

# 指受美長臂管轄未能盡責 監委會須為股民維權

## 任志剛撐盈富撤換道富

特朗普在總統之位時日無多之際，對部分中資股向美國投資者下「禁買令」，並影響到由美資道富環球管理的盈富基金(2800)，消息一出旋即引起外界關注，有意見促撤換盈富的管理人。金管局前總裁、行政會議成員任志剛昨日撐換盈富的管理人，認為若管理人因不能買賣個別成份股而導致追蹤誤差，「便不適合出任這個工作」。同時，盈富基金的銷售文件顯示，只需有過半數的基金單位持有人向信託人提出，即可撤換經理人；而基金的監督委員會也可以無須理由而要求經理人退任。

●香港文匯報記者 蔡競文

●政府1998年亞洲金融風暴期間，動用逾千億港元外儲買入多隻港股擊退炒家，成立盈富基金並於1999年上市。



●任志剛

盈富基金昨日市值約1,066.13億元，是亞洲最大的ETF(交易所買賣基金)，其經理人道富環球投資管理亞洲周一公告稱，受美國總統特朗普行政命令的影響，基金本月11日起不對受制裁實體進行任何新的投資，並預期會導致加大追蹤誤差，令基金的回報可能跑輸恒指。由於盈富是香港不少市民重倉的投資產品，也是不少強積金基金的投資標的，可謂關係着全香港打工仔的退休福祉，美國的長臂管轄影響到本港的絕大多數市民的身家，所以當周一盈富基金宣布不再對被美制裁的公司進行新投資後，社會即有聲音要求撤換盈富基金管理人道富環球投資。

積金局資料顯示，現時在美國制裁名單中，追蹤恒指的強積金基金，投資於受制裁股票中移動(0941)、聯通(0762)及中海油(0883)涉及21億元，約佔強積金總資產值0.2%。

與盈富基金淵源甚深的任志剛昨日回應事件時指，盈富基金(Tracker Fund)成立的原意是緊貼追蹤(track)恒生指數成份股的整體價格走勢，以發展香港的交易所買賣基金市場，「用一個產品，便可以買賣恒生指數成份股所涵蓋的所有股份」。

他強調，如果管理人(Manager)因為不能夠買賣恒生指數成份股中某些股份，令盈富基金不能緊貼追蹤恒生指數成份股的整體價格走勢，便不適合出任這個工作。

任志剛是金管局首任總裁，政府1998年亞洲金融風暴期間，動用逾千億港元外儲買入多隻港股擊退炒家，成立盈富基金並於1999年上市，都在任志剛任內發生。

### 林鄭：金管局有剩餘影響力

行政長官林鄭月娥昨出席行會時，被問及會否更換盈富基金管理人，她回應指盈富基金已是市場產品，而非政府行為，又指盈富基金因港府當年入市後部署退出市場而推出，鑑於歷史原因，金管局仍有「少許剩餘影響力關於人事任命」，但如何運用應由金管局、監督委員會去評論，並指「事件反映出(美國)霸權主義，針對某一公司的決定，難以想像是由重視法治、重視金融穩定的政權提出」。政府新聞處其後補充，特首所指的「人事任命」，僅為盈富基金監督委員會，而非直接負責的管理人或受託人。

香港文匯報翻查盈富基金銷售文件信託契據，當中的行政規定顯示有多種方法撤換經理人(即管理人)，其中，基金的監督委員會可以無須列理由而要求經理人退任。信託人及監督委員會也可以「有恰當及充分之理由認為轉換經理人乃符合基金單位持有人之利益」，就可以撤換經理人。此外，只要有過半數的基金單位持有人向信託人提出，或在股東大會投票通過，亦可以撤換經理人。

### 監委會可要求經理人退任

根據文件，道富環球投資管理亞洲有限公司是盈富基金的經理人，美國道富銀行是信託人及託管人。上述基金的銷售文件信託契據行政規定也指出，基金的監督委員會可以無須列理由而要求信託人退任。(罷免盈富基金經理人及信託人方法詳見附表)

文件又顯示，盈富基金監督委員會目前由6人組成，包括王國龍、陳家樂、甘博文、羅力、裴布雷、羅承恩，當中羅承恩為金管局副首席法律顧問。

## 恒指MPF追蹤誤差微 市場無須過慮

●陳銳隆稱，擔心指數追蹤基金波動性較大的投資者，可考慮主動式港股基金。



資料圖片

香港文匯報訊(記者 蔡競文)美國總統特朗普上台前下達「禁買令」，令全港數以百萬計打工仔亦受牽連。由道富環球管理的盈富基金周一宣布，不再對受制裁公司進行新投資，本港有不少強積金(MPF)供應商提供緊貼盈富基金的恒指基金，包括BCT銀聯、中銀保誠等，不少強積金成員都關注日後恒指MPF的追蹤誤差或加大，不過有熟悉強積金的市場人士籲市場無須過慮，因目前追蹤恒指的強積金基金中，投資於三隻受制裁中資股的資金僅21億元，約佔強積金1.1萬多億元總資產值的0.2%。

