

美關稅戰拖累全球股債 強積金4月人均蝕逾1.1萬

積金局：應定期定額「拉勻」成本 短炒易致「高買低賣」

美國掀起關稅戰觸發全球股債匯市大波動，同時拖累香港打工仔強積金再「見紅」，當中股票基金回報首當其衝。強積金顧問公司GUM昨公布的統計顯示，截至4月16日，強積金4月份人均蝕11,163元，年初至今累計蝕3,815元。積金局發言人回應指出，理解打工仔在近期市況波動下特別關注強積金的表現，但強積金屬長線投資，市民應以定期定額方式「拉勻」入市成本，緩和短期市場波動對投資的影響，為退休儲備增值，避免「高買低賣」。

●香港文匯報記者 曾業俊

GUM昨公布，截至4月16日，GUM強積金綜合指數下降至241.8點，月內回報率為-4%，年初至今回報率為-1.4%，強積金4月份人均蝕11,163元，年初至今累計蝕3,815元。總體而言，4月強積金市場表現疲弱，尤其是股票基金遭遇挑戰，9隻股票基金4月回報全部「見紅」。至於混合資產基金和固定收益基金表現相對穩定，但回報率仍然有限。

美股基金今年來跌11%

GUM指，股票基金在4月表現不佳，9隻股票基金的4月回報全部「見紅」。表現最好的股票基金是歐洲股票基金，月內回報率為-1.9%，年初至今回報率為4.3%。表現最差的是香港股票基金，月內回報率為-9.4%，年初至今回報率為2.5%。美國股票基金也表現疲弱，月內回報率為-6.1%，年初至今回報率為-11%。

然而，混合資產基金在4月的表現相對穩定。表現最好的混合資產基金是混合資產基金（20%至40%股票），月內回報率為-1.1%，年初至今回報率為1.1%。表現最差的是目標日期基金，月內回報率為-4.5%，年初至今回報率為-1.4%。

環球債券基金逆市升

GUM又指，固定收益基金在4月的表現較為平穩。表現最好的固定收益基金是環球債券基金，月內回報率為1.3%，年初至今回報率為3.3%；而香港貨幣市場基金、港元債券基金及強積金保守基金本月亦有升幅。不過，人民幣及港幣貨幣市場基金、保證基金、人民幣債券基金及亞洲債券基金，則在4月份錄得-0.3%至-1.2%回報率。表現最差的是人民幣債券基金，月內回報率為-0.5%，年初至今回報率為1.2%。

積金局發言人表示，強積金是跨越超過四十年的長線投資，其間無可避免會經歷不同經濟周期，又強調無人能準確預測市場走向，提醒市民必須冷靜應對，切忌嘗試以短炒心態試圖捕捉市況，又指短期數據對強積金的長線投資部署並無太大參考價值，只會令市民誤以短炒角度看待強積金，導致市民「高買低賣」，蒙受不必要損失。



類別	附屬成份基金指數	今年4月回報*	今年初至今回報*
股票基金	歐洲股票基金	-1.9%	4.3%
	日本股票基金	-4.1%	-4.4%
	亞洲股票基金	-4.3%	-4.4%
	環球股票基金	-4.6%	-6.4%
	其他股票基金	-5.7%	-1.6%
	美國股票基金	-6.1%	-11%
	大中華股票基金	-8.5%	-2.2%
	香港股票基金（追蹤指數）	-9%	5.3%
	香港股票基金	-9.4%	2.5%
預設投資策略基金	預設投資策略—65歲後基金	-0.6%	-0.1%
	預設投資策略—核心累積基金	-2.6%	-3%

*數據截至4月16日 資料來源：GUM

▲關稅戰觸發全球股債匯市大波動，拖累香港打工仔強積金4月份人均蝕11,163元。圖為九龍彌敦道行人熙來攘往。資料圖片

積金局提三建議助退休儲備增值

香港文匯報訊 就近期市況波動，打工仔強積金「見紅」動蝕，積金局昨日提供三項建議，協助打工仔緩和短期市況波動的影響，並為長期退休儲備增值。

首先，積金局指出，強積金制度已經有提供不同市場及資產類別的基金，讓計劃成員建立多元化的投資組合以分散投資風險。強積金制度透過「平均成本法」，讓計劃成員以定期定額的方式進行投資，「拉勻」購入單位的成本，緩和短期市場波動對投資的影響，為退休儲備增值。

