

《退休保障之路》

問：積金局編撰新書《退休保障之路》，目的為何？有什麼內容？

強積金 15周年溫故知新

答：欣逢強制性公積金(強積金)制度15周年，強制性公積金計劃管理局(積金局)特編撰新書《退休保障之路》，追溯源流，探究退休計劃的由來，扼述香港以至世界各地在退休保障制度方面的趨勢與挑戰，同時闡述了香港退休保障和強積金制度的發展，希望加深市民認識強積金在退休保障方面所擔當的角色。

《退休保障之路》一書介紹世界各地的退休保障安排，並參照世界銀行的五大支柱框架，詳細論述香港由個人、僱主和政府共同承擔的退休保障制度的現況。全書分為五個章節，第一至第二章放眼世界，探討退休保障制度在海外的發展；第三至第五章則聚焦香港，集中探討香港的退休保障制度，並回顧政府與積金局如何把強積金制度的構思付諸實行、期間所遇

到的各種困難與挑戰，以及積金局至今所進行的改良和改革工作，包括改進規管框架、加強監管業界、改善執法及提升公眾教育等範疇。

此外，為協助讀者掌握書中的要點，積金局更編訂了一份導讀和撮錄了一份小知識，以供參考。中文及英文版的《退休保障之路》、導讀和小知識均已上載至積金局網站 (http://www.mpf.org.hk/tch/anni_publication)，歡迎公眾下載並細閱內容。

■積金局 熱線：2918 0102
網址：www.mpf.org.hk

■強制性公積金制度15周年，局方特編撰新書《退休保障之路》。資料圖片



息魔來襲 新興市場倉中有機

動盪的2015年還有17天便走完，各國的貨幣政策除了美國，大都已塵埃落定。美國聯儲局在本周三、四舉行年度最後一次議會議，如無意外，宣佈重啟加息幾無懸念。2016年轉瞬即到，相信各位讀者已開始部署來年的投資策略。息魔來襲，對新興市場來說仍危機四伏；不過，「有危即有機」，個別新興市場的投資機會也不少，當下市場情緒極差時，反為入市良機。部分新興市場如中國、印度和墨西哥等，在2015年已累積一定跌幅，隨着改革政策今年漸現曙光，必會獲得投資者青睞。

執筆之時為2015年末，市場仍聚焦在「新興市場放緩，但聯儲局將加息」已醞釀多時。觀察投資者現時對新興市場如何計時炸彈的態度，其實反映了市場對這些國家在後海嘯時期，經濟蒸蒸日上的懷疑。眾所周知，中國及巴西的繁榮全靠借貸支撐，不少更為美元債務；聯儲局如執意加息，眼上及眼外的貸款必受程度不一的影響。而在經濟放緩、外資撤退的背景下，資產質量惡化的速度只會有增無減。加上兩國金融系統的透明度一向較低，或許連當權者亦難以預估，究竟哪一個宏觀或微觀因素會戳破堆積多時的泡沫。對新興市場系統性風險的擔憂，或許是投資者對相關資產避之不及的癥結所在。

明年吼中印墨西哥

不過，這並不表示新興市場在2016年毫無投資機會。以「相反理論」角度來看，相關資產尋底時，

投資者如風險胃納較大可候低位買入俄羅斯基金。圖為俄羅斯著名建築物。資料圖片



對東驥基金研究部來說，市場情緒極差時，方為入市良機，故現時諸位其實已可伺機而動。部分新興市場如墨西哥及印度等，在2015年已累積一定跌幅，如改革政策今年漸現曙光，必會獲得投資者青睞。

H股估值大跌後已吸引

亞洲地區的估值現時普遍處於低位，如聯儲局的加息時間表更清晰，或會吸引資金流向亞洲新興市場。個別市場如H股經過去年夏季的拋售後，估值十分吸引，在2016年應有上升空間。

俄羅斯市場或如虎添翼

另外，投資者如風險胃納較大，甚至可伺機買入俄羅斯基金。假如奧巴馬、默克爾和普京這次打擊伊斯蘭國合作有成，西方國家或

願意寬免制裁，俄羅斯屆時反彈機會極大。另外，美國及歐洲經濟復甦持續，中國又繼續刺激基建投資，油價故有可在2016年鞏固，俄羅斯市場屆時必如虎添翼。

成熟市場方面，歐洲經濟增長有序，消費及借貸需求漸漸復甦，中小企受內需帶動可望受惠。此外，量寬將繼續壓低融資成本，預料固定投資亦會緊隨反彈，房地產收支持(包括商業物業)的增長應可保持穩定。歐元兌美元匯率雖會因量寬政策及美國加息而受壓，但長期走勢仍被低估，故跌幅應頗有限。

