

# 強積金慘輸2860億 每人蝕近6萬

## 今年全線資產負回報 股票基金挫28%最差

受美聯儲大幅加息及俄烏衝突持續等外圍因素拖累，今年強積金（MPF）回報令打工仔十分失望。兩大研究機構GUM及積金評級昨公布強積金今年以來表現，強積金賬面累計虧損約2,860億元，平均每名打工仔蝕近6萬元。由於基金資產低殘，專家建議短期內退休的市民盡量不要提取強積金，等待市場回復才作考慮，如果不得不提取的話，可只提取部分資金作一兩年使費，其餘繼續投資。綜觀過去錄得大跌市的年度，往往第二年都可以反彈。

◆香港文匯報記者 岑健樂



◆今年以來，美國加息、俄烏衝突、疫情持續等多項不利因素之下，投資氣氛惡劣，拖累強積金表現。資料圖片

前稱駿隆的GUM昨公布，今年來截至10月23日，GUM強積金綜合指數下跌58點（-22.7%），報198點，跌幅僅次於2008年的下跌31.1%。三大主要指數有不同程度的表現，股票基金指數跌102點（-28.6%），報254點；混合資產基金指數跌61點（-23.7%），報198點；固定收益基金指數跌8點（-6.1%），報120點。單計10月份，強積金每人平均虧損3,007元，而年初至今人均則蝕59,050元。

另一研究機構積金評級昨日亦公布，強積金10月份的賬面投資虧損估計約為270億元，或相等於457萬名強積金成員每人賬面平均損失約5,900元。估計強積金今年以來賬面累計虧損約為2,860億元，即每名強積金成員賬面損失約62,400元。計入強積金供款後，預計10月份強積金成員平均賬戶結餘將跌至約206,000元，較上月減少約5,000元，及比去年年底下跌約51,700元。

積金評級指出，若10月份最後一周市場保持平穩，預計月底強積金總資產將約為9,420億元，而上次此水平見於2020年5月，當時強積金總資產

約為9,275億元。

### 專家籲短期勿提取 待反彈

今年全球新冠疫情持續，美聯儲進入加息周期，俄烏衝突持續不止，環球經濟陷入衰退，動盪市況下令強積金絕大多數類別的基金都錄得虧損，而作為一項長期的被動投資，即不管市況好壞每月都要乖乖供款，由於現今強積金資產已經跌至非常低殘，GUM執行董事王玉麟昨日建議，已達退休年齡的「打工仔」盡量不要現時提取強積金，而是可以彈性等待市場表現回暖才作部署，如果不得不提取的話，可只提取部分資金作一兩年使費，其餘繼續投資。

### 大跌市過後 翌年多反彈

王玉麟指，綜觀過去錄得大跌市的年度（例如2008年），往往第二年都可以反彈。根據該公司統計，過去十年有85%的基金錄得正回報，只有約15%錄虧損。他又建議，投資年期超過5年的僱員應該在跌市期間，維持高風險資產的配置，

長線下可提高投資回報。至於後市，王玉麟表示中長線看好內地與香港市場，始終估值比較低。目前港股主要受中美關係緊張、外資沽貨影響有關，但資產價格終歸是企業的盈利能力。

積金評級主席叢川普指出，港股近期被大幅拋售是令強積金賬面損失加劇的原因，香港及中國股票基金是強積金最大的單一資產類別，大約21%的強積金成員資金均投資於香港及中國股票基金，因此任何大幅拋售都會對強積金體系的退休資產造成重大影響。

但叢川普強調，金融市場下跌並非由強積金體系造成，強積金體系無法控制投資收益及虧損，相反，它在運營上卻保護着成員的資產。他認為強積金制度仍然是高度穩健和安全的，強積金成員必須保持分散及長線投資。而且「在跌市中，損失比別人少就算是贏」，他指出，每個強積金計劃均提供俗稱「懶人基金」的預設投資策略（DIS）基金，它們是現成的低收費多元化基金選項，對於廣大的強積金成員而言，DIS仍然是一個優質的投資方案。

### GUM的4項建議

- 僱主審慎選擇2至3個表現較佳的計劃
- 僱主給予僱員計劃選擇權
- 僱員訂立明確回報目標
- 投資年期超過五年的僱員應該在跌市期間，維持高風險資產的配置



◆GUM執行董事王玉麟。

製表：記者 岑健樂

### 積金評級的建議

- 強積金成員必須保持分散及長線投資
- 在跌市中，損失比別人少就算是贏
- 每個強積金計劃均提供預設投資策略（DIS）基金，它們是現成的低收費多元化基金選項
- 對於廣大的強積金成員而言，DIS仍然是一個優質的投資方案