### 受制裁股份僅佔MPF資產0.2%

強積金顧問公司駿隆集團常務董事陳銳隆昨接受香港文匯報訪問時表示，截至去年11月，

市面共有15間供應商提供恒指MPF基金，涉及金額共約620多億元，佔整體強積金總額約5.7%。他強調是次事件中，道富環球只指不對個別公司作新投資，並不影響早前已買入投資，因此他認為極短期內有關追蹤誤差「係幾乎『冇』」，至於未來則要視乎情況而定，包括會否撤換盈富基金管理人，而盈富基金管理人最重要視乎其系統、經驗等是否勝任，他相信香港很多機構都有能力勝任，不過亦需考慮成本效益。

陳銳隆認為，是次美國的禁買令，主要是特朗普即將卸任，「臨走前比較奇特的舉動，未來縱使仍有機會再做出市場較為驚訝的行動，或再簽行政指令亦不需時實現，加上拜登政府上台後會否撤回有關行政指令目前亦是未知之數，現時看事件對市場影響不大」。他又指，強積金去年全年回報升11.8%，同期恒指跌3.4%，而本港不少主動式港股基金去年都有不俗回報，建議擔心指數追蹤基金波動性較大的投資者可考慮主動式港股基金。

### BCT銀聯：不會取消恒指基金

而BCT銀聯集團已表態指，不會貿然取消「恒指基金」。發言人回覆指，盈富基金採取全面複製的策略來追蹤恒生指數表現，隨着道富環球不會對受制裁公司進行任何新投資，完

全複製策略變得不可行，料將導致追蹤誤差加大，意味盈富的回報或跟恒指回報出現分別。至於對基金表現帶來什麼影響仍需時觀察，強調會與道富環球保持密切聯繫及溝通，並會適時向計劃成員提供相關資訊。

BCT銀聯集團亦提到，銀聯的「BCT積金之選」計劃下，「BCT恒指基金」也是投資於盈富的聯接基金，而根據「BCT積金之選」截至去年9月底的基金表現報告，「BCT恒指基金」的基金資產有28億元，佔該計劃總資產約5%。而記者昨以強積金成員身份，向BCT銀聯集團作出查詢，職員表示公司無取消「恒指基金」，至於將來會不會取消就要視乎公司政策，不過他提到消息出爐後，亦暫未有接獲其他客戶查詢。

### 基金公會：將評估潛在影響

香港投資基金公會行政總裁黃王慈明表示，由於市場首次遇到此類情況，有關討論亦涉及環球地緣政治風險等，令影響面更闊，加上變數太多，市場仍觀察事態發展中，以評估潛在影響及解讀有關行動。對於投資者保障方面，她則強調是次事件不會令投資者保障受影響，因為目前投資者保障機制仍行之有效，而是次事件主要影響的是投資機會，因為受事件影響，或令所投標的出現不確定性因素。

### 安盛：資金將由美市場流走

安盛投資管理新興亞洲高級經濟師姚遠昨認為，特朗普政府的禁令對美國不利，因為部分環球投資者如果繼續投資中國公司，就會將資金由美國市場，轉移至其他市場。

### 罷免盈富基金經理人及信託人方法

#### ■終止聘任經理人

- 1 經理人自願退任，只需呈交3個月書面通知予信託人、發起人及監督委員會後即可；
- 2 兩情況下，基金的監督委員會指示信託人書面通知罷免經理人：
  - 1) 經理人清盤(自願清盤以便按照事先已獲得信託人書面批准之重組或合併除外)或類似法律訴訟；或
  - 2) 信託人及監督委員會有恰當及充分之理由認為轉換經理人乃符合基金單位持有人之利益。
- 3 合共持有所有基金單位50%或以上之基金單位持有人向信託人送交書面要求，要求經理人退任，或若合共持有所有基金單位50%或以上之基金單位持有人於正確召開之大會上投票免任經理人，則信託人可發出書面通知後免任經理人；
- 4 監督委員會向經理人送交書面要求，列出或無須列理由而要求經理人退任。

#### ■終止聘任信託人

- 1 信託人無權自行退任。原信託人須在已委任獲得經理人、證監會及監督委員會接納之新信託人後，才可退任；
- 2 監督委員會指示經理人向信託人發出通知，要求信託人退任予新信託人，則信託人須由委任新信託人生效時退任；
- 3 合共持有所有基金單位50%或以上之基金單位持有人向信託人送交書面退任要求，或若合共持有所有基金單位50%或以上之基金單位持有人於正確召開之大會上投票免任信託人，則信託人須於新信託人於切實可行情況下獲得委任時盡快退任；
- 4 監督委員會向信託人送交書面要求，列出或無須列理由而要求信託人退任，原信託人須於新信託人之委任生效時退任。