亞洲方面，日本為數第三季業績仍錄得增長的成熟市場之一，顯示當地盈利走勢仍向好。增長穩定的歐美經濟也將帶動投資需求，以出口器械產品為主的日本大型企業應可受惠。

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理柏環球類別	單位淨值	2015年12月13日	2015年12月12日	2015年12月11日	2015年12月10日	2015年12月9日	2015年12月8日	2015年12月7日	2015年12月6日	2015年12月5日	2015年12月4日	2015年12月3日	2015年12月2日	2015年12月1日	2015年11月30日	2015年11月29日	2015年11月28日	2015年11月27日	2015年11月26日	2015年11月25日	2015年11月24日	2015年11月23日	2015年11月22日	2015年11月21日	2015年11月20日	2015年11月19日	2015年11月18日	2015年11月17日	2015年11月16日	2015年11月15日	2015年11月14日	2015年11月13日	2015年11月12日	2015年11月11日	2015年11月10日	2015年11月9日	2015年11月8日	2015年11月7日	2015年11月6日	2015年11月5日	2015年11月4日	2015年11月3日	2015年11月2日	2015年11月1日	2015年10月31日	2015年10月30日	2015年10月29日	2015年10月28日	2015年10月27日	2015年10月26日	2015年10月25日	2015年10月24日	2015年10月23日	2015年10月22日	2015年10月21日	2015年10月20日	2015年10月19日	2015年10月18日	2015年10月17日	2015年10月16日	2015年10月15日	2015年10月14日	2015年10月13日	2015年10月12日	2015年10月11日	2015年10月10日	2015年10月9日	2015年10月8日	2015年10月7日	2015年10月6日	2015年10月5日	2015年10月4日	2015年10月3日	2015年10月2日	2015年10月1日	2015年9月30日	2015年9月29日	2015年9月28日	2015年9月27日	2015年9月26日	2015年9月25日	2015年9月24日	2015年9月23日	2015年9月22日	2015年9月21日	2015年9月20日	2015年9月19日	2015年9月18日	2015年9月17日	2015年9月16日	2015年9月15日	2015年9月14日	2015年9月13日	2015年9月12日	2015年9月11日	2015年9月10日	2015年9月9日	2015年9月8日	2015年9月7日	2015年9月6日	2015年9月5日	2015年9月4日	2015年9月3日	2015年9月2日	2015年9月1日	2015年8月31日	2015年8月30日	2015年8月29日	2015年8月28日	2015年8月27日	2015年8月26日	2015年8月25日	2015年8月24日	2015年8月23日	2015年8月22日	2015年8月21日	2015年8月20日	2015年8月19日	2015年8月18日	2015年8月17日	2015年8月16日	2015年8月15日	2015年8月14日	2015年8月13日	2015年8月12日	2015年8月11日	2015年8月10日	2015年8月9日	2015年8月8日	2015年8月7日	2015年8月6日	2015年8月5日	2015年8月4日	2015年8月3日	2015年8月2日	2015年8月1日	2015年7月31日	2015年7月30日	2015年7月29日	2015年7月28日	2015年7月27日	2015年7月26日	2015年7月25日	2015年7月24日	2015年7月23日	2015年7月22日	2015年7月21日	2015年7月20日	2015年7月19日	2015年7月18日	2015年7月17日	2015年7月16日	2015年7月15日	2015年7月14日	2015年7月13日	2015年7月12日	2015年7月11日	2015年7月10日	2015年7月9日	2015年7月8日	2015年7月7日	2015年7月6日	2015年7月5日	2015年7月4日	2015年7月3日	2015年7月2日	2015年7月1日	2015年6月30日	2015年6月29日	2015年6月28日	2015年6月27日	2015年6月26日	2015年6月25日	2015年6月24日	2015年6月23日	2015年6月22日	2015年6月21日	2015年6月20日	2015年6月19日	2015年6月18日	2015年6月17日	2015年6月16日	2015年6月15日	2015年6月14日	2015年6月13日	2015年6月12日	2015年6月11日	2015年6月10日	2015年6月9日	2015年6月8日	2015年6月7日	2015年6月6日	2015年6月5日	2015年6月4日	2015年6月3日	2015年6月2日	2015年6月1日	2015年5月31日	2015年5月30日	2015年5月29日	2015年5月28日	2015年5月27日	2015年5月26日	2015年5月25日	2015年5月24日	2015年5月23日	2015年5月22日	2015年5月21日	2015年5月20日	2015年5月19日	2015年5月18日	2015年5月17日	2015年5月16日	2015年5月15日	2015年5月14日	2015年5月13日	