定期定額投資 建立個人化投資組合

其次，當計劃成員定期審視其強積金投資組合

時，應了解個別基金的投資目標和風險級別、基金開支比率以及在不同時期的表現等，並根據個人的人生階段、財務狀況、風險承受能力等因素作出評估以建立個人化的強積金投資組合。

「懶人基金」隨齡降險兼設收費上限

第三，積金局還建議，沒有時間或缺乏知識管理強積金投資的計劃成員，可考慮俗稱「懶人基金」的「預設投資策略」。

「預設投資策略」分散投資於環球股票及債券市場，加上「隨齡降險」的自動調節機制，可以有效減低風險。此外，「預設投資策略」亦設有收費上限，間接增加投資淨回報。

積金局料強積金「全自由行」最快明年實施

香港文匯報訊（記者 蔡競文）積金局就強積金「全自由行」方案的諮詢將於本月底結束，有意見認為，僱員只可以每年一次把僱主的強制性供款，轉移至自選的強積金計劃的次數略嫌太少。積金局行政總監鄭恩賜昨日在電台節目表示，相關做法是參考現時「半自由行」做法，已平衡各方面考慮，可避免大幅增加轉移次數和一些小額結餘賬戶數目，減少行政成本。

「一年一轉」助減行政成本

鄭恩賜指出，一年一次是指將僱主的最高1.8萬元強制供款，轉移至僱員的個人賬戶，僱員之後可自行安排如何投資。由於強積金是長線投資，並非作「短炒」，不建議僱員經常將基金轉來轉去；而「全自由行」可鼓勵僱員積極管理他們的強積金投資，亦可協助促進市場競爭，創造減費空間。

鄭恩賜稱，諮詢方案提出的核心方案，涉及的法例修訂和系統修正較簡單，至於延展方案則較複雜，希望社會就是否分階段實施提出意見。在諮詢期後，會將結果及建議提交特區政府考慮。若今年完成法例修訂，「積金易」平台亦能全面上線，估計明年可實施「全自由行」。

兩方案供5月前後入職僱員選用

積金局早前就強積金「全自由行」提出「核心方案」和「延展方案」兩個建議方案，其中前者建議今年5月1日或之後入職新聘僱員，可選擇每年一次將現職的僱主強制性供款強積金權益，全數轉移至僱員自選的強積金計劃下的個人賬戶，該方案與現時強積金「半自由行」設計相同。至於後者涉及今年5月1日前入職的現有僱員，可選擇每年一次把現職的僱主強制性供款全數從僱主參加的強積金計劃下的供款賬戶，轉移至僱員自選的強積金計劃下設立，稱為「僱主強制性供款專項賬戶」的新類型賬戶。

特朗普忽改「口風」 港股回彈逾500點

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國總統特朗普忽然對華關稅戰展現軟化，以及表示無意罷免美聯儲主席鮑威爾，消息刺激滬港股回彈逾千點，港股昨日大升510點，收報22,072點，大市交投亦增至2,606億元。

摩通：「買入反彈」首選中資科技股

摩根大通昨日發表中國市場策略報告，指中美貿易戰的緊張局勢已見明顯緩解跡象，相信最壞階段或已過去，中資科技股仍是「買入反彈」的首選。

摩根大通表示，MSCI中國指數及滬深300指數在持續的「國家隊」入市，以及市場對內地新一輪寬鬆政策的期望下，股市已實現了溫和回升，上周分別上漲1.6%及0.6%。反彈覆蓋多個板塊，除中資科技板塊外，通訊、能源這兩個防禦性板塊，與受惠於內地寬鬆政策的房地產股，也頗有出色表現。

摩通的報告指出，內地3月宏觀數據，包括零售銷售、工業生產、固定資產投資等均超預期，宏觀表現經量後見進一步改善，

顯示內地經濟處於擴張階段。為反映新關稅的影響，該行早前將中國2025年GDP增長預測從4.4%下調至4.1%，料今年第三季度按季各增長分別為0.4%及0.2%，低於之前的1.8%及3%預計增幅。

但該行強調，貿易緊張局勢的最糟階段可能已經過去。市場未來焦點將集中於中美談判及中國自身政策。摩通認為，內地互聯網行業是首選的「買入反彈」股份，只要股價出現反彈信號而買入並持股，但需注意美國金融限制，可能會打擊到相關股份的估值重估。該行又繼續看好高息股及具政策靈活性的板塊，包括大型內銀、內房、能源及公用事業板塊。

