

年份	規模
2022年	230億元人民幣國債
2021年	200億元人民幣國債
2020年	150億元人民幣國債
2019年	150億元人民幣國債
2018年	100億元人民幣國債及30億元美元主權債券
2017年	140億元人民幣國債及20億元美元國債
2016年	310億元人民幣國債（其中30億於倫敦發行）
2015年	280億元人民幣國債
2014年	280億元人民幣國債
2013年	230億元人民幣國債
2012年	230億元人民幣國債
2011年	200億元人民幣國債
2010年	80億元人民幣國債
2009年	60億元人民幣國債

大公報記者整理

# 55億人民幣國債下周三在港發行

【大公報訊】為慶祝香港回歸25周年，中國財政部早前公布，今年在港發行國債額度為230億元（人民幣，下同），並會分四期發行，規模分別為75億元、50億元、55億元、50億元。國家財政部昨日公布，第三批55億元國債將於下周三（12日）進行投標，並於下周五（14日）交收。是次財政部在港發行總值55億元國債，其中35億元為新增「2024國債」，以及20億元的新增「2027國債」。上述國債可供合資格的債務工具中央結算系統（CMU）成員以價格為標的，通過中央結算系統債券投

標平台進行競價投標。「2024國債」年利率為2.44厘，「2027國債」年利率為2.75厘，「2024國債」及「2027國債」將分別於2024年和2027年的最後一個利息支付日期。

招標公告提到，發行後新增兩筆國債將分別與原有「2024及2027國債」合併，而財政部委任交通銀行香港分行作為發行及交收代理。

## 上一批錄超購3.36倍

今年財政部在香港發行國債規模較去年增加15%，分四次發行，首批

及第二批人民幣離岸國債早於6月及8月發行，並受到市場歡迎。以8月發行的第二批50億元國債為例，並錄得認購額217.9億元，超購3.36倍。



◀第三批國債分別於2024年和2027年到期，年利率為2.44厘及2.75厘。

# MPF首三季負回報21.5% 人均蝕5.6萬

## 專家薦預設投資策略基金 收費低兼分散投資

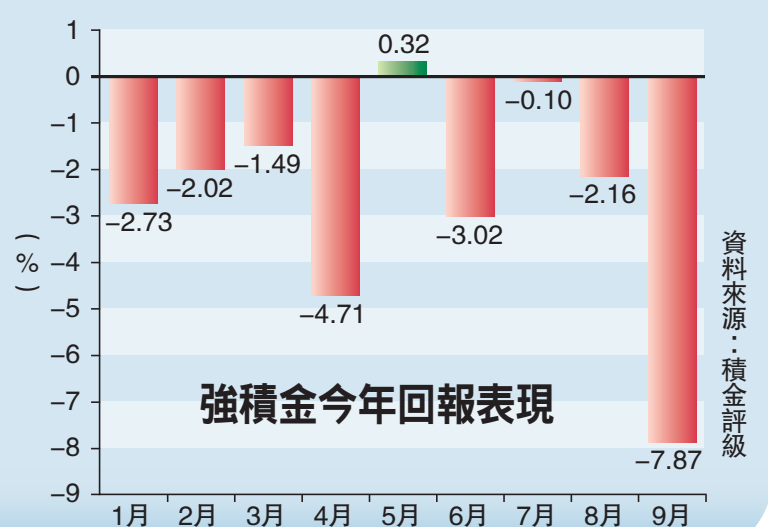
### 差強人意

受美國加息及地緣政治緊張等因素影響，環境市場表現疲弱，尤其是內地及香港市場。強積金研究機構積金評級昨日表示，隨着市場下跌，強積金總資產估值跌至約0.650億元，跌穿2020年7月時達到的1萬億元里程碑。打工仔亦「蝕人肉」，今年首三季，強積金錄得21.48%的負回報，打工仔平均每人蝕5.65萬元。

大公報記者 邵淑芬



◀環境市場表現疲弱，導致不少打工仔的MPF「蝕人肉」，年初至今，平均每人虧損約5.65萬元。



積金評級表示，9月份強積金賬面投資虧損估計約為821億元，第三季度及年初至今9個月的賬面虧損分別約為1062億元及2589億元。以457萬名強積金成員計，每人平均在9月份賬面虧損約為1.8萬元，第三季賬面虧損約為2.32億元，而今年首三季賬面虧損約為5.65億元。

