

退休人士MPF產品料興起 入場有乜要注意？

近年積金局鼓勵業界推出適用於65歲退休後的投資方案，方便強積金計劃成員在退休後繼續投資。宏利去年9月推出首隻涵蓋退休前後的MPF基金，1年過後該基金的資產規模已近20億元。預期將有越來越多MPF受託人推出同類產品，買入這類退休投資產品有什麼要注意？

香港商報記者 志成



市場預期陸續有更多強積金受託人推出退休投資產品。

MPF退休後產品注意事項

- 基金可能「以本派息」，令基金規模「縮水」，影響基金價格。
- 派息再投資時，可能面對市況波動，影響回報。
- 除了關注目標派息率，還應留意派息往績、派息來源分布等。

位資產淨值可能已升或跌，而受到負面或正面的影響。」

總括而言，供款人不能單純考慮派息基金的目標派息率，派息往績、派息來源分布等，都是衡量派息基金表現的重要因素。由於目前MPF派息基金不多，只有不足1年的往績參考，打工仔選擇時更需了解基金特性。 (H)

派息金額來自投資者的投資本金，導致基金資產規模縮水，令基金的每股資產淨值下降，影響基金價格，甚至賺息蝕價。

事實上，派息基金的銷售文件一般列明，「基金在支付派息時，可從資本中支付派息」等條款。投資者參閱基金資料時，除了要了解基金派息表現，也需留意過往派息是來自可分派淨收入，還是從資本中支付。如果派息經常從資本中支付，就要多加小心。

派息涉投資空窗

此外，派息金額用作再投資的過程亦涉及投資空窗期，可能承受基金價格的波動。以宏利「MPF退休收益基金」為例，銷售文件提到，對於65歲以下成員，「就由於分派派息的特點，這些成員從退休收益基金得到的回報或會因派息再投資時，其每單

年金與MPF退休後派息基金比較

年滿65歲只是退休生活的開始，提取強積金或作其他部署，是退休生活的一部分。當局在去年的施政報告提出，研究將強積金轉化成年金，為長者提供穩定收入。雖然此安排未有細節，但一度引起坊間熱烈討論。年金與MPF退休後派息基金比較，又有什麼不同呢？

年金與針對退休後的MPF產品各有優勢，在香港市場，年金不是新產品。市場上已有不少商業年金產品，至於港府的年金產品於2018年推出，香港按揭證券公司旗下年金計劃，最初供65歲或以上人士參與，去年將合資格年齡下調至60歲。

簡單而言，年金是一種長年期的保險產品，投保人繳付保費後，在指定年內分期獲得年金收入，

例如每月獲派固定金額。以政府年金為例，獲派發年金收入的年期可長達終身，為長者提供終身保障，對沖長壽風險。不過，年金中途提取則有較多限制，太早提取可能承受損失，或影響將來的年金收入等。

至於針對退休後的MPF產品，在香港仍是新事物，旨在滿足強積金成員退休後的強積金資產部署。去年，積金局建議強積金受託人推出適用於65歲退休後的投資方案，暫時只有一家受託人推出主打退休後每月派息的基金。與年金相比，派息基金進出相對靈活，而且可享資金增值潛力，但派息收入卻沒有保證。

志成

苦盡甘來 港股後市漸趨樂觀

投資周記

內地政策放鬆的目的是避免內房普遍債務危機，因此，經營較好的內房企業只要順應政策方向逐步減債，內房再出現類似前段時間普遍危機的可能性不大，現在遭到拋售的內房美元債，有望在未來逐步回穩。

今年下半年以來困擾股市的另一個重要因素就是對科網等板塊的加強監管，科網、教育、醫療等板塊都深受打擊，不過，近來加強監管政策明顯進入平穩期，特別是最近內地當局開始鼓勵上市公司、行業龍頭企業舉辦職業教育，為受到嚴重打擊的教科類培訓行業注入利好，雖不知實際有多大影響，但對市場情緒有鼓舞作用。另一方面，一度離開科網板塊的外資，近來紛紛回流，說明外資認為這些板塊的監管風險下降。

除了加強監管和嚴管內房這兩個對股市影響最大的負面因素之外，影響港股的其他因素主要包括中美經濟和宏觀政策變化方向。

港股最困難時候可能已過

中國經濟近來面臨的主要問題是經濟增速下降和上游原材料漲價壓力較大。內地三季度GDP增速為4.9%，低於二季度的7.9%，也低於市場預期的5.2%，展望第四季，考慮到房地產經營活動放緩、投資和消費的內需偏弱、以及缺煤缺電有所緩解但難以根本消退等，一些分析機構擔心四季度經濟同比增速可能進一步「破4」。在經濟增長動力下降的同時，反映上游原材料價格的10月採購經理指數PMI創13.5%的26年新高，反映通脹壓力的指數CPI也較上月上漲0.7%，按年上漲1.5%，顯示通脹壓力有所加大。

