

香港及澳洲的退休金制度：  
受託人，投資經理及託管人

1997年12月5日

劉騏嘉小姐  
李兆麟先生

臨時立法會秘書處  
資料研究及圖書館服務部

香港中區花園道3號  
萬國寶通銀行大廈5樓  
電話：(852) 2869 7735  
圖文傳真：(852) 2525 0990

# 目錄

	頁
<b>摘要</b>	
<b>第一部 – 導言</b>	<b>1</b>
背景	1
主要計劃管理人	1
受託人	1
投資經理	1
託管人	1
<b>第二部 – 分析</b>	<b>2</b>
比較香港的強制性公積金制度與澳洲的退休制度	2
對公司受託人的規定	3
對離岸公司受託人的附加規定	4
對個人受託人的規定	5
對投資經理的規定	6
投資政策比對投資策略	7
對投資的限制	8
對違反投資限制的規定	12
投資回報保證	13
對託管人的規定	14
分析結果撮要	15
<b>附錄</b>	<b>16</b>
<b>參考資料</b>	<b>26</b>
<b>澳洲退休金制度的立法參考資料</b>	<b>30</b>

---

臨時立法會秘書處歡迎轉載這份研究報告的部分或全文，並歡迎將之譯成其他語文。報告所載資料可隨意複製以供非商業用途，但須註明資料出處為臨時立法會秘書處資料研究及圖書館服務部，並將一份複製文本送交臨時立法會圖書館備存。

## 圖表及附錄

		頁數
表 1	對公司受託的規定	3
表 2	對離岸公司受託人的附加規定	4
表 3	對個人受託人的規定	5
表 4	對投資經理的規定	6
表 5	投資政策比對投資策略	7
表 6	對投資的限制	8
表 7	在香港投資的具體限制	10
表 8	對違反投資限制的規定	12
表 9	投資回報保證	13
表 10	對託管人的規定	14
附錄 I	澳洲退休金制度的諮詢	16
附錄 II	獨立董事	17
附錄 III	勝任及合適標準	18
附錄 IV	在香港駐設有足夠規模	19
附錄 V	獨立受託人	20
附錄 VI	澳洲《退休金行業（監管）法》第52（2）（f）條	21
附錄 VII	債務證券的最低信貸評級	22
附錄 VIII	獲豁免當局（就使用債務證券而言）	23
附錄 IX	認可證券交易所	24
附錄 X	認可期貨交易所	25

## 摘要

1. 本研究報告集中探討在香港的強制性公積金制度及澳洲的退休金制度中，受託人、投資經理及託管人所擔當的角色。
2. 受託人有法定職責營辦退休基金。受託人分為兩類，分別是公司受託人及個人受託人。公司受託人管理的退休基金由董事局控制，而個人受託人管理的退休基金則由受託人委員會控制。
3. 在香港的強制性公積金制度裏，本地公司受託人董事局須最少有5名董事，其中至少一人須為獨立董事。個人受託人的受託人委員會則須最少有2名受託人(其中至少一人須為獨立受託人)。在澳洲，政府規定公司受託人及個人受託人均須遵守有關僱主及僱員相等代表的規則。
4. 澳洲沒有就離岸公司受託人訂定附加規定，而香港在這方面則訂有多項附加規定。
5. 在澳洲及香港，受託人有法定職責營辦退休基金，包括制訂投資政策。在兩地，投資均須按正常的交易關係進行，而在申請時亦須分別作出投資政策或投資策略聲明。
6. 對投資經理及託管人的規定，香港的規定比澳洲的規定更為嚴格。
7. 有關投資限制，澳洲政府沒有施加任何限制，但受託人可向成員提供受益人投資選擇。在香港，當局則就基金投資的事宜訂定多項限制。
8. 兩地政府均不為投資回報提供保證，但都規定計劃或基金必須採取若干手段，保障投資回報。

# 香港及澳洲的退休金制度： 受託人，投資經理及託管人

## 第一部 —— 導言

### 1. 背景

1.1 本研究報告集中探討澳洲的退休金制度中受託人、投資經理及託管人所擔當的角色。有關概述澳洲的退休金制度，請參閱研究報告《香港及澳洲的退休金制度：總覽》(RP03/PLC)。有關探討政府在整個退休金制度中所擔當的監督角色，請參閱研究報告《香港及澳洲的退休金制度：政府的角色》(RP05/PLC)。為方便參考，有關澳洲退休金制度的架構圖表載在附錄I。

### 2. 主要計劃管理人

#### 受託人

2.1 受託人有法定職責營辦退休基金。受託人分為兩類，分別是公司受託人和個人受託人。公司受託人管理的退休基金則由董事局控制，而個人受託人管理的退休基金則由受託人委員會控制。實際上，受託人可把一些職能(尤其在投資管理方面)授權其他計劃管理人去執行。

