

人口老化 強積金可顯效

問：香港面對人口日漸老化，強積金如何協助就業人口應付退休所需？

答：很多國家和地區正面對出生率下降、人均壽命愈來愈長，導致人口老化的問題。以香港為例，根據推算，65歲或以上的人口佔總人口的13%，會由2011年的13%增至2041年的30%。屆時，每名退休人士需要由兩名適齡工作的成年人供養。

人口老化帶來的問題涉及醫療、社會福利、經濟發展、退休保障等，十分複雜。就退休保障而言，香港在約20年前，參考了世界銀行提出的退休保障三支柱方案，通過法例成立強積金制度，以此作為第二根支柱，提供強制性、私營的界定供款退休保障計劃，協助就業人口累積退休儲蓄。另外兩根支柱分別是由政府管理、用稅收資助的社會安全網，及個人自願性儲蓄和保險。

總資產已近5千億

強積金制度運作13年以來，一直擔當其第二支柱的角色。自強積金制度實施後，參加退休保障計劃的工作人口已由制度實施前的30%躍升至約85%。除了個別行業，在大大小小公司「打工」的員工也參加了強積金計劃。強積金制度的總資產已累積至近5,000億元；每年平均回報有4.1%，高於同期通脹率1.3%，為本港就業人口累積了一定財富。

強積金的設計不是以應付全部退休生活，它必須與其他退休保障支柱互補。話雖如此，每名強積金計劃成員至今已平均累積了逾十萬元的強積金資產，不是一個少的數目，大家記得妥善管理這筆退休儲蓄！

(註：本月開始，本欄隔周三刊出) 積金局 熱線：2918 0102 www.mpa.org.hk

歐股今年續看漲 5年料倍升

我們於上周已與讀者分享了東驥2014年十大預測的一部分，在此為各位分享餘下五個預測。 ■東驥基金管理

6. 預期歐洲股市今年表現持續上升，東驥基金研究部估計歐股在未來5年倍升，除本欄上周展望看好歐洲股市走勢外，歐洲央行盡力推行各項財政政策，協助歐洲經濟回暖，緊縮高峰期已逐漸過去，歐元區經濟去年季擺脫衰退狀況，錄得0.3%GDP增長。

與此同時，西班牙第三季GDP增長為+0.1%、葡萄牙GDP更按季上升1.1%等令人鼓舞，進取型投資者可以考慮購入南歐市場股票/基金，而且電訊、金融、公用事業等股份估值便宜及市盈率低於歷史水平，難怪本港長和系不斷在歐洲購併此類別企業！

非洲發展速 將成新金磚

7. 非洲經濟發展閃耀耀眼，並已成為另一塊金磚，填補了金磚四國的投資位置，除筆者早前在本欄展述外，圖一展示MSCI七大工業國(G7)與MSCI邊境市場非洲(Frontier Market Africa)的相關性只有0.38，明顯地低於MSCI拉丁美洲的0.84、東歐0.79及亞洲0.83；故投資者可考慮非洲市場及分散投資風險。

現時非洲共有27個股市，最大市值為南非，但扣除南非後，餘下的非洲股市市值總和竟比不上中石油的股值，只有2,240億美元，可見其基數頗低，將來的升幅十分可觀。

內地股市續出現兩極化

8. 中國股市兩極化持續，猶如國內貧富懸殊情況加劇，中國股市的強、弱股份

差別頗大，隨著中國經濟轉至及深化改革，兩極化情況勢必持續，也將造就另一群股壇新貴，不過過去被追捧者頓成「落難天使」！

預料新貴們包括潔淨能源、環保相關行業、醫藥、科技、內需、城鎮化、高鐵等，但各位必須嚴謹地分析個別股份及相關風險等才作出投資決定，選擇此類別基金時更須注意基金經理是否選入舊經濟之傳統行業，如內銀、資源等。

Bitcoin暴炒 隨時零和遊戲

9. 當泡沫出現或面臨破滅時，市場皆出現亂象及不合理事情，如2007年10日匯豐安排騰龍基金於港交所上市時，只持有現金、沒有任何投資，其股價從10元飛升至17元！最終跌破底價，2007年泡沫隨即破滅！

如今虛擬貨幣Bitcoin股價年內飆升60倍，市場現時憂慮泡沫隨時爆破！德國、加拿大、塞浦路斯、美國等均承認其合法地位，須知美元、日圓等皆沒有利用黃金為本位，各位從美國及日本等成熟國家大量發鈔的情況便可知一二！但Bitcoin能否真的控制其供應量？

當愈來愈多人參與及持有Bitcoin，需求必然大增及可能大幅升值，但日後難以保值若日後需求減少，過剩的Bitcoin幣值必然大跌，其情況猶如音樂椅遊戲！只要網絡效應不斷擴大，需求仍可上升，投資者或可伺調整之機吸納，若否，必須立即沽出！或如劉易斯(Joe Lewis)之基金經理投資於創造Bitcoin的公司—Avalon，猶如



歐洲經濟回暖，緊縮高峰期已逐漸過去，預期歐洲股市今年表現持續上升。

購買澳門娛樂博彩股，即「長升長有」，較當賭客為佳；若賭博依靠運氣，必然「十賭九輸」！

需求增支持 港樓價料升

10. 預測本港房地產今年繼續上升及港股有機會挑戰26,000點水平，最近不少新樓盤推出，銷情紛紛報捷，九龍站Austin全數出售，灣仔蘭匯收到3、4千張支票等，可見本港房地產市場在政府多項辣招下仍然站穩，或不再下跌，預料房價未來仍可以上升，並非市場傳言發展商因看淡後市而出售樓宇單位及離場；猶如胡溫早年採取打壓國內房地產的措施，結果仍是徒勞！雖然港府欲改變市民對未來本港房價上升的預期，隨著更多從內地走出來(移民潮)，香港仍是他們的首選！

另一方面，東驥基金研究部預料人民幣將持續升值，如未來10年間，人民幣匯率

每年約上升2—3%，仍達3成多升幅！本港房地產因此變得便宜，還有高鐵、港珠澳大橋等基建相繼落成，更多內地人移民來港、受教育、就業、醫療等。配合城鎮化，內地人士對本港房地產的需求增加，卻不會減少！

本港土地供應方面，既不能效法新加坡大量填海造地(環保集團亦大加反對，不像澳門可向珠海租用機琴等，即使我們欲租用深圳土地，但其地價已不菲了！這或許解釋了為何九龍站、灣仔等樓盤的銷情理想。

筆者不認同房價再度下跌，除非美國突然在短時間大幅加息，美國人卻似乎參透中國人的智慧—慢火清燉，口味更佳！即緩慢地收緊銀根後，才逐漸地加息；故東驥基金研究部認為持有優質物業遠勝Bitcoin，利息與物業升值兩者兼具！少量投資Bitcoin怡情則尚可。(下)

最新強積金基金報價

Table with multiple columns listing various investment funds, their performance metrics, and fund names in Chinese. Includes sub-sections for different asset classes like Global, Asia, and Europe.

註：亞洲太平洋行情，日本除外。最新基金價格：基金單位之每股資產淨值或賣出價。變：以內存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%基金在總回報上較後者升跌(代理1號)之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級。標定回報率：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中風險調整後的穩定回報。