

積金 透視

問：根據《僱傭條例》，僱員連續受僱於同一僱主4星期或以上，每星期至少工作18小時，才會被視作「連續受僱」而享有若干勞工權益。我聘請的兼職員工如不符合這「418」的條件，我就不為他們供強積金？

答：不是。僱員是否登記參加強積金計劃，與你所指在《僱傭條例》下俗稱「418」的規則無關。

強積金制度同時涵蓋全職及兼職僱員，不論僱員每星期的工作時數多少，只要他們是18歲至64歲、受僱期不少於60天，僱主亦必須按照法例，在他們受僱首60天內，為他們參加強積金計劃，並依時供款。

問：如果兼職員工逢星期六、日才上班，是否要等他實際上班日數達60天後，才為他登記參加強積金計劃？

答：不是。受僱首60天是按照曆日計算，以僱員和僱主的僱傭關係而定，與實際工作日數及時數無關。假設該名員工在6月1日上班，而他只在星期六、日工作，直至7月30日受僱期屆滿60天，即使實際工作日數只有17天，僱主仍須在這天或之前為他登記加入強積金計劃。

計算供款方面，兼職僱員的權期可能短於一個月，例如按日、按周支薪。僱主須先以每日最低280元及最高830元計算權期的有關入息上、下限，以釐定供款額。

以按周支薪為例，一星期有7天，有關入息上限便是5,810元(830元×7天)，下限則為1,960元(280元×7天)。

最高供款額下月起提升 假設一名兼職員工只在周六、日上班，兩天薪金合共500元，若僱主按周支薪，他的薪金便低於每周有關入息下限1,960元，因此他無須作強積金供款，但僱主仍須供款，供款額是薪金的5%。

由6月1日起，相關的最高有關入息水平將由每日830元提升至1,000元，僱員和僱主的最高供款額各為每天50元。

積金局 熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk

抗通縮量寬

近日歐洲央行行長德拉吉表示，政策委員會一致同意利用章程授權的非常措施應對通縮的風險，但歐元區的物價指數HICP在今年3月份按年只上升0.5%，為2009年11月以來最低，也為過去六個月連續低於1%的水平，歐洲通脹下滑、通縮風險卻上升，4月份的物價指數稍微好轉，上升至0.7%，始終屬於疲弱。歐央行將推「抗通縮量寬」的措施，對股市的刺激，將較年前推行LTRO(長期再融資計劃)為低。 ■東驥基金管理

歐洲央行過去對推行非常規措施的態度較為保守，認為推行量寬等行動似乎為某些成員國政府(如歐豬五國政府等)赤字融資，有違成立歐元之條約。奈何不敵形勢，唯有推出此下策吧！

減息成效微 再減空間有限 過去減息的空間和成效有限，歐洲利率已從高位4.25%下調至0.25%，再度減息空間實在有限，利用減息解決通縮似乎未能帶來太大的效果；唯有踏上美、英、日等推行量寬的舊路，歐洲央行可以借鏡或參考她們推行量寬的經驗。

美國過去多次推行量寬，並從2013年1月份開始每月購買850億美元資產，直到今年1月份才開始減少購買，美國聯儲局去年的資產購買佔名義GDP的6%，但美國CPI只有1.5%。此外，日本央行在2013年4月份推出量寬政策，購買國債、ETF和房地產信託基金等，冀望於兩年內達至基礎貨幣擴大一倍的目標，日本央行資產購買規模佔名義GDP的10.5%，為三大央行之首，通脹則只有1.5%。

消費不振 量寬難刺激通脹 總的來說，量寬對通脹沒有帶來太大刺激，日本經驗告訴我們輸入性通脹只有半竿影之效果，持續性

對歐股刺激有限

部分歐洲股票基金表現

Table with columns: 基金名稱, 回報(%), 波幅(%). Rows include 亨德森遠見基金-歐元領域基金 A2 累積 歐元, 貝萊德歐洲價值型基金 A2 歐元, etc.

卻存疑！歐洲失業率仍然高達11.9%，消費仍然不振，故量寬未能製造通脹。

歐央行再度減息及實施負利率，其效果亦欠佳，負利率促使央行向存放多餘流動性於央行的銀行徵費，但可鼓勵銀行增加對企業放貸，增加流動性協助歐元匯率贬值，有利出口。

降低隔夜存款利率始終未能有效地刺激銀行放貸，故歐洲央行把隔夜存款利率從0.25%下調至0%；但金融海嘯後，銀行對放貸仍持審慎的態度，雖然在海嘯前隔夜存款餘額一直處於88億歐元水平，其後2012年曾高見7,952億歐元，下跌至現在4,000億歐元，仍遠超88億元，銀行借貸卻沒有絲毫的增長。

至今年四月份，隔夜存款餘額竟然下降至257億歐元，較高峰期的8,015億歐元大幅下跌96.8%！以目前的偏低餘額水平而論，歐洲央行非常困難地利用大量流動性推動歐元貶值及刺激出口，可見負利率的效果適得其反。

歐央行再推LTRO吸引力量 至於歐洲央行已兩次推行LTRO，共注入10,187億歐元，未來歐洲仍然需要推行LTRO 3？是否仍然有效？現時銀行的流動性風險下降，銀行間借貸的情況已大為改善，利率交易亦大幅減少，過去推行兩次LTRO的借貸利率只有1%，但歐豬五國的債息非常吸引，現已從溢價5厘以上下跌至3厘以下，故銀行對歐央行推出下一輪的LTRO的吸引力大大下降。因此，我們認為如該區的通縮風險持續上升，而歐央行推出非經常性措施，歐洲股市於短期內的刺激將明顯與較早前推行LTRO為低。

根據理柏環球的分類，截至5月26日，坊間現時共有85隻歐洲或歐元區股票基金可供選擇。從年初至今、一年與三年的數據來比較，亨德森遠見基金一歐元領域基金的表現較為不俗。

最新強積金基金報價

Large table listing various investment funds with columns for 基金名稱, 類別, 經理, 成立日期, 資產, etc. Includes logos for IFA and Lipper.

註：最新基準價：基金最近期之每股資產淨值或賣出價。變：以期內再投資淨值或賣出價計算，按股主投資，以港元計算。同一組別中，領先的20%基金在總回報上，被股主Lipper分類(代號1)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：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。