

# 降低收費 調整股債比例 優化隨齡降險設計 MPF「懶人基金」明年完成全面檢討

## 退休保障

強積金「預設投資策略」(DIS, 又稱懶人基金)自2017年4月推出至今已運作8年,今年正式啟動全面檢討,預定2026年完成。積金局主席劉麥嘉軒接受訪問時透露,檢討將涵蓋費用、「隨齡降險」機制及股票債券配置三方面,以回應成員多元投資期望。截至今年6月底,有357萬個強積金賬戶有投資於DIS,佔總賬戶數逾三成,涉及資產1508億元,佔強積金總資產超過一成。

大公報記者 邵淑芬

DIS設有三大特點,包括分散投資於全球市場、隨年齡自動降低風險(隨齡降險),以及設有收費上限。劉麥嘉軒表示,這些設計參考了經濟合作暨發展組織(OECD)的專家意見,旨在幫助不熟悉投資或無暇管理強積金的打工仔,以簡單而高效的方式累積退休儲蓄。

### 港人長壽 投資風險或不宜過低

劉麥嘉軒表示,是次檢討將集中處理幾項主要議題。其一是收費水平,儘管DIS基金的收費上限已由最初的0.95%,降至加入積金易後的0.85%,但現時平均收費為0.77%,低於現時0.85%的上限,反映收費上限仍有下調空間。

其二為「隨齡降險」的設計是否切合現時需要。按現行安排,DIS會在計劃成員50歲開始,每年自動調整核心累積基金及65歲後基金之間的投資比例一次,即逐步減持核心累積基金及相應增持65歲後基金,令計劃成員隨接近退休年齡而自動降低高風險資產的投資比例。劉麥嘉軒指出,隨着香港人均壽命延長,有成員認為現行從50歲開始自動調低股票比例的安排可能過早,建議延後調整年齡或放慢調節速度,讓成員在退休後仍可維持

較高投資回報,應對更長的退休生活。

事實上,截至2024年年底,約有38萬個由65歲或以上計劃成員持有的強積金賬戶仍然保留強積金繼續滾存,當中除了包括年屆65歲但並沒有提取強積金的計劃成員之外,亦有計劃成員選擇分期提取強積金。

其三則是投資組合的進取程度。劉麥嘉軒表示,DIS目前的核心累積基金主要投資於環球股票,但其股債比例是否合適卻有不同意見,部分成員希望增加股票比例以爭取更高回報,亦有意見認為作為預設策略,必須顧及風險承受能力較低的成員,如何在二者之間取得平衡將是檢討重點。

### 懶人基金8年平均回報6.5%

劉麥嘉軒強調,DIS過去8年表現良好,其核心累積基金自推出以來的年率化平均淨回報達6.5%,今年以來亦有8.8%的回報,遠高於同期的通脹率。她表示,是次檢討旨在進一步優化策略,局方將廣泛諮詢成員及業界意見,確保新DIS兼顧普及性及靈活性,確保DIS繼續成為成員簡單而有效的投資選擇,幫助他們實現退休保障目標。



▲劉麥嘉軒表示,預設投資策略的檢討將涵蓋費用、「隨齡降險」機制及股票債券配置三方面。

◀強積金預設投資策略(DIS)在2017年推出,至今超過三成強積金賬戶有投資於DIS。

### DIS基金投資戶口及資產 (截至2025年6月底)

項目	數值
有投資於DIS基金的賬戶數目	357萬個
投資於DIS基金的資產	1508億元

資料來源:積金局

### DIS回報表現數據

資產/基金類別	估算強積金資產比重	年初至今平均淨回報*	DIS推出以來平均年率化淨回報
核心累積基金	8%	8.8%	6.5%
同期消費物價指數變動	—	0.6%	—
同期年率化通脹率	—	—	1.8%

註:\*截至2025年8月20日

資料來源:積金局

## 股票基金今年賺17% 各類MPF中最高

### 投資表現

強積金在2025年繼續展現良好的投資表現,尤其是股票類基金表現突出,為計劃成員帶來可觀回報。根據積金局最新數據,今年截至8月20日,股票基金的平均淨回報高達16.9%,混合資產基金亦錄得11.7%的回報,兩類基金合共佔強積金總資產近八成。同期債券、保守及貨幣基金表現則相對穩健,介乎1.6%至4.8%升幅。

### 長期回報遠高於通脹

若從長期表現來看,強積金制度自2000年實施以來,股票基金和混合資產基金的年率化淨回報分別為4.9%和4.4%,亦遠高於同期1.8%的年率化通脹率。

化通脹率,顯示強積金長期滾存增值的效果理想,成功協助打工仔女累積退休儲備。此外,於2017年推出的「預設投資策略」(DIS)旗下核心累積基金,今年以來亦錄得8.8%的平均淨回報,自推出以來的年率化淨回報為6.5%,表現穩健。儘管債券基金、保證基金和貨幣市場基金的回報相對較低,但它們風險較低,為成員提供不同的風險選擇。

對於市場尋求投資多元化的需求,積金局主席劉麥嘉軒表示,積金局於今年5月已通知業界,會視乎每個申請的個別情況,容許強積金基金投資於個別核准的香港上市私募股權基金。雖然強積金另類投資政策已率先開關,但由於市場未見有私募股權基金正式上市,積金局將繼續聆聽業界回饋,適時作出回應。