## 股票基金成重災區

計入強積金供款後，9月底強積金成員平均賬戶結餘預計約為21.1萬元，較上月下跌7.49%，較去年年底則減少約4.67萬元，勁跌18.11%。積金評級指，全球通脹、加息、經濟衰退等因素將繼續令市場波動，並成為最大的市場風險。事實上，一眾基金指數除保守基金外全線「見紅」，股票基金為重災區，股票基金（香港及內地）指數更是表現最差指數，9月份錄得負13.47%回報，今年以來，虧損更是逼近三成，錄得負28.67%回報，直接拖累強積金整體表現。

對於強積金跌穿1萬億元，強積金研究機構積金評級主席叢川普表示，2022年全球經濟和地緣政治問題一直困擾着強積金體系，導致強積金成員平均賬戶結餘較去年底減少約4.67萬元，對銷了強積金兩年以來累積的財富。他指，強積金成員當務之急是必須保持長線投資及分散投資；他又提到預設投資策

略（DIS）收費既低，且也是現成的分散投資基金選項；對於廣大的強積金成員來說，這依然是一個優質的投資方案。

## 積金局：長線回報仍高於通脹

對於今年強積金表現，積金局重申，強積金乃跨越超過40年的長線儲蓄投資，其間無可避免經歷不同的經濟周期，強積金計劃成員毋須過分擔心短期的市場波動，更切忌試圖捕捉市況以免得不償失。

積金局指，過去21年間，強積金有14年錄得正回報，而錄得負回報的年度其後通常亦能夠回升。就以過去5年為例，強積金扣除收費和開支後，其中3年的淨回報就超過一

成，分別為2017年的22.3%、2019年的12.2%及2020年的11.7%。在2008年金融海嘯期間，強積金錄得30.2%負回報，但2009年及2010年已分別回升並錄得26.6%及7.8%的淨回報。截至今年6月底，強積金自制度在2000年實施以來的年率化淨回報率為2.8%，高於同期的1.8%年率化通脹率，顯示強積金制度長遠經得起考驗。

該局建議計劃成員應定期（如半年或1年）審視強積金投資組合，並根據個人的投資目標和風險承受能力等因素作出相應調整。至於缺乏投資知識和時間管理強積金的計劃成員，則可考慮預設投資策略。

## 強積金各類基金上月回報表現(部分)

基金	上月回報率
貨幣市場基金(強積金保守基金)	0.00%
貨幣市場基金(非強積金保守基金)	-1.81%
保證基金	-2.03%
債券基金	-3.91%
預設投資策略基金(65歲後基金)	-4.57%
混合資產基金(21至40%股票)	-5.88%
預設投資策略基金(核心累積基金)	-6.91%
股票基金(歐洲)	-7.85%
股票基金(亞洲)	-11.20%
股票基金(本港及內地)	-13.47%

資料來源：積金評級

## 基金公會倡准設「提取期」MPF基金

【大公報訊】投資基金公會昨日建議全面檢討強積金投資框架，統籌整體的發展以更有效銜接「累積期」與「提取期」，並將各類「提取期」的產品納入制度內。該會又建議放寬強積金的投資限制，並為「可扣稅強積金自願性供款」及「合資格延期年金保費」各提供一個扣稅額，每項的扣稅上限提高至10萬元。

投資基金公會指，應容許強積金基金投資於更多資產類別，包括高收益債券、基建/實物資產、私募股權/創業基金、基建及商品等不同資產類別。該會又建議，為「提取期」所提供的產品另行制訂一套指引/規定，並容許彈性設立只提供予65歲+人士的特定「提取期」成份基金，而此類「提取期」的成份基金在投資規定可以稍作放寬。

## 建議自願供款扣稅額增至10萬

此外，該會建議可以考慮制訂一套機制，容許各類「提取期」產品可以納入「積金易」平台。該會又建議特區政府為「可扣稅強積金自願性供款」及「合資格延期年金保費」各提供一個扣稅額，並將每項的扣稅上限提高至10萬元，與子女、教育及居所貸款利息等免稅額齊齊。

對於投資基金公會的建議，積金局回應指，在確保適度的風險可控性之同時，該局鼓勵業界為計劃成員提供更多元化的退休投資產品，亦一直鼓勵業界研發一些可幫助打工仔在強積金累積（退休前）及

提取強積金（退休後）兩個階段的投資新方案，讓計劃成員有更多選擇。

積金局表示，於2020年4月1日向強積金受託人發出指引，讓業界可根據相關指引研發和提交可行的退休投資方案。至今業界已推出3個相關產品，當中包括目標為提供穩定投資回報的退休投資方案。積金局會繼續與強積金業界探討可行的退休投資方案，期望會有更多相關產品面世，以配合計劃成員的需要。