金價年底或上試4,500美元關口

此外，摩通認為，市場仍然對美元是否有



●恒生指數昨收報22,072.62點，漲幅2.37%。香港中通社

其獨立性感到不安，加上中美貿易戰持續，對經濟造成打擊，黃金將繼續成為資金「避風港」。該行預計到今年第四季，黃金均價將達3,675美元，到明年第二季就可超4,000美元，皆因投資者和央行對黃金需求持續強勁。另一大行高盛更指在「極端情境」下，金價在今年底已有可能達至4,500美元。昨晚截至7:30，現貨金報3,333.66美元。

東方匯理：基金客戶正大舉撤離美市場

香港文匯報訊（記者 周紹基）東方匯理昨日表示，為應對關稅戰引發的動盪，該基金的客戶正大幅調整資產配置，從美國市場撤離，並轉向投資歐洲的基金。彭博引述東方匯理發言人稱，客戶已大幅重新配置投資組合，轉向歐股和政府債券ETF。這變化反映了在美國總統特朗普推出大規模關稅措施後，市場作出了新的投資選擇。

據Morningstar Direct提供的資金數據亦顯示，本月份資金普遍從投資美國的基金中流出，僅4月首兩周，隨着市場消化特朗普關稅，東方匯理、瑞銀和道富所管理的以美國為主的基金，合計出現39億歐元（約344億港元）的客戶資金流出。另外，瑞銀發言人稱，在市況加劇波動下，該行看到客戶積極進行戰術性資產配置調整，導致部分資金從美股ETF流出，流入其他基金類別，尤其是固定收益策略。

美國恐現「走資潮」 資管巨頭預告另覓「樂土」

資管公司駿利亨德森投資（Janus Henderson）預告將減少美國資產配置。駿利亨德森投資行政總裁 Ali Dibadj 接受外媒採訪時表示，鑒於美國「例外論」出現裂痕，公司或會將10%的管理資產從美國資產中重新分配出來，資金或流向歐洲、中國、中東和拉丁美洲。該公司網站顯示，截至去年底，駿利亨德森投資管理的客戶資產約為3,787億美元，其中北美佔其總資產管理規模的62%。

瑞銀：美徵關稅變本加厲 相關收入不升反降

香港文匯報訊 投行瑞銀昨表示，美國對中國不斷升級的關稅，已經完全抵消來自其他項目的關稅減免。瑞銀又指，根據該行的估算，中國目前面臨的加權平均關稅率是97%，而不是145%。

該行的研究報告分析，美國新徵收的關稅金額為7,800億美元，佔國內生產總值（GDP）的2.5%，此金額與4月2日提議的「對等關稅」（後被暫停並加入科技豁免）基本持平。「對中國不斷升級的關稅，已經完全抵消了來自其他項目的關稅減免。」報告稱，「有趣的是，中國是科技產品豁免的主要受益者。」

瑞銀認為，儘管名義關稅總額變化不大，但關稅重心向中國轉移顯著降低了美國的實際關稅收入（預計從佔GDP的1.7%降至0.9%），高關稅可能導致中美貿易大幅萎縮。

而關稅預計將拖累全球經濟增長，使該行對2025年全球GDP增長率預測由2.9%下調至2.5%。美國經濟增長預測也被下調，通脹預計顯著上升，然而，由於其他主要經濟體復原有限且貨幣兌美元匯率變動不大，關稅對美國以外地區的通脹影響較小。

富蘭克林：受惠財政刺激措施 A股仍存投資良機

香港文匯報訊（記者 岑健樂）特朗普再度出任美國總統以來所推出的全球關稅政策，為世界經濟與金融市場帶來極大的不確定性。

富蘭克林鄧普頓新興市場股票團隊基金經理廖亦平昨表示，中美貿易戰進一步升溫，可能會導致內地出口減少，若中美緊張關係升級，美國可能會對中國採取關稅以外的不友善措施，為內地經濟發展構成進一步挑

戰。她認為現時A股仍存在良好的投資機會，尤其是一些業務以內地市場為主的個股，以及對美國敞口有限的內地龍頭科技企业。

消費及進口替代股看俏

她續指，具有進口替代及本地化概念的中國股，會是中美關稅戰下的受惠股份，如一些內地科技硬件及醫藥公司。由於中央政府

可以透過擴張性的財政政策及貨幣政策，應對中美貿易戰升溫造成的經濟增長衝擊。因此，她認為一些能夠受惠財政刺激的行業可看高一線，尤其是內地消費相關的行業。

富蘭克林股票團隊基金經理 Grant Bowers 表示，美股波動與估值下調，或為長期投資者帶來更好的投資機會。該行看好的美股板塊，包括醫療保健、基建以及「美股七雄」以外受惠人工智能（AI）持續發展的行業。