### 各類基金回報表現數據

基金種類	估算強積金資產比重	年初至今平均淨回報*	自強積金實施以來平均年率化淨回報
股票基金	45%	16.9%	4.9%
混合資產基金	34%	11.7%	4.4%
債券基金	4%	4.8%	1.9%
保證基金	6%	3.0%	1.2%
貨幣市場基金(強積金保守基金)	12%	1.6%	1.0%
貨幣市場基金(不包括強積金保守基金)	<0.5%	2.8%	0.9%

註:\*截至2025年8月20日

資料來源:積金局

## 次季經調整蝕41.26億 優於預期

# 蔚來:本季交付與營收料創新高

【大公報訊】蔚來(09866)第二季度虧損輕微收窄。集團強調,自第二季開始全面降本增效措施已開始取得成效,目前正接近財務結構性的拐點。另外,根據第三季指引,交付量及營收皆創歷史新高。明年更有三款新大SUV車型交付。

蔚來截至6月底止第二季歸屬於普通股股東的淨虧損51.41億元(人民幣,下同),去年同期則虧損51.26億元;經調整淨虧損41.26億元,去年同期經調整淨虧損則為45.35億元,按年收窄9%,按季收窄34%,並較市場預期的虧損65.6億元為佳。

### 明年將推三款大SUV

期內收入190.09億元,按年升9%,按季升約58%,惟較市場預期的199.2億元為低。期內毛利率為10%,升0.3個百分點。另第二季汽車交付量約72056輛,按年增25.6%。7月及8月交付量分別為21017輛及31305輛。

### 蔚來第二季業績摘要

(貨幣單位:人民幣)

項目	數值	按年變幅
交付量	72056	+25.6%
汽車銷售額	161.36億元	+2.9%
汽車毛利率	10.3%	-1.9個百分點
收入總額	190.09億元	+9.0%
毛利率	10.0%	+0.3個百分點
經調整淨虧損	41.26億元	-9.0%

大公報記者整理

▶蔚來第二季的汽車交付量為72056輛,按年增25.6%。

展望未來,集團預計第三季交付量將介乎8.7萬至9萬輛,按年增40.7%至47.1%,以及第三季收入將達218.12億至228.76億元,按年增16.8%至22.5%,均創歷史新高。

### 今年已交付16.6萬輛 達目標38%

蔚來創辦人李斌表示,樂道L90及蔚來全新ES8的市場熱度增強了整體的銷售動能,而兩款車型也獲得了用戶的廣泛讚譽,相信這些車型將重塑大型三排SUV市場的競爭,加速市場向純電動時代轉型。他又期望到今年10月,樂道L90的每月產量能達到15000輛。此外,蔚來明年會推出兩款大SUV,分別是ES9及大五座SUV ES7,加上樂道L80,明年會有三款新的大SUV車型交付。

不過,蔚來在2024年底宣布2025年的總體銷量目標為44萬輛,並計劃在2025年實現盈利。李斌表示,四季的交付目標為15萬



◀李斌表示,蔚來第四季交付目標為15萬輛。資料圖片

輛,此目標涵蓋入門級螢火蟲品牌。2025年至今交付166472輛汽車,同比增長30.0%,但仍只達到銷量目標不足四成。

值得注意的是,自第二季開始蔚來全面降本增效措施已開始取得成效,扣除組織優化費用,按非公認會計準則計算經營虧損,按季收窄逾30%。蔚來汽車財務長曲玉指,目前集團正接近財務結構性的拐點,進入良性循環,持續改善財務表現。



▲阿里巴巴集團主席蔡崇信(左)及BOSCH集團董事會成員兼首席數字官Tanja Rückert。

【大公報訊】阿里巴巴(09988)宣布,與德國技術及服務供應商博世(BOSCH)深化戰略合作夥伴關係,雙方將重點聚焦雲端驅動的企業營運、AI賦能的業務創新,以及電商領域的拓展。

以智能出行領域為例,雙方計劃評估基於通義千問(QWEN)打造多模態模型的可行性,優化智能座艙體驗,並將探索基於QWEN視覺語言模型的輔助駕駛解決方案。

### 電商平台助開拓東南亞

阿里巴巴集團主席蔡崇信表示,今次與BOSCH合作,凸顯阿里在AI和雲運算領域的優勢。他認為,BOSCH在先進汽車解決方案和家用電器領域的領先專長,結合阿里在雲運算、AI和電商領域的創新,使雙方能為全球客戶提供價值。

另外,基於雙方在中國市場合作框架,BOSCH還將通過阿里巴巴旗下跨境電商平台,包括Lazada、Miravia和AliExpress等,將電商版圖拓展至東南亞、西班牙和拉丁美洲市場。

BOSCH與阿里巴巴在電商領域的合作始於2017年,其後,BOSCH在阿里巴巴旗下天貓平台建立品牌陣地,產品覆蓋家用電器、電動工具、採暖系統,以及汽車售後零部件等多個品類。雙方通過在營銷、銷售、會員營運和線上線下服務等多方面協作,持續強化BOSCH在中國的數字化生態布局,提升用戶互動與體驗。

## 阿里博世聯手 探索AI智駕應用