

澳門金融管理局  
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

關於立法會李靜儀議員書面質詢的回覆

遵照行政長官指示，經徵詢退休基金會及社會保障基金的意見，本局對立法會 2019 年 4 月 16 日第 482/E346/VI/GPAL/2019 號函轉來李靜儀議員於 2019 年 4 月 12 日提出的書面質詢，回覆如下：

為有效管管理公共資產，特區政府一直以嚴肅、認真態度甄選和聘用資產管理公司管理財政儲備和公共基金，透過協議明確管理要求，以及合理商定相關管理或顧問等費用。例如，在財政儲備管理方面，本局按國際通例與獲選的外聘資產管理公司簽訂具法律效力的投資管理合約，當中訂定了清晰的投資指引，各外聘資產管理公司須按照合約內既定的指引、並參考相關回報基準指標進行投資。

同時，對外判投資組合設有監管機制，當投資組合的回報低於基準指標時，如屬於短期表現落後，本局將提醒相關資產管理公司並要求其關注情況。若表現持續欠佳，則會對其發出口頭/書面警告，並要求作出詳細歸因分析和改善回報的建議，及將其列入觀察名單以重點監控其後續表現。倘個別資產管理公司在一定的檢討週期內表現均低於基準，則會考慮撤回部份投資組合的金額，甚或終止有關的投資管理合約。

此外，本局因應投資組合的特質議定合適的管理費用方案。現有的外判投資組合中既有被動管理型的組合，也有主動管理型的組合，不同類別投資組合管理費的收取方式各異。惟基於持續性商業議價能力的考慮，具體費率不宜公開，以更好地保障特區儲備管理運作的成本效益。綜合而言，財政儲備的外聘資產管理公司的收費水平，均低於對應的市場標準費率。根據產品種類，現時市場收費範圍介乎 0.1%-2% 之間。

目前，本局除按《財政儲備法律制度》的法定要求，在《澳門特別行政區公報》定期公佈包括資產負債情況、年度化回報、監察會報告等資料外，也因應社會的要求進一步提升工作的透明度，包括透過官方網頁、微

信公眾號等方式適時披露儲備的最新信息。同時，本局亦會藉著回覆立法會、傳媒、國際組織及評級機構的提問與查詢，讓社會大眾及專業實體知悉有關工作情況並進行持續有效的監督。

至於社會保障基金，一直有透過聘用專業人士提供投資顧問、託管及資產管理等服務，內部亦設有投資事務團隊協助處理基金的財務資產管理及投資事務。社會保障基金表示，該基金是以審慎理財和穩健投資為原則，採用多元化投資策略，冀在平衡各項風險的同時，爭取合理的長期回報。因此，在選聘相關服務實體時，會按照基金的資產配置策略，分析包括實體的商業及財政能力、相關評級、專業人員、服務範疇、行業上的表現和收費水平等因素；並經面試及綜合分析後，甄選出合適的服務實體。

在資產管理方面，社會保障基金會為每間資產管理實體設立相應的基準指標，並定期監督基準與投資組合回報的情況，以衡量基金管理實體的表現。現時所採納的基準指標都是國際市場上廣泛使用的準則。除量化指標分析外，社會保障基金亦會定期對所聘用的投資顧問及資產管理實體進行全面分析評估，以監察相關管理財務資產的服務實體及其表現。

至於投資管理和顧問費用方面，社會保障基金是按投資市值以階梯式費率來計算，收費會因不同資產類別和管理方式（主動/被動）而有所差異。在選聘資產管理實體時，收費為其中一項重要的考慮因素，以確保選用收費合理的資產管理實體。而隨著社會保障基金近年的投資規模不斷增加，更有利持續調低相關的費用率。此外，有鑒於社會保障基金與每間投資服務實體所簽署的雙方協議中對適用費率有保密條款，加上不同資產類別所牽涉的費率具複雜性的特點，參考國際市場上一般慣例的做法，社會保障基金會以總體投資組合的形式公佈費用情況。

在監察機制方面，社會保障基金一直有定期監察基金的財務變化，並秉持審慎理財的原則進行資產管理，務求確保資產運用的穩健性，同時能爭取理想的投資回報。社會保障基金的會計帳目及預算執行情況均受到監察委員會的定期審查與監察，並需向監察委員會提交月度的財務報告，以便跟進基金的資源運用和管理。在外部監控方面，社會保障基金每年須按照第 2/2012 審計長批示向審計署提交年度的管理帳目、會計和財務管理資料作審閱，同時審計署亦會按其制定的計劃每年到訪社會保障基金作實地及全面的審計。此外，社會保障基金亦會依職權每年制作年度報告對外公佈各項數據，當中包括年度的現金流動數據、財務狀況以及整體回報表現，並就定期存款和投資組合的比例和收益率等資訊加以披露，讓公眾知悉及查閱。