好消息是，隨着政府打壓原材料價格上漲，對工業品影響較大的鐵礦石、動力煤等大宗商品紛紛暴跌，一定程度上緩解了上游漲價壓力，反映工業生產成本的指數PPI可能見頂，而隨着天氣好轉、蔬菜價格回落，通脹指數CPI也缺乏持續上漲的基礎，因此，通脹前景對政府政策的掣肘不大，考慮到經濟壓力較大，宏觀政策進一步支持經濟的可能性增加，對港股後市有利。

美國方面，美國10月的通脹指數CPI達到6.2%，創下了1990年以來的30年新高，也是通脹率同比連續第五個月超過5%，通脹壓力相當大。由於美國通脹一定程度由供應鏈的混亂引發，而全球供應鏈的恢復需時，因此，預計美國通脹有機會在高位持續一段時間，難以迅速改善。

面對較高的通脹壓力，美聯儲11月初的議息會議結果顯示，由於擔心過快收緊貨幣政策影響經濟和就業恢復，美聯儲明顯不願積極收緊寬鬆政策，短期基本沒有加息的可能，因此，預計美國的貨幣環境短期不會有明顯惡化，美股暫時難有重大危機。

綜合以上討論，港股最困難的時候可能已經過去，嚴監管大概率見頂，中國的宏觀政策可能繼續改善，美國暫時不易有重大威脅，港股前景轉趨明朗，有可能在年底前走出一波上漲行情。

華大證券首席宏觀經濟學家 楊玉川

「以本派息」或有損失

市場預期陸續有更多強積金受託人推出退休投資產品，銀聯集團(BCT)早前預告，正籌劃推出更加新基金，包括針對退休後的投資方案，為成員增加基金選擇。不過，投資者需要了解當中的遊戲規則。

退休投資產品的投資目標乃提供穩定回報，當中離不開派息基金，惟派息基金要注意可能涉及「以本派息」的情況，高息背後可能暗藏「糖衣陷阱」。

一般而言，基金的派息源於投資回報，但原來基金除了從可分派的投資淨收入撥付股息，還可動用本金派發股息。當基金的投資回報遜色，但又希望維持一定派息，便有機會「以本派息」。有關做法意味部分

「星期一夜校」 湖南新邵縣加快高質量發展的「金鑰匙」

今年以來，湖南新邵縣以黨史學習教育為契機，按照「學理論、強黨性、提素質、辦實事、聚合力、促發展」的總體思路，積極探索黨員幹部學習教育新途徑，創新開設「星期一夜校」，讓理論學習活起來、讓治理能力強起來、讓工作作風實起來、讓服務效能快起來、讓發展環境優起來，在全縣上下營造了用心學習、用心思考、用心感悟的濃厚氛圍，形成了促進工作、促進落實、促進發展的良好效應。

「星期一夜校」引導基層黨員築牢信仰之基、補足精神之鈣、把穩思想之舵，已成為這座國家衛生縣城、省級文明城市、省級森林城市加快高質量發展的一把「金鑰匙」，演繹着綠水青山生態美、鄉風文明和諧美、產業興旺經濟美的鄉村振興協奏曲。

劉洗涌 肖山河 肖斌輝

學什麼？怎麼學？

「我們爭創全國文明城市，目的是讓大家的環境更友好、生活更幸福，大家有什麼好的意見和建議今天都可以說出來，我們一起想辦法解決落實。還有，大家對縣領導班子在「四風」問題上有意見建議的，也請暢所欲言，對你們提出的好的意見建議，我真心地感謝。」

7月5日晚，在粟山社區開展「星期一夜校」暨創全國文明城市院落會議中，30多名群眾當面向縣委書記陳歷賢反映生活中的各種問題：「舊小區線路老化了」「車輛亂停放現象嚴重」「我們這裏缺少健身設備」……陳歷賢手執紙筆，一邊傾聽一邊記錄，與群眾深入交流。