2015年5月12日	2015年5月11日	2015年5月10日	2015年5月9日	2015年5月8日	2015年5月7日	2015年5月6日	2015年5月5日	2015年5月4日	2015年5月3日	2015年5月2日	2015年5月1日	2015年4月30日	2015年4月29日	2015年4月28日	2015年4月27日	2015年4月26日	2015年4月25日	2015年4月24日	2015年4月23日	2015年4月22日	2015年4月21日	2015年4月20日	2015年4月19日	2015年4月18日	2015年4月17日	2015年4月16日	2015年4月15日	2015年4月14日	2015年4月13日	2015年4月12日	2015年4月11日	2015年4月10日	2015年4月9日	2015年4月8日	2015年4月7日	2015年4月6日	2015年4月5日	2015年4月4日	2015年4月3日	2015年4月2日	2015年4月1日	2015年3月31日	2015年3月30日	2015年3月29日	2015年3月28日	2015年3月27日	2015年3月26日	2015年3月25日	2015年3月24日	2015年3月23日	2015年3月22日	2015年3月21日	2015年3月20日	2015年3月19日	2015年3月18日	2015年3月17日	2015年3月16日	2015年3月15日	2015年3月14日	2015年3月13日	2015年3月12日	2015年3月11日	2015年3月10日	2015年3月9日	2015年3月8日	2015年3月7日	2015年3月6日	2015年3月5日	2015年3月4日	2015年3月3日	2015年3月2日	2015年3月1日	2015年2月28日	2015年2月27日	2015年2月26日	2015年2月25日	2015年2月24日	2015年2月23日	2015年2月22日	2015年2月21日	2015年2月20日	2015年2月19日	2015年2月18日	2015年2月17日	2015年2月16日	2015年2月15日	2015年2月14日	2015年2月13日	2015年2月12日	2015年2月11日	2015年2月10日	2015年2月9日	2015年2月8日	2015年2月7日	2015年2月6日	2015年2月5日	2015年2月4日	2015年2月3日	2015年2月2日	2015年2月1日	2015年1月31日	2015年1月30日	2015年1月29日	2015年1月28日	2015年1月27日	2015年1月26日	2015年1月25日	2015年1月24日	2015年1月23日	2015年1月22日	2015年1月21日	2015年1月20日	2015年1月19日	2015年1月18日	2015年1月17日	2015年1月16日	2015年1月15日	2015年1月14日	2015年1月13日	2015年1月12日	2015年1月11日	2015年1月10日	2015年1月9日	2015年1月8日	2015年1月7日	2015年1月6日	2015年1月5日	2015年1月4日	2015年1月3日	2015年1月2日	2015年1月1日	2015年12月31日	2015年12月30日	2015年12月29日	2015年12月28日	2015年12月27日	2015年12月26日	2015年12月25日	2015年12月24日	2015年12月23日	2015年12月22日	2015年12月21日	2015年12月20日	2015年12月19日	2015年12月18日	2015年12月17日	2015年12月16日	2015年12月15日	2015年12月14日	2015年12月13日	2015年12月12日	2015年12月11日	2015年12月10日	2015年12月9日	2015年12月8日	2015年12月7日	2015年12月6日	2015年12月5日	2015年12月4日	2015年12月3日	2015年12月2日	2015年12月1日	2015年11月30日	2015年11月29日	2015年11月28日	2015年11月27日	2015年11月26日	2015年11月25日	2015年11月24日	2015年11月23日	2015年11月22日	2015年11月21日	2015年11月20日	2015年11月19日	2015年11月18日	2015年11月17日	2015年11月16日	2015年11月15日	2015年11月14日	2015年11月13日	2015年11月12日	2015年11月11日	2015年11月10日	2015年11月9日	2015年11月8日	2015年11月7日	2015年11月6日	2015年11月5日	2015年11月4日	2015年11月3日	2015年11月2日	2015年11月1日	2015年10月31日	2015年10月30日	2015年10月29日	2015年10月28日	2015年10月27日	2015年10月26日	2015年10月25日	2015年10月24日	2015年10月23日	2015年10月22日	2015年10月21日	2015年10月20日	2015年10月19日	2015年10月18日	2015年10月17日	2015年10月16日	2015年10月15日	2015年10月14日	2015年10月13日	2015年10月12日	2015年10月11日	2015年10月10日	2015年10月9日	2015年10月8日	2015年10月7日	2015年10月6日	2015年10月5日	2015年10月4日	2015年10月3日	2015年10月2日	2015年10月1日	2015年9月30日	2015年9月29日	2015年9月28日	2015年9月27日	