

MPF明年引入預設投資策略

收費上限有指標作用 可促使基金減費

設有收費上限的預設投資策略（DIS）（舊稱核心基金），經過多時討論昨日終於出台，並將於2016年12月底實施。財經事務及庫務局局長陳家強表示，建議收費上限只是一個起步點，預期收費上限能有指標作用，促使其他強積金基金全面減費或整合。根據積金局2013年的一項調查，DIS推出後，可望有逾兩成從未選擇投資組合的強積金成員受惠，港府亦鼓勵市民「轉會」至DIS。

大公報記者 邵淑芬

港府將於本周五（13日）將相關條例草案刊憲，11月25日提交立法會進行首讀。預設投資策略首次加入法定的收費管控機制，規定強積金受託人就DIS收取的管理費用的總額，不得超過法例中訂明的最高水平，即相等於預設投資策略成分基金的每年淨資產值的0.75%。

財經事務及庫務局（財經事務）副秘書長張國財昨日於記者會上表示，現時本港逾400隻強積金基金中，僅11隻基金收費於0.75%以下，認為以這個水平作起點合適，未來會因應情況檢討收費。他續稱，待DIS於明年年底推出一至兩年後，市場及市民加深對DIS的認識，加上規模效應下，收費可望再下有調空間。他強調，雖然DIS推出的目的是希望收費愈低愈好，但亦明白需行政費用，故不會減至零收費，又指會鼓勵市民「轉會」至DIS。

設計目的是平衡風險回報

被問及預計會有多少成員納入DIS，積金局規管及政策總監及執行董事馬誠信表示，難以估計，但根據積金局2013年的一項調查，有24%的強積金成員從未選擇投資基金組合，料相關金額介乎500至1000億。

至於DIS的風險及回報問題，張國財表示，DIS設計的目的是平衡風險及回報，但不代表沒有風險。但DIS將採用環球分散及隨年齡降低風險的投資原則，資產將被投資於本地及海外市場，而受託人須隨著計劃成員步向退休年齡，相應減低其較高風險資產的投資比例。他指難以預測DIS的回報，但現時市場相類似基金回報介乎三至四厘。

回應「收費高選擇難」問題

陳家強指，預設投資策略不但為強積金計劃成員提供一個簡易且符合退休儲蓄目標的投資選擇，更能直接回應市民對部分強積金計劃「收費高、選擇難」的問題。他希望立法會能支持條例草案，並盡快完成審議過程，讓計劃成員可早日投資於預設投資策略，並受益於收費管控。

積金局主席黃友嘉表示，引入預設投資策略是強積金制度的重要改革，對那些沒有作出投資決定的計劃成員來說，預設投資策略尤其重要。他續稱，當條例草案通過後，積金局會與強積金受託人一同努力，在2016年年底前推出預設投資策略。當條例生效後，如新計劃成員沒有作出投資選擇，其強積金累積權益會直接投資在預設投資策略。



▲左起：財經事務及庫務局（財經事務）首席助理秘書長鍾韻妮、積金局（投資規管）主管姚尚敏、財經事務及庫務局（財經事務）副秘書長張國財，及積金局規管及政策總監及執行董事馬誠信

「預設投資策略」重點

- 兩個投資原則，一是環球分散投資，二是隨年齡降低風險投資原則
- 由兩個混合資產成分基金組成，分別是「核心累積基金」及「65歲後基金」
- 管理費上限為0.75%

「預設投資策略」實施時間表

日期	事項
2015年11月13日	《二〇一五年強制性公積金計劃（修訂）條例草案》刊憲
2015年11月25日	提交立法會進行首讀
2016年12月底	條例實施
條例實施起計的6個月	受託人向現時沒有作出投資選擇的計劃成員發出通知
發出通知後42日內	計劃成員選擇是否參與預設投資策略
14日投資操作時間	受託人如沒有收到指示，將把現有計劃成員的累積權益投資於預設投資策略

業界：DIS基金對市民有吸引力

【大公報訊】記者邵淑芬報道：友邦強積金（AIA MPF）行政總裁馮裕祺表示，一直有緊密留意DIS的發展，亦有與監管機構溝通，故已準備就緒，可望於2016年年底前推出。他續稱，不會估計有多少強積金成員會「轉會」至DIS，亦不擔心DIS會影響其他基金。他認為，DIS只是提供多一個選擇予成員，公司未來會集中市民教育及資訊分享，讓成員明白不同產品的特點。

他透露，現時公司強積金成員若未選擇投資組合，其供款將自動投入保證基金，DIS實施後，公司將全新成立一隻DIS基金。他預期，由於DIS管理費設有0.75%上限，預期基金將以「被動式」管理為主，即多投資於指數掛鈎產品。至於DIS的推出，會否令強積金收費有下調壓力，他表示，收費是否下調取決多個因素，但指隨著強積金規模擴大，自然會有規模效應。

