

積金透視

強積金擬引入自動調整機制
問：積金局建議引入新機制，自動調整最低及最高有關入息水平，詳情是甚麼？
答：僱主及僱員須按法例，各自按僱員有關入息的5%作出強制性供款...

每兩年釐定供款上下限
按現有機制，這兩個水平每四年至少檢討一次。積金局建議引入全自動調整機制，嚴格按照訂明的調整基準，每兩年同時釐定一次最低及最高有關入息水平...

此外，建議的機制亦包括設定最高有關入息水平的增幅上限為5,000，以便在協助就業人口累積更多退休儲蓄，及避免一下子大幅加重商界及就業人士的財政負擔...

積金局
熱線：2918 0102
www.mpfa.org.hk

透明度向 交易所基金成寵

金管局早前公布第四季外匯基金表現，期內投資收入轉虧為盈賺50億元，當中香港股票賺48億元，其他股票賺113億元，債券投資賺136億元，而外匯投資損手247億元，其回報在三低環境下只有1.4%，為連續第三季虧損，也遜於通脹3.5%及強積金回報1.5%，僅僅優於恒指0.1%。金管局總裁陳德霖於立法會會議上表示，目前正面對一個非常扭曲的金融及貨幣市場...

倘若投資者日後不留神的話，非常容易虧本，費用比率愈大，負投資回報的機會愈大，令基金及強積金投資者感到失望，不論獲利或虧本皆需收費。或許基金運作引入賞罰機制，獲利可提高收費比率、虧本便下調比率；對沖基金按此方向發展，協助對沖基金近10多年來急速地發展。

成本最低 受投資者歡迎

美國2014年基金銷售共有2,440億美元，達74%美國的主動型基金過去一年表現遜於指數，共有2,160億美元流入被動型的指數基金，當中逾88.4%流入領航(Vanguard)，可見主動基金的表現遜於被動基金，因為約78%的主动基金回報遜於指數，價值投資的泰斗也推薦領航。

投資工具大比拼

Table comparing ETF, 傳統互惠(共同)基金, and 股票 across various metrics like investment environment, asset configuration, management fees, and transaction costs.

(尤其是中國)的情況或有別，去年中國基金走資不太多，只有89億美元而已，因為A股2014年下半年累積上升甚多，繼而出現獲利回吐，去年底走資約75億美元。

債王 Bill Gross 離巢引發大量贖回，部分跟隨他轉往Janus 基金公司，不少資金卻流進領航的債券基金；無論如何，此趨勢絕不樂觀，尤其是長線投資者十分看重成本。按附表所示，交易所基金(ETF)的買賣交易成本不但低於傳統的主动基金，亦與股票相若。

指數擁有自我改良的機制，情況如恒指及MSCI等般，質素欠佳或不合適的公司將被剔除，加入增長潛力較高的公司；以港恒指為例，早前銀娛(澳門娛樂博彩)股價在加入恒指成分股後飛升數倍，至每股80元以上；領航股價在去年11月晉身恒指成分股也上升了5成，配合歐洲及日本推行大幅寬寬、美國不敢貿然加息等因素，利好高息股及房地產信託等。

此外，若然大家想投資，但又諳經濟或不思「創財經」，可嘗試新興的「懶人基金」。網上券商8 Securities 最近推出自動化投資及資產配置服務，只要客戶在網上輸入投資取向等資料，系統便會按客戶情況，決定在16隻ETF(交易所買賣基金)中買入若干比例。執行主席及共同創辦人Mathias Helleu指出，目前此類管理服務近於

懶人基金可減人力成本

「懶人基金」首次在香港推出市面，市場認為，該類基金因免卻基金經理，由此減少費用，相信亞洲可隨歐美地區盛行此類投資，但亦有顧問指出，香港人喜愛回報高的短線投資，未必鍾情於這類長線基金。

我們認為，「懶人基金」可減少人力成本，但提醒該基金亦會將問題簡單化，例如排除ETF以外的產品，又要客戶日後主動跟進投資組合，並無基金經理打理。因此，投資者若投資意向與普通人相若，不妨試用，但若資產狀況或投資意向較特別，則未必適合。

以成本效益為目標的投資者，我們建議不防考慮建立一個成本既低廉、透明度亦較高的ETF組合，並聘用擁有豐富投資經驗的東驥基金團隊作為您的投資經理進行組合配置。

順帶一提，「2015東驥投資群英會」將於2月7日下午於香港城景國際酒店(九龍窩打老道23號)舉行。東驥於今年的投資群英會請來多位專家為大家剖析2015年環球政經大軌位之投資佈局，有興趣的讀者朋友歡迎前往東驥網站www.pegasus.com.hk登記留座，或致電2232-5800查詢。

最新強積金基金報價

Large table listing various investment funds with columns for fund name, manager, performance metrics, and other details. Includes sub-sections for different asset classes like equities, bonds, and international funds.