



王家其

翺騰投資管理首席營運官
曾任職國際投行銷售及結構產品部，具多年公司培訓和教導CFA及FRM課程經驗。
為美國康乃爾大學物理學博士，特許財務分析師及金融風險管理師。

風起雲湧

Columns
美術：黃潮鳳

香港基金業 評級遜韓國

海外機構投資者如大學基金、養老金管理大量資金，他們需要專業幫助，尋找挑選合適的基金公司管理它們的資產。Morningstar收集全球基金資料作分析，然後向機構投資者及散戶作出推介。每兩年該公司會對全球基金行業作地區性的評級，今年6月報告指出，香港基金業只得C級，遠低於美國及韓國的A級，亦落後於台灣的A-及泰國的C+級別。

該公司看的是4方面：監管與稅務、披露、費用及銷售渠道。監管與稅務是香港的優勢，香港投資收益不用付稅，加上證監會一直增加對基金業的監管，故這方面香港得分很高。

信息披露滯後過時

香港在銷售渠道方面也有優勢，基金可以在銀行、保險公司及券商購買，加上門檻低，故投資者投資基金非常容易。香港的另一優勢是，投資者可選擇大量投資海外地區的基金。

香港在披露方面則相對落後。在

投資者持有期間的披露同樣重要，但這方面香港投資者獲取的信息非常不足。原來很多地區的監管機構已經要求基金公司每月披露基金內的投資組合，但香港基金絕大部分是半年才一次，且所披露的投資組合非常滯後，平均需要4個月才公布，而印度則只需10天，即是說，投資者收到的資訊非常過時。

但筆者作為專業投資者，可從組合中了解基金經理的風險取向和投資策略，是屬於保守型或是進取型，是短債或長債，這對投資者建立一個完整的投資組合非常重要。筆者曾經在一份基金組合的披露中發現交易所買賣基金(ETF)。投資者買主動式基金都希望基金經理為投資者挑選好的股票，若是ETF投資者大可自行購買，不需基金經理代勞，多付管理費。

一些基金資訊中對管理團隊的介紹非常少，香港的有名基金經理好像只有**惠理集團(00806)**的謝清海、首域的劉國傑。香港不乏傑出的基金經

理，基金公司應該更多推介其專業團隊，讓投資者更了解基金的運作，明白投資應該交給專業人士處理。

規模不大收費偏高

報告亦提出，香港基金業比較弱的是收費偏高。不只是債券，股票基金的收費屬全球較高，高收費直接蠶食回報。其中一種收費是購買基金時所付的申購費，其實海外很多基金已豁免申購費即所謂的No Load Funds。但香港這方面尚未普遍。基金業收費高，原因是香港基金規模不夠大，由於基金公司很多開支是固定成本，規模大的話成本相對較低，幫助提升回報率，因而更能吸引投資者，形成良性循環。

筆者覺得，有其他方面可以改善。一、交收，在美國買賣基金，一般情況都是T+3，跟股票一樣，而貨幣市場基金則為T+1。但筆者在香港銀行贖回基金卻需要差不多3星期，銀行亦一直不能確認甚麼時候錢能存進戶口。香港的基金種類也太少，缺乏行業及中小板塊主題。香港充滿着炒股文化，投資者往往不明白風險，從事短綫買賣，相反基金行業着重長綫投資，因此面對很大的挑戰。FM

“基金業收費高，原因是香港基金規模不夠大，由於基金公司很多開支是固定成本，規模大的話成本相對較低，幫助提升回報率。”