金不同户头所提供的优惠利率，可让一般户头在20年里，每年平均增值1.4%。

能否更灵活地让国人利用公积金存款投入私人投资计划，也是不久前成立的公积金咨询团所要检视的其中一个范围。

政策研究所研究员余国安希望透过研究报告，推进相关讨论与检讨。他说：“公积金会员或许认为，自己能够透过公积金投资计划，提出存款来进行风险更高、回报也更高的投资。不过，我们的分析显示，除非他们显著提高风险，例如投资在一些债券占大部分的投资项目上面，否则回报不可能大幅度提高，却得承担更高的下行风险。”

余国安举例，自1993年1月1日就存在公积金普通户头里的100元，赚取利息后，在今年6月30日已增至180元，这还不包括普通户头首两万元可赚取额外一个百分点的利率。

同期，如果把100元存在一般的“12个月定期存款”户头，同样的100元只能增加到大约141元。

他说：“过去20年，政府基本上为公积金会员提供更高和非常稳定的回报。近年来市场利率环境尤其低落，因此政府也承担了市场利率更低的风险。”

余国安举例，自1993年1月1日就存在公积金普通户头里的100元，赚取利息后，在今年6月30日已增至180元，这还不包括普通户头首两万元可赚取额外一个百分点的利率。

同期，如果把100元存在一般的“12个月定期存款”户头，同样的100元只能增加到大约141元。

他说：“过去20年，政府基本上为公积金会员提供更高和非常稳定的回报。近年来市场利率环境尤其低落，因此政府也承担了市场利率更低的风险。”

他说，报告突出了一点，一般公积金会员的普通及联合户头（特别、保健储蓄和退休户头），其实可赚取优厚的回报，“与独立财务顾问一般会推荐的平衡投资组合相比，会员需承受的下行风险相对低了许多”。

报告显示，与股票占60%和债券占40%的平衡投资组合比较，公积金户头每年5.7%的长期回报率，只低了0.2个百分点，但风险则相对低了许多。

就衡量风险的标准差（standard deviation）来看，公积金预计回报的标准差是1.4%，平衡投资组合的标准差则是12.3%。标准差越高，波动就越大，风险也就越高。如果投资100%集中在全球债券的投资项目，回报预计高达6.8%，但同时也得承担更高的风险，标准差高达20%。

报告显示，按照“零风险”市场利率，公积金不同户头在未来20年里，每年的回报平均是4.3%。

### **学者：应让公积金会员各取所需**

针对该报告，新跃大学新跃学院高级讲师冯幸倪认为，尽管研究总结出公积金会员在利率和回报率低的环境中，可以取得比市场利率高的回报，但这不表示会员们就觉得回报率是公平的。

她说：“我认为‘公平’的定义是，提供更高的灵活度，让大家各取所需。对于一些愿意承担更高风险的公积金会员来说，他们觉得公平是回报超过通货膨胀率。我们也可以跟其他国家所提供的回报率做比较。”