#### ■監督委員會的組成及權力

##### ●委員會的重要權力包括：

- 可發出通知，列出或無須列理由而要求經理人及信託人退任；
- 批准委任及免任盈富基金之核數師；及
- 批准對信託契據之條款作出任何修改、更改或修訂。

##### ●委員會由6名成員組成，可容許多至7名成員組成；

—現屆委員為：委員會主席王國龍(領展資產管理執行董事兼行政總裁)、陳家樂教授(中文大學商學院院長)、甘博文(執業會計師)、羅力(港交所市場發展科聯席主管)、裴布雷(美國信安金融集團獨立董事)、羅承恩(金管局副首席法律顧問)。

##### ●委員會成員的委任及免任須由監督委員會本身作出。

資料來源：2019年12月24日盈富基金銷售文件信託契據行政規定

## 恒指ETF可完全替代盈富

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國政府禁止美國投資者投資部分中資股，令盈富基金(2800)或不能追貼恒指的表現。不過，本港作為世界金融中心，追蹤恒指的ETF又豈只盈富基金一隻，恒生指數ETF(2833)及安碩恒生指數(3115)，同樣是追蹤恒指的實體ETF，但市場人士指，安碩是另一家美資行員萊德做管理，故此由恒生投資做經理人的恒生指數ETF，將可以完美替代盈富基金的功能。

### 入場費低 更適合散戶投資

投資者學會主席譚紹興昨表示，2800、2833及3115三隻ETF皆是實物ETF，即投資者如果手持大量的基金單位，可向基金經理申請兌換回正股，其他恒指ETF若持有的是衍生工具，例如兩倍槓桿的恒指ETF，則無法做到此事。但相較於由美資經理做管理人的3115、2833不會受美國的禁令限制，加上2833昨日的市值近500億元，達到盈富的一半，無論以此作為對沖工具，抑或長線投資，皆完全可以替代盈富。此外，以昨日收市價計，一手盈富入場費為14,200元，2833入場費只是2,868元，2833更適合散戶入場。

譚紹興又指，盈富基金由於歷史悠久，而且規模最大、交投活躍，投資者無須擔心因流通量不足，導致無法成交或出現買賣差價。但盈富基金受美國禁令影響，情況或許有所轉變，過去盈富的投資者不用支付管理費，因為恒指成份股的股息，足以支持相關管理費，但由於今後禁止新增投資中資股，而中移動(0941)等電訊股都是高息股，對盈富的股息收入將有影響。

他續說，目前舊有的中移動股份股息，雖仍可支撐盈富的管理費，但理論上，只要有大量資金掃入盈富，而盈富卻不能再投資中移動等三股，中間的股息差或許影響到管理費水平，最終或導致盈富需要沽售手上股份來支付管理費，這將影響投資者利益。

### 三電訊股漲 港股重上28000

大市方面，港股昨受A股急升並創5年高位刺激，恒指昨升368點或1.3%，以全日高位28,276點收報，創近1年新高。三大中資電訊股及中海油(0883)無懼「禁買令」，大幅向上。耀才證券研究部總監權輝提醒，三大中資電訊股近日強勁反彈，與大量資金追逐有關，但相關股份基本面一般，在沒有更大的誘因下，於現水平購入需承擔一定風險，有意吸納者可等有關股份回調再買，建議買入後宜作長線持有及收息之用。中移動昨彈6.6%，聯通(0762)及中電信(0728)亦各升6%及10%。

## 恒指公司研定製化指數應對

香港文匯報訊(記者 周紹基、岑健樂)美國的長臂管轄，不單影響到盈富基金(2800)不能追貼恒生指數的表現，也讓制定恒生指數的恒指公司也遇上難題。恒指公司昨接受彭博訪問時表示，因應美國的行政禁令，美國投資者在投資被制裁中資股時受到限制，有見及此，恒指公司將「探索定製化指數解決方案」，幫助客戶遵守「適用法律法規」。

恒指公司回覆彭博稱，該公司不斷密切關注市場發展，以提供各種指數來滿足不同客戶的需求。並指，了解到有客戶需要符合相應法規，在投資或管理香港股票產品時遇上限制，會保持與客戶溝通，就相關情況探討及提供定製指數方案

選擇，從而令客戶符合相關法規。

東賦基金董事總經理龐寶林表示，恒指正面臨一個艱難的決定，投資者希望成份股內包括股息率高的中移動(0941)，但如果受制裁公司保留在恒指中，美國投資者將無法持有恒生ETF。但他透露，在中移動上週大跌之際，他悍然買入了該股。

### 具投資價值 受制裁股仍吸引

據恒指公司的網站顯示，恒指公司目前發布了約950個指數。截至2019年，有76種ETF與其指數掛鈎，在世界各地的17個交易所掛牌。彭博報道指，約有360億美元的基金，投資於上述這些產品。

同樣為指數公司的MSCI、標普道瓊斯，以及富時羅素均剔除受美國制裁的中資股，以及有美資行終止買賣與這些股份相關的衍生產品，事件導致中移動、聯通(0762)和中電信(0728)近日劇烈波動，成交量更創下紀錄。不過，有關股份已連日上升，顯示股份具投資價值的話，資金會買入。