

## 致辭

### 財經事務及庫務局局長出席投資者教育中心「香港金融理財知識和能力策略」啟動禮致辭全文（只有中文）

2015年11月27日（星期五）

以下是財經事務及庫務局局長陳家強今日（十一月二十七日）在投資者教育中心「香港金融理財知識和能力策略」啟動禮的致辭全文：

鄭（國漢）教授、TC（陳子政）、各位嘉賓、各位朋友：

我十分高興出席今日投資者教育中心的「香港金融理財知識和能力策略」啟動禮，與大家分享我對投資理財及投資者教育的看法。如果聽過我在這方面的談話，可能記得我一向希望將投資者教育和金融監管的目標連貫起來，讓兩者相得益彰。

就投資者教育，在二零零八年環球金融危機後，全球政府也意識到一般投資者對投資理財的認識並不足夠。與此同時，作為一個社會政策，當我們鼓勵市民要負責任地審視個人的長遠退休理財的同時，亦希望帶出這方面的知識，讓市民能管理或儲蓄自己的財富。

在剛才的短片看到很多生活常見的問題，雖然香港是世界知名的國際金融中心，與金融有關的資訊相對充裕，但坊間對運用儲蓄、貸款、保險、退休規劃的認知及實踐情況，可以說是不太理想。以貸款為例，大家知道不少信用卡或私人貸款的利率偏高，不宜作為長期的融資來源，然而隨着社會高消費的文化，若沒有好的理財意識，有些貸款人可能去借貸而引致債台高築。政府在處理很多因為借貸而出現的社會問題，或者借貸中介人違法或欺騙的行為時，發現市民的消費和借貸行為使他們容易成為行騙的對象。並非所有政府的監管或法例都能使社會上有良好的行為，這還需要不斷提高市民整體的理財教育，讓市民做更多防禦，從而令他們更小心處理自己的財富和儲蓄。

香港作為發達的金融中心，投資者可以投資世界各地的股票、債券、房地產及商品，又可以通過基金、衍生工具及保險等來進行管理。作為一個監管機構或政府，我們可以用政策去監管，例如規定金融中介要做多少風險評估及各方面的工作，但投資者還是為自己作最後決定，因此若他們沒有良好的風險管理知識及理財態度是不行的。

監管政策或監管工具的使用，與投資者教育方面，我們應如何使兩者

達到相得益彰、互相配合呢？其中一個例子是，為退休而儲蓄是重要的人生目標。根據世界銀行的建議，一個家庭退休後的收入要達到退休前收入的百分之七十才能在退休後維持舒適的生活，這是一個很高的儲蓄目標。由於香港實行低稅率及簡單稅制，要達到這個目標其實是可以的，而這也是一個好的目標。

在香港的強積金制度下，計劃成員有權為自己的資產配置作出決定，然而強積金管理局的統計數字顯示，在二零一五年六月底，核准成分基金有高達百分之四十一的資產投資在香港股票上，相比之下，投資在北美、歐洲及日本股市的資產加起來只佔百分之二十。因此，相對港股在全球股市市值的比例而言，強積金計劃成員的投資可以說是非常集中，顯示出強烈的本土偏好，未有充分考慮香港股市波幅較大的影響，亦沒有通過分散投資來分散風險。

另一方面，強積金投資期往往長達三、四十年，但市民仍普遍存在投機的心理，缺乏進行長線投資的知識及心態。近日市況波動，坊間亦有討論市民應否主動出擊，將持有的基金「換馬止蝕」或趁機「撈底」，以爭取最大回報。在這個情況下，我們固然須要大力提高投資者教育，使市民明白最好的退休投資安排，但單靠宣傳是否就可以將信息打進投資者心裏？香港的財經資訊一向泛濫，但媒體主要集中報道配合中短線投資的股票資訊，即使是有關投資基金的資訊亦偏向鼓勵中短線投資，按市況而不斷「換馬」。作為政策當局，即使苦口婆心，我們又可以怎麼辦呢？

在經過深思熟慮後，我們認為可以做到一箭雙鵰、為推動強積金計劃成員以長線投資的心態來管理強積金的投資，我們決定立法引入俗稱「核心基金」的預設投資策略，文件已提交立法會。「核心基金」由「核心累積基金」及「65歲後基金」組成，「核心累積基金」的風險及預期回報較「65歲後基金」為高，「核心基金」將隨着計劃成員的年齡增加而調低投資風險，投資策略是全球分散風險的安排。

引入「核心基金」有數個目標，我們首先希望為強積金計劃的收費水平釐定一個合理的基準；第二，希望為未作投資選擇的計劃成員提供一個合適的預設選擇；第三，我們希望以一個適合長線投資，收費水平合理的優質產品吸引精明投資者的眼球，引導他們採取長線和環球投資的策略，更有效地平衡風險與回報。

根據行為金融學「輕推理論」(nudge theory)，通過適度運用誘因與推力，就能在不限個人選擇自由的情況下讓人做出更好的決定。最簡單

的例子，就是在超級市場通過貨品在貨架上的不同編排，便能有效影響我們的購物決定。如果我們希望消費者吃得更健康，便會把健康食品擺放在眼球附近的水平，引導他們作出更好的選擇。引入「核心基金」作預設選擇亦是同樣道理，除了要減低收費外，我們也希望能達到一個行為上的引導效果（nudging effect）。

我們相信很多時候，投資者教育和監管政策的目標和手段，須雙管齊下，互相配合，才能相得益彰，故此我們需要大家多些就投資者教育表達意見，令我們在監管方面亦能達到更一致的目標。當然，我們十分讚賞中心的工作。自二零一二年成立以來，中心一直與學校及社福團體合作，通過網站、電視劇及講座等，提升香港公眾的金融理財知識和能力。

今年九月投資者教育中心為訂立「香港金融理財知識和能力策略」進行廣泛公眾諮詢，今日正式啟動有關策略。我今日看見各界持份者，包括政府、金融和監管機構，以至社福和教育界付出熱誠和努力，為香港推行投資者教育踏出重要一步。我希望社會各界特別是理財教育提供者可以善用這個架構，繼續配合投資者教育中心的工作，更有效地推廣這方面的教育。

多謝各位。

完