這是該縣開展「星期一夜校」活動的一個縮影。



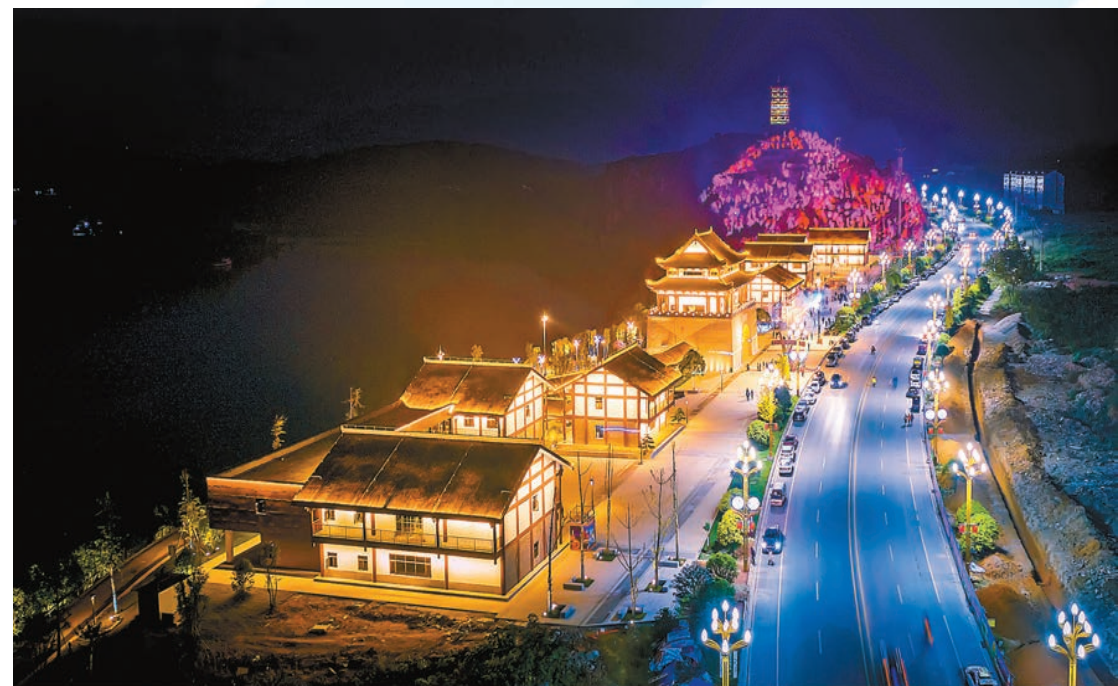
每星期五下午，新邵縣幹部都會身披「紅裝」上街開展志願服務活動。

今年4月，新邵縣成立由縣委書記任組長，其他縣委常委會議成員任副組長的「星期一夜校」領導小組，並設立專門辦公室。制定出台《新邵縣「星期一夜校」活動方案》，把每周一晚上定為幹部集中學習時間，每月不少於2次，每次不少於1.5小時。分層壓實責任，縣級層面主抓管理和服務，確保「星期一夜校」的全面覆蓋和縱深推進；各單位、各鄉鎮和村（社區）層面主抓推行和落實，確保「星期一夜校」的有序開展和有效學習；幹部層面主抓自律和自覺，確保「星期一夜校」的真實學學和成果轉化。全縣行政事業單位、村（社區）根據各自實際，制訂學習計劃，把政治理論、黨政法規、業務知識、中心工作學習作為重點學習內容。同時，把專家授課和領導幹部領學緊密結合起來，把從書本中學和用網絡來學緊密結合起來，把「院落會議」學和室內學緊密結合起來，做到「半月一集中學、半年一檢查、一年一評比」。

新邵縣的「星期一夜校」活動，針對黨史學習教育、鄉村振興、風險隱患防範、創建全國文明城市等課題，一邊聘請縣內外專家、學者來做報告，開闊幹部視野，增強全局意識；一邊根據需要聘請德高望重的老黨員、經驗豐富的老同志和相關業務領域的行家裏手專題授課，提高了學習的針對性、實用性和操作性。

「星期一夜校」除了傳統的傳道授業解惑以外，還搭建了一個各鄉鎮、各單位幹部相互交流的大平台。

「大家既可以共同學習黨史知識，又能相互交流「充電」。」新邵縣黨史辦工作人員段春梅介紹，大家能通過這個平台不斷「蓄電儲能」，更好總結歷史經驗、傳承紅色基因、廣續精神血脈。



資江河畔，新邵縣資江碼頭秀美夜景顯得格外迷人。

學以致用

新邵的「星期一夜校」活動不僅注重「學」，更注重「學」「用」結合、學以致用。

結合「院落會議」，將「星期一夜校」課堂延伸到村組、院落和網絡，聯繫鄉鎮的縣級領導、聯村科級幹部和駐村工作隊每月一次到所在的鄉鎮、村（社區），與群眾同坐一條板凳，向群眾宣講黨的理論和路線方針政策，宣傳健康知識，傾聽群眾的意見建議，為群眾解決實際困難和群眾「急難愁盼」的問題。同時，開展「星期五大掃除」，每周五下午，各鄉鎮、各單位分批次安排幹部到村（社區）和機關院落搞衛生，帶動、引導、督促群眾自覺養成良好衛生習慣和文明風尚，密切了黨群幹群關係。

為緩解「停車難」，服務「大民生」，新邵縣把修建與規劃停車位作為城區管理的一項重要內容來抓，按照不同區域、不同時段、對城區停車資源配置和利用情況進行全面摸排和整合，找準停車難癥結所在，對症施策。

「我們正在對城區停車位進行規劃。一方面改造、新建一批停車場，增加停車位供給；一方面實行智慧停車收費管理，提高停車位周轉率。」新邵縣住房和城鄉建設局工作人員說。

據悉，今年新邵還增加了建設城鎮老舊小區、辦好新增的美容學校、強化職業培訓、提升農村通訊網絡等九件重點民生實事。

該縣通過創辦「星期一夜校」，普遍學、經常學的良好氛圍基本形成，幹部的綜合素質和服務本領明顯提升，工作效率和發展效果日益顯現。



在「星期一夜校」院落會議現場，縣委書記陳歷賢耐心地為粟山社區居民答疑解惑。



新邵縣白水洞國家級風景名勝區。