

探討全球私營退休金制度的挑戰

經濟合作與發展組織(OECD)及國際退休金監管機構(IOPS)合辦的年度「退休金全球論壇」上星期(11月9至10日)圓滿舉行。這個世界性論壇是首次在港舉行，亦是強制性公積金(強積金)制度在港推行15周年誌慶的一項重要活動。超過200名私營退休金專家及業界人士齊集本港，討論全球私營退休金制度面對的挑戰，並就如何應對這些挑戰交流意見。

積金局主席黃友嘉博士致開幕辭時提到：「退休金和退休儲蓄是非常重要的全球議題。出席論壇的所有地區代表都要面對這項巨大挑戰——就是如何在全球不同持續老化的情況下，為長者的收入提供保障。」

他指出，論壇可讓與會人士分享意見和經驗，這類活動及國際退休金監管機構的工作均對協助成員改善私營退休金帶來莫大裨益。

林鄭：概括四個方面

政務司司長林鄭月娥亦以「讓私營退休金支柱在香港發揮更佳效用」為題發表主題演講。她表示，在優化本港的多根支柱模式退休保障制度時，政策制訂者遇到的挑戰可概括為可負擔性、可持續性、公平性及全面保障四個方面。

她說：「政策制訂者因應上述挑戰而尋求解決方案時，須遵從一些指導原則，而香港的多根支柱模式退休保障制度所依據的主要原則，就是照顧長者的責任須由個人、家庭及社會共同分擔。要讓制度能持續，便須繼續鼓勵有能力並願意工作的市民多作個人儲蓄，使公共資源得以集中用於有需要人士身上。政府應擔當主導角色，使每一根支柱，即社會保障支柱、實物援助支柱、自願儲蓄支柱和強積金支柱，都能發揮更好的作用。」

另外，勞工及福利局長張建宗在論壇中指出，特區政府應對人口老化不單只限於全面審視退休保障制度，而是有一套完整策略。他說：「面對香港人口急速老齡化，我們必定會不遺餘力作出全面規劃，建立社會共識及提出務實、可持續及切實可行的方案。這是一項艱巨的任務，但我們有信心可以克服種種困難。」

積金局 熱線：2918 0102 www.mfpa.org.hk

人民幣走弱應如何配置？

人民幣自10月納入特別提款權(Special Drawing Rights, SDR)後，匯價持續下跌。離岸人民幣匯價(CNH)屢創近年來的新低，筆者執筆時每百港元兌離岸人民幣約87.4元。單是10月份至今人民幣已經貶值超過1.5%。在人民幣持續貶值的情況下，投資者可考慮按自己的風險承受能力作出資產調配，以在這不明朗的經濟環境下，減低衝擊。

康宏理財服務聯席董事胡彥希

胡彥希表示，在人民幣走弱下，投資者可考慮作出資產調配減低影響。

市場人士普遍預計美國聯儲局今年內會上調息口，為2015年12月開始加息步伐以來的第二次；加上中國內地經濟狀況不甚理想，以致國內資金持續流向美元作資產避險。

美息將升 人幣貶值提前釋放 然而，最近人民幣貶值的速度加快得令人感到驚訝，筆者認為這或許是人民銀行將人民幣貶值的壓力提前釋放表現。因美國經濟逐步復甦，上調息口只是時間的問題，而參考美聯儲在去年底進行近十年來的首次加息後，人民幣匯率曾經歷十連跌，創下自1994年中國外匯交易中心建立以來最長的連跌紀錄。有見及此，人行或會提早調低人民幣匯價，以防美國加息到來時對人民幣造成衝擊。

iBond及企業債為穩健選擇 美元走強，加上中國資本外流憂慮升溫，預期人民幣會進一步走弱。現時香港人民幣定存1年期存款約3至4厘，倘若人民幣持續下跌，有機會出現「賺息輸本」的情況，以致得不償



人民幣自10月以來，兌港元匯價下跌逾1.5%。

金，利用股債混合的部署，既可捕捉環球股市中長線的增值機會，亦可增加潛在的利息收入。

進取者可收集內銀高息股 而進取的投資者可考慮趁低分袋吸納高息股票，例如內銀板塊或未來健康醫療相關的行業。面對著未來全球人口老化，帶動對醫療、生物科技等需求，銀髮相關的優質企業將會具有不錯的增長潛力。

若果因為公司或個人情況，而有需要繼續持有人民幣的話，可考慮部分資金轉入市場上一些「人民幣對沖類別」的基金，即使人民幣繼續貶值，人民幣兌美元的息差相信亦可抵銷部分匯率貶值的損失。

歐政治風險 留意金礦基金 投資者亦可留意黃金行情，譬如金礦基金。特朗普贏了美國總統大

選，新的政治方針或會為美國帶來重大的改變，美國經濟政策的方向亦會變數；到12月初意大利將對經濟改革進行公投，倘若反對黨派勝出，或需提早觸發大選以至接連出現退出歐盟的聲音。而近期困擾韓國的總統風波和緊接明年的德國總統大選等政治事件，都會對金融市場持續帶來不確定性，這些不明朗因素會對黃金的價格帶來支持。與此同時，自2008年金融海嘯以來，環球經濟持續低迷和總債務持續增長下，主要央行唯有實行貨幣寬鬆政策拯救經濟，全球性的貨幣貶值使黃金倍加珍貴，加上各國央行以及投資者對黃金保值、增值等的需求。

(本文內容僅供參考之用，不構成任何投資建議及邀約，請不要依賴本文件作投資決定。投資涉及風險，過去表現並不代表將來表現。投資產品之價格可升可跌，甚至變成毫無價值。)

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

Table with columns for Fund Name, Manager, and Performance Data (2015/10/14, 2015/10/14, 2015/10/14, etc.).

註：亞洲太平洋價格，日本除外。最新基金價格：基金最近期之每股資產淨值或賣出價。變格：以期內每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，領有20%基金在總回報上被投者Lipper投資回報指數1代1。之後的20%為2代，中間的20%為3代，再之後的20%為4代。權重回報詳情：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。