該局續稱，進一步提高可扣稅自願性供款扣稅上限，以及為可扣稅自願性供款提供獨立的扣稅上限的建議可以鼓勵自願供款，惟需要由政府相關政策局考慮。

## 投資基金公會建議

- 1 放寬「累積期」與「提取期」的投資限制
- 2 為「提取期」所提供的產品另行制訂一套指引/規定
- 3 容許彈性設立只提供予65歲+人士的特定「提取期」成份基金
- 4 考慮制訂一套機制，容許各類「提取期」產品可以納入「積金易」平台
- 5 將「可扣稅強積金自願性供款」及「合資格延期年金保費」的扣稅優惠分開，並將每項的扣稅上限提高至10萬元

大公報記者整理

# ESG投資需求增 業界冀統一標準

【大公報訊】環境、社會和管治（ESG）受市場關注，從事可持續金融初創公司GolImpact合夥人陶懷方表示，3個部分同樣重要，當中香港企業對環境治理的認知較為深刻，主要原因是亞洲受颶風影響較大，令日常業務時常被迫中斷。他補充，企業高層對於ESG的認知是推動可持續發展的關鍵。

GolImpact首席執行官李懷璞亦表示，投資ESG必須有充足的認知，但公司董事及CEO（首席執行官）不一定熟知相關概念；若缺乏基本了解，公司的轉型將要面對不少困難。她建議，有意發展ESG的公司高層進行學習，以降低風險。

至於有投資者擔心現在才開始了解ESG是否太遲，李懷璞強調，大部分企業仍處於起步階段，加上香港擁大灣區優勢，綠色金融增長動力足，所以現在開始接觸也不算晚。

除了理論知識外，企業內部協調亦是關鍵。李懷璞指出，監管方、投資者、消費者對ESG的需求與日俱增，讓企業面對不少壓力，若要實現轉型，企業高層需提供足夠支持，基層員工亦需保證執行，所以雙方互相協作更有利ESG概念的落實。

ESG轉型之路並非一帆風順，有部分企業試圖「漂綠」（宣傳自身有利環境保



▲陶懷方認為，由於市場缺乏統一的標準，投資者難以深入了解ESG的發展。

護，實際卻反其道而行）自身吸引目光。陶懷方認為，市場缺乏統一的標準、投資者難以深入了解，是造成該現象的主因，由於這類資產存在風險，希望相關機構盡快統一標準，以協助投資者識破「陷阱」。

## 堵塞企業「漂綠」圖利

中小企業是重要的經濟增長動力，但受資金及人力所限，發展ESG是一項挑戰。李懷璞強調，中小企業對ESG的需求與大型企業相差無幾，但能動用的資源卻遠遜於後者，而市場亦往往更關注大型上市企業的ESG發展。事實上，一半在港交所（00388）掛牌的企業都屬中小企業，而且供應鏈內亦有大量中小企業未上市；作為香港經濟的重要支柱，這些企業都應受到投資者及監管機構重視。因此呼籲應為中小企業提供更多支持及指引。

## 瑞信駐港高管傳過檔滙控

【大公報訊】財務狀況備受關注的瑞信近期爆發離職潮，自7月行政總裁Thomas Gottstein離職後，又有多名高管卸任，有消息指，早前離任的瑞信駐港董事總經理、亞太區併購業務副主管蔡崇訓，已得到滙控（00005）招攬，將負責該行的亞洲併購業務。

瑞信將於本月27日發布第三季業績的同時一併公布戰略重組計劃，瑞信央行管理委員會成員Andrea Maechler表示，正密切關注該行情況；機構金融市場監督管理局（FINMA）亦強調會避免國內第二大銀行的崩潰。此外，有外媒稱，瑞信政府不排除出台新法案，為瑞信注入流動性，不過該法案將賦予政府「破產優先」的特權，即在債務違約時，政府可優先

於其他債權人受償。

## 擬出售酒店 估值32億

據報，瑞信計劃將交易團隊及承銷部門分拆為3部分，並剝離證券化產品組和其他潛在出售資產，同時希望引入外部資本，以挽留員工。另外，瑞信正尋求出售瑞士蘇黎世Savoy Hotel以緩解危機。該酒店有近200年歷史，曾在今年早些時候關閉並翻新，原定於2024年重新開業，估值約4億瑞士法郎（約32億港元）。

瑞信去年先後捲入家族辦公室Archehos Capital爆倉及供應鏈融資公司Greensill Capital破產事件，而最近債務違約風險亦急速上升，市場擔憂瑞信遭遇「雷曼時刻」。