

## 致辞

### 财经事务及库务局局长出席投资者教育中心「香港金融理财知识和能力策略」启动礼致辞全文（只有中文）

2015年11月27日（星期五）

以下是财经事务及库务局局长陈家强今日（十一月二十七日）在投资者教育中心「香港金融理财知识和能力策略」启动礼的致辞全文：

郑（国汉）教授、TC（陈子政）、各位嘉宾、各位朋友：

我十分高兴出席今日投资者教育中心的「香港金融理财知识和能力策略」启动礼，与大家分享我对投资理财及投资者教育的看法。如果听过我在这方面的谈话，可能记得我一向希望将投资者教育和金融监管的目标连贯起来，让两者相得益彰。

就投资者教育，在二零零八年环球金融危机后，全球的政府也意识到一般投资者对投资理财的认识并不足够。与此同时，作为一个社会政策，当我们鼓励市民要负责任地审视个人的长远退休理财的同时，亦希望带出这方面的知识，让市民能管理或储蓄自己的财富。

在刚才的短片看到很多生活常见的问题，虽然香港是世界知名的国际金融中心，与金融有关的资讯相对充裕，但坊间对运用储蓄、贷款、保险、退休规划的认知及实践情况，可以说是不太理想。以贷款为例，大家知道不少信用卡或私人贷款的利率偏高，不宜作为长期的融资来源，然而随着社会高消费的文化，若没有好的理财意识，有些贷款人可能去借贷而引致债台高筑。政府在处理很多因为借贷而出现的社会问题，或者借贷中介人违法或欺骗的行为时，发现市民的消费和借贷行为使他们容易成为行骗的对象。并非所有政府的监管或法例都能使社会上有良好的行为，这还需要不断提高市民整体的理财教育，让市民做更多防御，从而令他们更小心处理自己的财富和储蓄。

香港作为发达的金融中心，投资者可以投资世界各地的股票、债券、房地产及商品，又可以通过基金、衍生工具及保险等来进行管理。作为一个监管机构或政府，我们可以用政策去监管，例如规定金融中介要做多少风险评估及各方面的工作，但投资者还是为自己作最后决定，因此若他们没有良好的风险管理知识及理财态度是不行的。

监管政策或监管工具的使用，与投资者教育方面，我们应如何使两者

达到相得益彰、互相配合呢？其中一个例子是，为退休而储蓄是重要的人生目标。根据世界银行的建议，一个家庭退休后的收入要达到退休前收入的百分之七十才能在退休后维持舒适的生活，这是一个很高的储蓄目标。由于香港实行低税率及简单税制，要达到这个目标其实是可行的，而这也是一个好的目标。

在香港的强积金制度下，计划成员有权为自己的资产配置作出决定，然而强积金管理局的统计数字显示，在二零一五年六月底，核准成分基金有高达百分之四十一的资产投资在香港股票上，相比之下，投资在北美、欧洲及日本股市的资产加起来只占百分之二十。因此，相对港股在全球股市市值的比例而言，强积金计划成员的投资可以说是非常集中，显示出强烈的本土偏好，未有充分考虑香港股市波幅较大的影响，亦没有通过分散投资来分散风险。

另一方面，强积金投资期往往长达三、四十年，但市民仍普遍存在投机的心理，缺乏进行长线投资的知识及心态。近日市况波动，坊间亦有讨论市民应否主动出击，将持有的基金「换马止蚀」或趁机「捞底」，以争取最大回报。在这个情况下，我们固然须要大力提高投资者教育，使市民明白最好的退休投资安排，但单靠宣传是否就可以将信息打进投资者心里？香港的财经资讯一向泛滥，但媒体主要集中报道配合中短线投资的股票资讯，即使是有关投资基金的资讯亦偏向鼓励中短线投资，按市况而不断「换马」。作为政策当局，即使苦口婆心，我们又可以怎么办呢？

在经过深思熟虑后，我们认为可以做到一箭双雕、为推动强积金计划成员以长线投资的心态来管理强积金的投资，我们决定立法引入俗称「核心基金」的预设投资策略，文件已提交立法会。「核心基金」由「核心累积基金」及「65岁后基金」组成，「核心累积基金」的风险及预期回报较「65岁后基金」为高，「核心基金」将随着计划成员的年龄增加而调低投资风险，投资策略是全球分散风险的安排。

引入「核心基金」有数个目标，我们首先希望为强积金计划的收费水平厘定一个合理的基准；第二，希望为未作投资选择的计划成员提供一个合适的预设选择；第三，我们希望以一个适合长线投资，收费水平合理的优质产品吸引精明投资者的眼球，引导他们采取长线 and 环球投资的策略，更有效地平衡风险与回报。

根据行为金融学「轻推理论」(nudge theory)，通过适度运用诱因与推力，就能在不限制个人选择自由的情况下让人做出更好的决定。最简单

的例子，就是在超级市场通过货品在货架上的不同编排，便能有效影响我们的购物决定。如果我们希望消费者吃得更健康，便会把健康食品摆放在眼球附近的水平，引导他们作出更好的选择。引入「核心基金」作预设选择亦是同样道理，除了要减低收费外，我们也希望能达到一个行为上的引导效果（nudging effect）。

我们相信很多时候，投资者教育和监管政策的目标和手段，须双管齐下，互相配合，才能相得益彰，故此我们需要大家多些就投资者教育表达意见，令我们在监管方面亦能达到更一致的目标。当然，我们十分赞赏中心的工作。自二零一二年成立以来，中心一直与学校及社福团体合作，通过网站、电视剧及讲座等，提升香港公众的金融理财知识和能力。

今年九月投资者教育中心为订立「香港金融理财知识和能力策略」进行广泛公众咨询，今日正式启动有关策略。我今日看见各界持份者，包括政府、金融和监管机构，以至社福和教育界付出热诚和努力，为香港推行投资者教育踏出重要一步。我希望社会各界特别是理财教育提供者可以善用这个架构，继续配合投资者教育中心的工作，更有效地推广这方面的教育。

多谢各位。

完