駿隆行政總裁蕭美鳳則指，雖然DIS的推出已討論一段時間，但到真正落實，仍有很多工夫，要於2016年年底前推出一大挑戰。她續稱，管理費上限設為0.75%，相信業界只有採取「被動式」管理才能做到，但不排除有大型強積金公司以主動管理模式吸引客戶。收費低，加上政府大力推廣，她坦言，DIS基金對市民會有吸引力，但仍需要一段時間觀察，市民才會行動。她又指，若DIS大受歡迎，吸引大量資金，對新基金的推出或多或少會有影響，因業界推出新基金時，會先想一想，是否足以吸引資金。

康宏理財強積金業務拓展董事鍾建強表示，DIS的推出，對未有選擇投資組合的市民來說是好事，因為現時不少強積金公司將未有選擇投資組合的戶口投放於保守基金及貨幣基金，這些基金的回報近乎零，DIS可望提高回報。但對於一些本身已有定期檢討投資組合的市民而言，DIS未能即時因應市況作出調配。他認為，DIS的推出，對市民來說是多一個選擇，若DIS推出後表現理想，加上低收費，對其他基金表現及收費均會有壓力，基金經理需要努力，以免跑輸DIS。

何謂「預設投資策略」



小資料

預設投資策略是為強積金計劃成員而設的現成及低收費投資方案，讓計劃成員無須花時間研究和擔心如何挑選強積金投資基金。計劃成員如沒有選擇強積金投資基金，其供款將會按照預設投資策略進行投資；計劃成員亦可主動選擇按照預設投資策略進行投資。

預設投資策略會採用兩個成分基金，分別稱為「核心累積基金」及「65歲後基金」。在「核心累積基金」的資產中，約60%投資於風險較高的投資產品，如環球股票；約40%投資於風險較低的投資產品，如環球債券。在「65歲後基金」的資產中，則約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。

計劃成員在50歲前的供款將全數投資於「核心累積基金」。當成員年屆50歲，強積金受託人會開始每年把「核心累積基金」中約6.7%資產，自動轉移至「65歲後基金」，直至成員年屆65歲，屆時全部資產將投資於「65歲後基金」。

上季人幣期貨合約量創新高 港交所季賺23億增81%

【大公報訊】港交所（00388）公布第三季業績，受惠於成交額上升，純利按年大幅增長81%至23.3億元，不過，由於港股自今年六月底回落，成交額亦有所縮減，期內純利按季減少7%。另外，港交所第三季收入為31.61億元，增加37.73%，期內，港交所出售一項租賃物業所得的一次性收益4.45億元入帳。

港股日均成交升43%

第三季，港股每日平均成交金額達1007億元，雖然不及第二季的1630億元，但按年仍上升43.32%。因此，帶動上季的純利大增81%。期內，港交所所有業務收入按年都有所上升，其中交易費及交易系统使用費收入為13.8億元，按年上升44%。因應港股於第三季波動，新股市場亦變得淡靜，即使本港仍為今年全球新股集資額最高的市場，但主板新上市公司數目按年減少12間至63間。由於上市費增加，期內上市費的收入按年輕微上升200萬元至2.81億元。

另外，第三季，期交所的衍生產品成交合約總

體持續增長，平均每日合約成交量達44.3萬張，按年上升75.31%。期內，人民銀行公布全新的美元兌人民幣匯率中間價報價機制後，美元兌香港離岸人民幣走勢波動，帶動港交所所旗下的人民幣貨幣期貨合約於8月份的平均每日成交量創下2020張合約的新高。

至於LME表現方面，受到全球宏觀經濟環境不利因素及商品價格整體下行所影響，2015年第三季LME金屬合約平均每日成交量較去年同期減少3%至約68.1萬張。不過，由於交易費用自今年1月起商業化，總收入增加37%至3.6億元。

首三季純利64億增76%

港交所表示，由於全球及內地經濟前景愈見不明朗以及市場顧慮日增，市場氣氛轉趨審慎，因而導致股本證券市場經過2015年第二季刷新多項成交紀錄後交投放緩。而第三季A股市場大幅回落，但內地資本市場仍持續開放，港交所亦繼續制定相應政策回應及就此發掘新商機。未來，港交所會透過在內地舉行的多場活動進一步加強推廣滬港通及香

港交所第三季業績 (截至今年9月底止)		
項目	金額 (億港元)	按年變幅
收入	31.61	+37.73%
EBITDA	28.66	+66.82%
營運溢利	26.91	+72.39%
純利	23.30	+81.04%
每股基本盈利	1.95元	+77.27%

港作為新股上市的市場。

另外，港交所亦提到，引入市場波動調節機制，以及在證券市場引入收市競價交易時段的諮詢總結已於季內刊發，該兩項建議將於2016年第三季起分階段實施。

截至2015年9月底止首三季，港交所的純利64.25億元，增76%，已超過去年全年純利51.65億元，每股盈利5.44元。期內，總收入達106億元，亦已超過去年全年收入，按年增49%。

提升結算系統 加入深交所

【大公報訊】港交所（00388）宣布，就

提升滬港通有關的中央結算系統服務，旗下香港結算計劃於11月23日實施「接口規範」，及待證券及期貨事務監察委員會批准後，於12月7日實施第一批「進一步中央結算系統服務提升」。有關服務提升包含「深港通」內由南向北結算所需的系統接口規範。

