

積金 透視

優化強積金 預設投資安排

問：政府11月25日向立法會提交有關強積金的修訂條例草案，建議中預設投資策略的詳情為何？

答：政府建議修訂強積金法例，優化強積金預設投資安排，規定每名受託人均必須在每個強積金計劃下提供一套高度劃一、設有收費管控的預設投資策略。

兩混合資產成分基金組成

預設投資策略由兩個混合資產成分基金組成，稱為「核心累積基金」及「65歲後基金」，資產將採用環球分散及隨年齡降低風險的投資原則。「核心累積基金」的資產約60%投資於風險較高的投資產品(例如環球股票)，約40%投資於風險較低的投資產品(例如環球債券)。「65歲後基金」的資產約20%投資於風險較高的投資產品，約80%投資於風險較低的投資產品。

至於收費方面，根據建議，管理費用不得超過成分基金的每年淨資產值的0.75%。政府預期收費上限會有指標作用，促使其他強積金基金全面減費或整合，這有助鞏固強積金作為就業人士的退休保障的重要一環。

重要改革 2016年底推出

引入預設投資策略是強積金的重要改革，積金局已展開前期籌備工作，預計可於2016年年底推出。預設投資策略是一個簡易且符合退休儲蓄目標的投資選擇，推出後，如新成員沒有作出投資選擇，其強積金便會直接投資於這策略，所有成員亦可主動選擇將資產投資於這策略。

政府的建議亦包含過渡安排，受託人須通知相關成員，讓他們作出選擇，如果成員在發出通知後42天內沒有回應，其現有強積金會在限期後的14天內轉移及投資於預設投資策略，新供款亦會按照預設投資策略進行投資。

■積金局 熱線：2918 0102 www.mpf.org.hk

相反理論 逆市尋寶

自耶倫表示聯儲局12月有可能加息後，市場大多數人似乎已經對此存在共識，相信氾濫散落到世界各地的游資會回流美國，美元資產受捧，新興市場可能會成為資金流動的受害者。

不過，新興市場股市在過去多次加息預期中已下跌，低廉的估值等待壞消息的到來，喜愛逆勢而行的投資者，可採取「別人恐懼時我貪婪」的策略。

聯儲局在過去多次的議息會議前後，耶倫的發言皆含蓄，只表示要等待進一步的經濟數據作為依據去決定。然而這般模棱兩可的言論反而激起了市場無盡的想像空間，紛紛用上各個方向去試圖探索背後隱藏的可能性。其實在12月議息之前，市場亦曾經一度一面倒傾向加息會在九月，甚至是更早的七月發生，然而每次揭盅的結果卻是眼鏡過地，希望變成渺茫，然後很快又重燃起另一次的期望。

實踏上加息之途後，此前氾濫散落到世界各地的游資會繼續回流美國，從而有利美元資產，以及以美國為首等經濟逐漸復甦的成熟市場，而新興市場很有可能成為本次資金流動之中的受害者。

新興市場跌定等加息落實

然而，當新興市場股匯過往一段時間隨着一次又一次的加息預期期下跌，卻未能隨着加息押後的消息成功收復失地，以致新興市場出現未加息，先受害的情況。主要是因為市場對聯儲局落實加息的取態雖不中，亦不遠矣。

隨着新興市場資產價格持續下跌，市場上開始陸續出現資產估值正在向下探底的聲音。事實上，如按照MSCI新興市場股票指數，目前的市賬率約為1.4左右，此前九月底的時候更曾下挫至接近1.3的水平，與零八年金融海嘯爆發後築底的估值相若。換句話說，如單單按照市賬率計，美國加息尚未正式落實，新興市場股票就已經以海嘯價發售。鄧普頓基金經理Michael Hasenstab更豪言投資者現正處於非且十年一遇，而更是數十年一遇的買入機會。

東驥基金研究部

確實由各個方面來看，新興市場無疑正受中國發展放緩、商品市場低落、美國加息在即等因素夾擊下陷入四面楚歌之境。

「別人恐懼時我貪婪」策略

不過，低廉的估值總是隨着壞消息而來，正如以前發生過的無數危機一樣，牛市總是在一片愁雲慘霧中悄然誕生。如果閣下是喜愛逆勢而行，實行「別人恐懼時我貪婪」的支持者，新興市場資產想必是值得進一步研究及緊貼未來走勢的資產類別之一。然而，要跟群眾逆着走，除了勇氣，還需要充分的事前研究、長遠的目光，以及淡然面對市價波動的心理健康。



市場預計聯儲局主席耶倫將於12月16日宣佈重啓加息決定。資料圖片

當然，新興市場並非完全沒有潛在新星。以東南亞市場為例，不少地區無疑正受環球需求放緩困擾，經濟萎靡不振；然而，個別國家也在尋找改革機遇，務求對付積弱已久的根源。

潛在新星 中國印度墨西哥

印度及中國固然是當中的表表者，而橫跨大洋至南美洲，墨西哥也正積極發展內製產業，以低廉及完備的供應網絡吸引外資，以脫離國家財政對原油的依賴。至於取態較為保守的投資者，在現時美國股票估值偏高，債券收益率偏低的情況下，相比盲目高追買入美元資產，不妨持有適量現金，留待日後資產價格回吐時才逐步吸納。

最新強積金基金報價

Table with columns for Fund Name, Investment Strategy, and Performance Metrics (Return, Volatility, etc.). Includes sub-sections for Global, Asia, and US Funds.

註：最新太平洋行情，日本除外。
最新基金行情：基金或近期之每股資產淨值或賣出價。
變換：以期內每股資產淨值為總回報計算，應後再計算，以港元計算。
同一組別中，領先的20%基金在總回報上被股友Lipper升級(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。
標尺回報率：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。