#### 投資經理

2.2 投資經營涉及由投資經理根據基金在投資方面的目標，作出投資決定。投資經理負責在受託人具體規定的投資範疇內，為其所管理的基金取得在可能的情況下最理想的回報。

#### 託管人

2.3 託管人負責：

- 妥善保管基金資產，與受託人及投資經理分開；及
- 涉及基金資產交易的結算。

## 第二部 —— 分析

### 3. 比較香港的強制性公積金制度與澳洲的退休金制度

3.1 為確保基金資產的安全，即成員的利益的安全，受託人、投資經理及託管人必須符合若干規定。本文將把在香港強制性公積金(強積金)制度的這些規定與澳洲的退休金制度的規定作出比較。當中包括：

- 對公司受託人的規定；
- 對離岸公司受託人的附加規定；
- 對個人受託人的規定；
- 對投資經理的規定；
- 投資政策；
- 對投資的限制；
- 對違反投資限制規定可能招致的懲罰；
- 投資回報保證；及
- 對托管人的規定。

對公司受託人的規定**表1 - 對公司受託人的規定**

香港強積金制度	澳洲退休金制度
<b>受託人</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 須為信託公司，其名稱須包含“信託”或“信託人”的字眼</li> <li>• 只能經營信託業務</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 須為信託公司</li> <li>• 只能經營信託業務</li> </ul>
<b>公司董事局的組合</b> <u>董事數目</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 應最少有5名董事，其中至少一人為獨立董事(詳情見附錄II)</li> </ul> <u>僱主與僱員相等代表的規則</u> <p style="text-align: center;">x</p> <u>勝任及合適的規定</u> <p style="text-align: center;">✓(詳情見附錄III)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 沒有限制</li> </ul> <p>✓(只適用於有50名或以上成員的基金)</p> <p style="text-align: center;">✓</p>
<b>資本充裕程度</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 實收資本最少為港幣1億5,000萬元及等額的資產淨值；或</li> <li>• 1. 是一間金融機構的附屬公司，而該金融機構的實收資本最少為港幣1億5,000萬元及等額的資產淨值；此外，申請公司應有最少港幣3,000萬元的實收資本及等額的資產淨值；及</li> <li>2. 須有港幣1,500萬元的資產存放在香港</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 有形淨資產最少為澳幣500萬元(相當於港幣2,930萬元)*；或</li> <li>• 獲認可的等額的擔保；或</li> <li>• 上述兩者的組合</li> </ul>

註釋： \* 以澳幣1.00元=港幣5.86元的兌換率計算。此兌換率為1997年首10個月的平均兌換率。

資料來源：強制性公積金辦事處(下稱“強積金辦事處”)及保險及退休金監察委員會

3.2 香港限制公司董事局的組合：公司受託人董事局須最少有5名董事，其中至少一人須為獨立董事。而澳洲沒有限制公司董事局的組合，但規定公司受託人董事局須有僱主和僱員相等數目的代表。

對離岸公司受託人的附加規定**表2 - 對離岸公司受託人的附加規定**

香港強積金制度	澳洲退休金制度
訂有多項限制 (詳情見第3.3段)	沒有附加規定

資料來源：強積金辦事處及保險及退休金監察委員會

3.3 澳洲對於離岸公司受託人沒有訂立任何附加規定。而香港在這方面則訂有多項附加規定，包括申請公司應：

- 為《公司條例》(第32章)第XI部所適用的海外公司；
- 為具規模、有國際營商經驗、財政健全及記錄良好的海外信託公司；
- 受海外有關當局的有效監管，並受到該國全面性法律的管治；
- 願意接受香港法律的規管；及
- 保證在香港駐設有一定業務規模(詳情見附錄IV)。



對個人受託人的規定

表3 - 對個人受託人的規定

香港強積金制度	澳洲退休金制度
<b>受託人委員會</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 應最少有2名受託人，其中至少一人須為獨立受託人(詳情見附錄V)</li> <li>• 受託人須通常居於香港</li> <li>• 受託人只可由僱員委任(獨立受託人除外)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 僱主與僱員相等代表的規則</li> </ul>
<b>受託人（勝任及合適的規定）</b>  ✓	✓
<b>履行職能擔保</b>  淨資產的10%，最高可達港幣1,000萬元	✗

資料來源：強積金辦事處和保險及退休金監察委員會

3.4 香港對於個人受託人訂有擔保履行職能的規定，而澳洲則沒有這樣的規定。履行職能擔保是認可財務機構或獲授權保險人須持續承擔的責任，旨在當計劃出現虧損時作出彌償。除此之外，在香港，受託人委員會須至少有2名受託人，其中至少一人須為獨立受託人。澳洲沒有規定受託人委員會的組合，然而受託人委員會必須遵守僱主與僱員相等代表的規則。