### 積金局的建議

- 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。
- 強積金計劃成員應定期（例如半年或一年）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。
- 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（俗稱「懶人基金」）。

### 強積金各類資產回報表現

排名	股票基金附屬指數	年初至今回報	10月回報
1	其他股票基金	-16.4%	+0.4%
2	日本股票基金	-18.6%	-0.8%
3	北美股票基金	-25.6%	+0.2%
4	環球股票基金	-26.1%	+0.5%
5	香港股票（指數追蹤）基金	-28.6%	-5.2%
6	亞洲（日本除外）股票基金	-29.6%	-2.2%
7	歐洲股票基金	-30.2%	+5.2%
8	香港股票基金	-32.5%	-5.3%
9	大中華股票基金	-37.5%	-6.2%

製表：記者 岑健樂

# 涉系統報錯價 期貨市調機制被暫停

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所（0388）昨表示，因為外部供應商軟件的問題，港交所被迫暫停衍生品市場的部分期貨產品「市場波動調節機制」。期貨市場的市場波動調節機制則不受影響，運作如常。港交所昨晚再發公告，指經過詳細調查後，已找到根本原因。調查發現，在某些情況下，出現參考價並無更新的情況，而市調機制會被過時的參考價觸動。

### 供應商正準備更新軟件

有關情況在本周二上午11時22分，曾引致科指期貨11月份合約觸發了市調機制，

以及出現5分鐘的「冷靜期」。有關參考價只用於市調機制，並無影響其他交易或交易系統的其他部分。港交所指出，外部供應商目前正準備更新軟件，並會在使用前進行嚴謹測試，會適時公布有關恢復恒指期貨產品市調機制的進展。

近日港股大幅波動，期貨市調機制昨暫停，引發市場猜測。市場人士表示，目前未知市調機制何時能夠恢復，由於港股近日波動增加，期貨市場的調節機制因技術問題而暫停，或可能令期市更波動。市調機制的原意，是為了受限制產品的波動，希望在市場大幅波動的時刻，起到短

暫冷靜市場的作用，以免出現過分拋售或追貨的動作。如今期交所需暫停恒指期貨、國指期貨、科指期貨、小型期貨、小型國指等的期貨現月合約，以及下月合約的市調機制，直至另行通知，或會加劇上述期貨產品的潛在波動幅度，令相關產品的短期風險更大。

### 不影響現貨市場 風險受限

不過，有證券業人士指出，由於港交所現貨市場的市調機制並不受影響，期貨市場的價格未必會相差太遠，令相關風險略為受限。

# 在岸離岸人幣反彈逾千點子

香港文匯報訊（記者 殷考玲）人民銀行與國家外匯管理局前日出手維穩人民幣匯價，將企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數從1上調至1.25，穩定市場情緒和跨境資本流動。此外，外電引述消息人士稱，國有大行昨日在境內外市場拋售美元，以支持人民幣走勢。

昨日傍晚，人民幣兌美元在岸價、離岸價均收復7.2關，離岸價曾大漲1,500點。

### 國有大行拋售美元

昨早在岸人民幣價曾低見7.3055，但傍晚時間在岸、離岸人民幣均短線反彈，在岸人民幣曾見7.1736，升逾1,300點子；離岸人民幣亦曾抽升逾1,500點子，曾見7.1855。

外電引述消息人士稱，國有大行昨日在境內外市場拋售美元，以支撐人民幣走勢。其中一位消息人士稱，國有大行拋售美元迅速提振了人民幣，並指出這一現象在境內外市場均有出現。事實上，離岸價最近幾個交易日連續刷新歷史低點，反映美元走強帶來的壓力，以及對內地經濟前景的擔憂。

### 內憂外患 弱勢料持續

華僑永亨銀行昨表示，考慮到目前人民幣仍面對着多重的不利因素，包括美國和內地利差依然較大，市場對內地維持動態清零擔憂的情緒高漲，以及國內房地產市場承壓和美國對華芯片出口禁令，皆增添了國內經濟增長的不確定性，在一系列負面因素影響下，人民幣或難扭轉當前的弱勢。

