

強積金收費持續下降

問：積金局於去年底公布了一系列推動減費的措施，半年過去，進展如何？答：積金局一直積極跟進減費措施，現已漸見成效。在積金局的推動下，目前已有超過一半計劃有提供保守基金以外的低收費基金；這些基金的管理費都低於1%或開支比率低於1.3%，基金類型包括債券基金、股票基金和混合資產基金。而自去年11月，已經有逾100隻強積金基金下調管理費，減幅最大的一批基金的管理費更由1.818%減至1.02%。而在過去5年多，強積金的整體平均基金開支比率更已下調約19%至今年7月底的1.71%。至於去年11月推出的僱員自選安排，運作暢順，轉移程序平均只需三至四星期完成。轉戶與受託人正積極籌備於明年年中推出電子付款結算系統，省卻受託人之間支票往來的程序，希望將轉移時間進一步縮短約一星期。積金局亦正同時研究簡化轉移表格，方便僱員填寫。僱員自選安排旨在給予僱員更大的自主權和促進市場競爭，僱員不一定要行使或即時運用轉移權，而是應該三思而行。

續不斷改革完善制度

此外，政府希望年底就立法設定收費上限，及理順強積金基金的種類及數目等長遠改革建議進行諮詢，積金局將會積極配合。強積金制度只運作了十二年，相對世界其他地方，制度尚在發展階段，要步向成熟，並非一朝一夕之事，需要業界、僱主和僱員各方配合才能成事。

■積金局 熱線：2918 0102 www.mpf.org.hk

退市反映復甦 美股將看好

美國為金融海嘯的始作俑者，屬於「先入先出」(First in, First out)；歐洲及日本則為「後入後出」(Last in, Last out)。美國首先推行量寬，並不斷擴大及變化，現已開始部署退市及加息，其他歐洲國家及日本仍未達到此階段。按東驥基金研究部過去的看法及美盛的觀點，過去美國聯儲局加息利好美股，減息反而不利美股走勢。若歷史真的重演，日後美國退市及加息將利好美股，須知經濟基調良好才可加息，企業盈利回升也利好其股價。

事實上，從2009年至今，道指從6,000多點上升至15,600點，升幅逾一倍，年複息增長接近二成，投資美股真的很吸引！然而未來的牛市升幅及年複息增長可能減半，年回報只有10%左右或如下。

東驥基金管理

近期公布的數據顯示美國經濟持續緩慢地復甦，除因QE刺激股市及債市大升外，低息環境及整體經濟回升有利美國房地產市場，不少內地富豪湧進歐美置業，令其房價逐漸回穩，美國的業主因而寧願出租其物業，卻不欲出售，造成供應減少。此外，由於2008年金融海嘯期間建築活動停滯及預期房價下跌，新的房屋供應更少，新屋動工最近才回升。

美國人口持續增長有利房屋需求，房地產市場復甦將帶動其他消費，包括：家庭電器、傢具、住宅建築商(工業類)、相關的建築物料、物流、樓宇按揭(金融業)等，故我們認為投資者可考慮增加其對金融業基金的投資；因為金融業對房地產及經濟具有槓桿作用，亦乃百業之母，加上其表現落後於其他行業，預計日後上升的空間較大。

Table with 4 columns: 基金名稱, 回報(%), 波幅(%). Rows include 富達基金-環球金融服務基金 A股 歐元, 貝萊德全球基金: 世界金融基金, 木星全球基金: 木星環球金融基金, 法巴全球金融股票基金, 摩根士打環球金融基金 A (累積) 美元, 瑞銀 (盧森堡) 金融股票基金 P-acc, 恒生金融行業動力基金 A類, and 平均值.

資料來源：東驥財富管理

經濟前景佳 美元續走強

雖然美國地區的儲備銀行總裁不約而同地表示，就業市場已有所改善，而聯儲局很有可能於今年開始縮減其債券收購規模，但隨著上周五公布的七月份就業較為負面，故我們質疑當局於短期內決定放緩刺激措施的可能性。然而，由於美國6月份的貿易赤字為2009年10月以來最小，支持當地第二季的經濟增長，再加上美國的ISM製造業採購經理人指數錄得自2011年6月以來新高，意味著第三季經濟增長的前景不俗，故市場應該會增加對聯儲局放緩其刺激措施時間表的猜測，為美匯於短期內增添波幅。中線而言，隨著美聯儲開始退市將如同以往周期首次加息一樣，將被視為一個更確實經濟增長的確認，故美元強勢將很有可能於未來一至兩年持續，或為新興貨幣於期內帶來波幅。

根據理柏的環球分類，坊間現時有7隻金融業股票基金可供選擇。截至2013年8月8日，以三年的回報率作比較，富達基金的環球金融服務基金的表現最為出色，該基金在期內得到組內最高的35.33%的升幅，而基金的波幅同時也不高於組內平均。



美國退市及加息將利好美股，因經濟基調良好才可加息，企業盈利回升也利好其股價。

Large table titled '最新強積金基金報價' (Latest Strong Pension Fund Prices) listing various funds, their performance metrics, and contact information for IFA and Lipper.

註：亞洲太平洋股票，日本除外。最新基金價格：基金最近期之每股資產淨值或賣出價。變幅：以內每股資產淨值或賣出價計算，股息再投資，以港元計算。同一組別中，領先的20%基金在總體回報上被授予Lipper Leader稱號(代標1級)，之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級。穩定回報評級：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中經風險調整後的穩定回報。