至於質詢提及的退休基金會，該基金會表示，現時主要負責管理和執行澳門特別行政區公務人員的兩個退休保障制度，分別為《退休及撫卹制度》（下稱《退休金制度》）及《公務人員公積金制度》（下稱《公積金制度》），同時負責管理前者的相關資源。

就《退休金制度》一般恆常監察投資經理表現及其策略部署的投資顧問方面，相關費用是按其協助監察的資產規模乘以服務年費率去計算。而投資經理的管理費用方面，是根據交由其管理的資產規模，乘以相應的服務年費率去計算；相關年費率與市場水平相若，資產規模越大，收費水平越低。

此外，《退休金制度》的環球投資組合是以國際上廣泛應用的環球市場指數，如 MSCI Equity Indices 及 Bloomberg Barclays Global Aggregate 500 作為基準，以衡量投資經理的表現。

在選聘投資顧問及投資經理方面，為聘請投資顧問，以協助制定投資理念、投資目標、投資策略、資產配置方針、經理架構、監察投資經理表現，退休基金會按照顧問公司的機構背景、業務狀況、人員

專業程度、工作經驗及費用等方面進行詳細分析並篩選出合適的專業投資顧問。相關建議書由退休基金會行政管理委員會審議後，上呈監督實體審批。關於投資經理的甄選，在投資顧問的協助下，退休基金會按投資經理的機構背景、專業投資團隊、投資管理程序及風格、投資表現、投資技巧評級、收費水平等方面的甄選準則，選出合適的候選人，並制定相關建議，經由行政管理委員會審議及聽取諮詢會的意見後，上呈監督實體審批。

經監督實體審批後，退休基金會每年向財政局提交年度帳目及年度報告，自 2018 年起同時按新《預算綱要法》的規定及財政局向特定機構發出的相關指引，將《退休金制度》因資產外託管理所衍生的費用開支單獨列報，並連同年率化回報數據定期通報財政局。此外，退休基金會亦向財政局提供“專業技術服務”的開支總額，當中包含了《退休金制度》及《公積金制度》投資顧問的費用。

在《公積金制度》方面，其投資顧問費用是根據需要監察的投資基金類別及數目，以及所進行的投資策略檢討工作，按與顧問公司所訂的協議支付定額的費用；而投資基金的費用相等於相關出資單位類別的“標準總費用比率”減去倘有退休基金會為供款人所爭取到的“費用回贈比率”，再乘以所持有的出資單位的市值。

而《公積金制度》的環球投資基金是以國際上廣泛應用的環球市場指數作為投資基準，如 MSCI World Index 及 Bloomberg Barclays Global Aggregate (USD Hedged) Index，並與對比組 (Peer Group) 作比較，從而監察及衡量投資基金的表現。

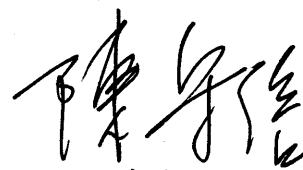
關於《公積金制度》投資顧問及投資基金的甄選，這方面與《退休金制度》投資顧問及投資經理的甄選程序及準則大致相若，但《公積金制度》的投資基金甄選準則必須符合現行《公務人員公積金制度投放供款規章》的相關規定。

另外，《公積金制度》現時投資於所選定的投資基金中費用較低的機構投資者類別，而由於退休基金會進一步為供款人爭取到的“費用回贈”被投資基金視為機密資訊，故計入“費用回贈”後的“淨年費率”受保密協議約束，相關資訊僅可向特定對象（主要為供款人）披露，而投資基金的年度及年率化回報會定期上載至退休基金會網頁。供款人可透過登入網上帳戶查閱有關基金年費率及其投資帳戶的投資狀況。至於《公積金制度》的投資顧問費用，正如前述，退休基金會會定期向財政局提供。

對於議員及社會各界提出有助優化相關信息發佈及加強社會監察投資表現的意見和建議，特區政府都會持續聆聽，並結合澳門實際情況及相關部門與管理或顧問公司已簽訂的協議和達成共識等綜合因素，進行檢視和分析。

澳門金融管理局

行政管理委員會主席



陳守信

二零一九年六月三日