2015年9月26日	2015年9月25日	2015年9月24日	2015年9月23日	2015年9月22日	2015年9月21日	2015年9月20日	2015年9月19日	2015年9月18日	2015年9月17日	2015年9月16日	2015年9月15日	2015年9月14日	2015年9月13日	2015年9月12日	2015年9月11日	2015年9月10日	2015年9月9日	2015年9月8日	2015年9月7日	2015年9月6日	2015年9月5日	2015年9月4日	2015年9月3日	2015年9月2日	2015年9月1日	2015年8月31日	2015年8月30日	2015年8月29日	2015年8月28日	2015年8月27日	2015年8月26日	2015年8月25日	2015年8月24日	2015年8月23日	2015年8月22日	2015年8月21日	2015年8月20日	2015年8月19日	2015年8月18日	2015年8月17日	2015年8月16日	2015年8月15日	2015年8月14日	2015年8月13日	2015年8月12日	2015年8月11日	2015年8月10日	2015年8月9日	2015年8月8日	2015年8月7日	2015年8月6日	2015年8月5日	2015年8月4日	2015年8月3日	2015年8月2日	2015年8月1日	2015年7月31日	2015年7月30日	2015年7月29日	2015年7月28日	2015年7月27日	2015年7月26日	2015年7月25日	2015年7月24日	2015年7月23日	2015年7月22日	2015年7月21日	2015年7月20日	2015年7月19日	2015年7月18日	2015年7月17日	2015年7月16日	2015年7月15日	2015年7月14日	2015年7月13日	2015年7月12日	2015年7月11日	2015年7月10日	2015年7月9日	2015年7月8日	2015年7月7日	2015年7月6日	2015年7月5日	2015年7月4日	2015年7月3日	2015年7月2日	2015年7月1日	2015年6月30日	2015年6月29日	2015年6月28日	2015年6月27日	2015年6月26日	2015年6月25日	2015年6月24日	2015年6月23日	2015年6月22日	2015年6月21日	2015年6月20日	2015年6月19日	2015年6月18日	2015年6月17日	2015年6月16日	2015年6月15日	2015年6月14日	2015年6月13日	2015年6月12日	2015年6月11日	2015年6月10日	2015年6月9日	2015年6月8日	2015年6月7日	2015年6月6日	2015年6月5日	2015年6月4日	2015年6月3日	2015年6月2日	2015年6月1日	2015年5月31日	2015年5月30日	2015年5月29日	2015年5月28日	2015年5月27日	2015年5月26日	2015年5月25日	2015年5月24日	2015年5月23日	2015年5月22日	2015年5月21日	2015年5月20日	2015年5月19日	2015年5月18日	2015年5月17日	2015年5月16日	2015年5月15日	2015年5月14日	2015年5月13日	2015年5月12日	2015年5月11日	2015年5月10日	2015年5月9日	2015年5月8日	2015年5月7日	2015年5月6日	2015年5月5日	2015年5月4日	2015年5月3日	2015年5月2日	2015年5月1日	2015年4月30日	2015年4月29日	2015年4月28日	2015年4月27日	2015年4月26日	2015年4月25日	2015年4月24日	2015年4月23日	2015年4月22日	2015年4月21日	2015年4月20日	2015年4月19日	2015年4月18日	2015年4月17日	2015年4月16日	2015年4月15日	2015年4月14日	2015年4月13日	2015年4月12日	2015年4月11日	2015年4月10日	2015年4月9日	2015年4月8日	2015年4月7日	2015年4月6日	2015年4月5日	2015年4月4日	2015年4月3日	2015年4月2日	2015年4月1日	2015年3月31日	2015年3月30日	2015年3月29日	2015年3月28日	2015年3月27日	2015年3月26日	2015年3月25日	2015年3月24日	2015年3月23日	2015年3月22日	2015年3月21日	2015年3月20日	2015年3月19日	2015年3月18日	2015年3月17日	2015年3月16日	2015年3月15日	2015年3月14日	2015年3月13日	2015年3月12日	2015年3月11日	2015年3月10日	2015年3月9日	2015年3月8日	2015年3月7日	2015年3月6日	2015年3月5日	2015年3月4日	2015年3月3日	2015年3月2日	2015年3月1日	2015年2月28日	2015年2月27日	2015年2月26日	2015年2月25日	2015年2月24日	2015年2月23日	2015年2月22日	2015年2月21日	2015年2月20日	2015年2月19日	2015年2月18日	2015年2月17日	2015年2月16日	2015年2月15日	2015年2月14日	2015年2月13日	2015年2月12日	2015年2
------	--------	------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	--------