港交所提到，新系統將加入深圳證券市場，代號「SZMK」，亦會為新的市場代號開設獨立的市場報告同數據檔案。有關與內地市場互聯互通的檔案，將由目前使用的「A股市場」，更改為「上海市場」或「深圳市場」。港交所表示，有關安排是既定的系統提升，和「深港通」開通時間無關係。

港交所表示，為配合系統遷移，在實施前兩日，即是本月21日，中央結算系統將會暫停服務。當系統遷移後，現時的「應付內地結算備付金報告」，將更改為「應付內地結算備付金報告（上海）」。而完成遷移後，將有兩星期穩定期。於穩定期內，如系統遇到不可修復的事件，香港結算可能會啟動還原程序將系統還原至原先版本。

另外，下一批服務提升暫訂於2016年4月實施，其中一個重要服務提升，是透過新增即日人民幣款項交收處理程序，以處理中華通的貨銀對付交收指示。此提升推出後，會即日完成股票及款項交收，從而減低投資者與經紀之間可能出現的隔夜風險。目前此提升的詳情，將於稍後階段公布。

大和料今年港GDP增1.8%

【大公報訊】大和資本執董兼亞洲（除日本外）股票研究部首席經濟師賴志文表示，近月香港出口及旅遊收入下跌，但港府對息口及出口政策無計可施，只可以在面對經濟下滑時，加大政策力度，刺激內需，例如派糖政策。

他表示，香港零售情況放緩，預計明年零售市道壓力將會加大，而面對內地信貸質素下跌及人民幣貶值，或有機會引發資金從本港流走，預期今年本港GDP增長有1.8%。他認為明年本港經濟增長動力將會減慢，若聯儲局加息步伐加快，該行或會下調對香港明年GDP增長1.6%的預測。

大和資本認為，中央或透過讓人民幣貶值挽救疲弱的經濟，但有可能爆發信貸危機，加快資本外流。在高債務水平之下，內地有減債或繼續增加債務兩條路可選，但減債會令經濟惡化及通縮加劇，而增加債務會為人民幣匯率帶來壓力，內地可能傾向在兩者之間落墨。

該行預料，人幣兌美元年底前將貶值至6.6水平，明年底更會進一步貶值至7.5水平，估計人幣獲納入到特別提款權（SDR）一籃子貨幣的機會僅50%。該行坦言，即使人幣被納入SDR，對經濟實際意義不大。

「十三五」利港拓離岸人幣業務

【大公報訊】記者黃裕慶報道：內地在「十三五」規劃中，提出要有序實現人民幣資本項目可兌換，並支持香港「強化全球人民幣業務樞紐地位」。中銀香港（02388）經濟及政策研究主管謝國樑認為，隨着人民幣有機會於「十三五」期間達至完全可自由兌換，及內地持續開放資本帳，香港在發展離岸人民幣業務方面，將有「更多機會、更大空間」。

謝國樑昨日出席香港總商會活動之後說，「十三五」提出的發展目標清晰，相信在人民幣自由兌換和資本帳開放方面「會有較大進展」，而上述兩項內容，是推動人民幣成為國際貨幣的先決條件。他進一步指出，香港能否成為離岸人民幣中心，主要取決於人民幣成為國際貨幣的進程。

香港早年亦曾經扮演離岸日圓中心的角色，惟後來「不經不覺消失」，謝國樑指出，主要是日圓的國際地位下降所致。

如果人民幣能於月內加入國際貨幣基金組織（IMF）特別提款權（SDR）貨幣籃子，謝國樑估計人民幣的佔比約為14%，部分境外央行或會補充人民幣，有助穩定人民幣匯率。

中長期而言，若中國經濟轉型取得成效，將支持人民幣成為強勢貨幣。謝國樑補充說，雖然人民幣兌美元錄得貶值，惟兌歐元、日圓等則錄得升值，是僅次於美元的強勢貨幣。

中國GDP今年料增6.9%

中國於今年首三季的經濟增長6.9%，謝國樑估計，全年而言亦會大致保持6.9%的增速。至於未來五年平均6.5%的經濟增長目標，他說總體而言壓力仍大，因出口表現疲弱，而內需亦受到制約，但要達至目標「一定無問題」。

在「十三五」規劃下，預計內地企業將持續增加對外投資和「走出去」，謝國樑表示，香港仍可發揮其金融中心和企業營運平台的角色。至於「一帶一路」國家發展策略所帶來的商機，他坦言商業銀行「一定有興趣參與」，惟仍需視乎個別項目而定。



「十三五」規劃強調創新，謝國樑說，香港租金昂貴，本地市場亦細小，在發展高新科技方面，優勢不及內地深圳。不過他指出，香港擁有高科技人才，在知識產權保護、與國際聯繫等方面亦較為完善，建議可研究與深圳商討合作。

說，離岸人民幣中心的發展，主要取決於人民幣成為國際貨幣的進程

大公報攝