# 投資者不敢追貨 港股僅升152點

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股連跌5日後終見回升，恒指昨最多升逾400點，但午後升幅大為收窄，收市僅升152點，報15,317點，成交1,308億元。證券業人士指出，內地官方相繼表示要維護股市及穩定人民幣匯率，使A股向好，帶動港股最多急彈約4.8%，但其後升幅跟隨A股收窄，顯示投資者未敢追貨。恒指前5天的累積跌幅近1,749點，要收復失地相信仍然困難。後市主要看A股能否企穩，滬指昨收報2,999點，距離3千點大關僅一線之隔。

### 科指兩日累漲5.5%

恒生科指昨收2,956點，升幅近2.5%，科指的3,000點大關雖然得而復失，但連升兩日下，仍然累漲5.5%。科技股普遍反彈，騰訊(0700)彈2.5%報211.6元，美團(3690)已開始招聘香港外賣員工，股價彈5%，小米(1810)也升3.5%，發盈喜的阿里健康(0241)再升8.8%。惟阿里巴巴(9988)午後回吐2%，京東(9618)亦跌0.3%，令科指升幅收窄，最終科指成份股有25隻上升，5隻下跌。耀才證券研究部總監植耀輝稱，美股日

前延續升勢，令連日急跌的港股需要「追落後」，特別是明日為期指結算，由於本月港股累積跌幅頗大，使得部分淡倉先行平倉獲利，從而減輕了本周港股的沽壓。不過，港股昨日的反彈力度與美股相差甚大，反映港股市況仍未許樂觀。若A股後市有好表現，對港股將有一定支持，惟內地未有進一步利好消息下，預期恒指只能在15,000至15,500點間窄幅上落。

上海啟動吸入式新冠疫苗接種，研發吸入式疫苗的康希諾生物(6185)升20.6%，帶動其他生物科技股也造好。昭衍新藥(6127)升18.2%，歌禮製藥(1672)升15.8%，騰盛博藥(2137)升14.6%，聯康生物(0690)升14.5%，吳海生物(6826)升13.3%，開拓藥業(9939)升12.4%。此外，藍籌股石藥(1093)升5.3%，中生(1177)升3.4%。英鎊回升，在當地有多項業務的渣打



◆港股連跌5日後終回升，但午後升幅收窄。中新社

(2888)升2.7%，滙控(0005)反彈0.8%，收復40元大關，長建(1038)也回升4.3%。財政司司長陳茂波透露，港交所(0388)正爭取沙特阿美來港上市，港交所升4.3%。澳門就內地團訪澳防疫指引，金沙(1928)升2.3%，其他主要濠賭股全線向上，但澳門在港股收市後宣布，再發現本地確診個案，或許會影響濠賭股後市表現。內地11月起電子煙將納入消費稅範圍，消息符合預期，思摩爾(6969)彈升14.4%。

# A股反彈 創業板指漲2.52%

香港文匯報訊（記者 章薊蘭 上海報導）多部門密集發聲，穩定市場預期，昨日A股不負眾望，滬深三大指數齊齊收紅，創業板指升勢如虹，大漲2.52%。滬綜指圍繞3,000點激烈爭奪，盤中一度突破3,000點，尾盤有所回落，最終收盤仍逼近3,000點關口。針對A股的上漲，針對A股未來的走勢，前海開源基金首席經濟學家楊德龍認為，目前A股在大盤3,000點重要指數關口出現多空分歧，也體現出市場反覆築底的特點。總體來看，三季度中國經濟主要指標向好，並保持在合理區間，市場積極因素增多。如果四季度中國經濟能進一步復甦，對A股市場表現會起到較大推動作用。

### 內地經濟有回暖跡象

中信證券分析，A股市場積極改善跡象已經陸續出現，全面修復行情正處於政策驅動的上半場，市場成交熱度逐漸

提升，資金情緒已經有所好轉。山西證券研報亦提到，隨着四季度國內經濟基本面驗證回暖跡象，行情已經踴躍起步，A股的布局窗口正在開啟。

消息面上，人民銀行黨委、外匯局黨組召開擴大會議要求，繼續保持貨幣信貸總量合理增長，加大對科技創新、鄉村振興、區域協調發展、綠色發展等重點領域支持力度，穩定宏觀經濟大盤；加強部門協作，維護股市、債市、樓市健康發展。

銀保監會黨委會強調，在實體經濟創新發展、穩步轉型的背景下，資本市場具有長期投資價值、保持穩定運行的良好基礎不會改變。證監會黨委亦表示，資本市場要堅持金融服務實體經濟的宗旨，全面深化改革，完善多層次市場體系，健全資本市場功能，提高直接融資比重；要堅持將資本市場一般規律與中國市場的實際相結合，加快建設中國特色現代資本市場。