對投資經理的規定**表4 - 對投資經理的規定**

香港強積金制度	澳洲退休金制度
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 獨立於受託人及託管人</li> <li>• 須為法人團體</li> <li>• 在香港註冊</li> <li>• 獲證券及期貨事務監察委員會註冊</li> <li>• 實收資本最少為港幣1,000萬元及等額的資產淨值務監察</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 管理人員須符合勝任及合適的標準</li> <li>• 獨立於受託人及託管人</li> <li>• 須為法人團體</li> </ul>

資料來源：強積金辦事處和保險及退休金監察委員會

3.5 香港對於投資經理訂有更多規定，包括有關申請公司須在香港註冊，符合最低資本規定，及獲證券及期貨事務監察委員會註冊。在證券及期貨事務監察委員會註冊，該投資經理的管理人須符合勝任及合適的標準。

投資政策比對投資策略**表5 - 投資政策比對投資策略**

香港強積金制度	澳洲退休金制度
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 按正常交易關係進行投資</li> <li>• 由受託人制定投資政策</li> <li>• 由投資經理執行投資政策</li> <li>• 定期覆檢投資政策</li> <li>• 於申請時作出投資政策聲明</li> <li>• 投資政策聲明應包括：               <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 投資目標</li> <li>2. 有關可購入的證券及其他資產類別的政策</li> <li>3. 有關平衡所持有的不同類別證券及其他資產的政策</li> <li>4. 有關購入持有及出售期貨合約及期權合約的政策</li> <li>5. 投資政策執行的風險</li> <li>6. 投資政策執行預期的回報</li> </ol> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 按正常交易關係進行投資</li> <li>• 由受託人制定投資策略</li> <li>• 由投資經理執行投資策略</li> <li>• 定期覆檢投資策略</li> <li>• 於申請時作出投資策略聲明</li> <li>• 投資策略聲明應包括：               <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 投資目標</li> <li>2. 有關可購入的證券及其他資產類別的策略</li> <li>3. 有關平衡所持有的不同類別證券及其他資產的策略</li> <li>4. 投資策略執行的風險</li> <li>5. 投資策略執行預期的回報</li> </ol> </li> </ul>

資料來源：強積金辦事處和保險及退休金監察委員會

3.6 由於兩地的受託人都有法定職責營辦基金，故香港的負責制定投資政策而澳洲的負責制定投資策略。兩地的投資均須按正常交易關係進行，並在申請時分別作出投資政策或投資策略聲明。不過，在香港，聲明內須包含更多資料。

對投資的限制**表 6 - 對投資的限制**

香港強積金制度	澳洲退休金制度
訂有多項限制(詳情見第3.9-3.10段及表7)	除規定必須遵守《退休金行業(監管)法》第52(2)(f)條外，並無其他限制(詳情見附錄VI)

資料來源：強積金辦事處和保險及退休金監察委員會

澳洲

3.7 澳洲政府除規定投資策略必須遵守《退休金行業(監管)法》第52(2)(f)條外，沒有限制受託人所能提供策略選擇的數目或類別。然而，一些受託人向成員提供**受益人投資選擇**。

3.8 受益人投資選擇是指受託人向受益人提供兩項或以上的個別投資策略，讓受益人可從中挑選一項策略或多項策略的組合。受託人沒有義務提供受益人投資選擇。受託人決定會否提供這類受益人投資選擇，會先考慮下列因素：

- 成員的投資要求；
- 該等策略的執行成本；
- 成員的有關知識水平和認知程度；及
- 管理能力。

香港

## 一般限制

3.9 一般來說，強積金基金不得 ——

- 持有任何單一發行人所發行的任何類別的證券數量之10%以上；
- 把其總資產的10%以上的資金，投資於任何單一發行人所發行的證券(政府及其他指定公共機構所發行的證券除外)；
- 賣空；及
- 為投資目的借款。

## 具體限制

3.10 當局就投資某些資產類別的事宜訂有多項限制，詳情載於表7及附錄VII至X。

表7 - 在香港投資的具體限制

投資項目	限制	
	佔基金的總百分比	投資工具
(a) 債務證券及可換股債券	無限制	符合投資評級、並在認可交易所上市或由政府發行的債務證券及可換股債券
(b) 股票及其他證券	無限制	在認可交易所上市的股票
	10%	沒有在認可交易所上市的股票、證監會授權的標準集成單位信託基金及互惠基金，或強積金計劃管理局所批准的其他證券
(a)及(b)	10%	<ul style="list-style-type: none"> <li>任何單一發行人所發行的證券</li> <li>基金不得持有任何單一發行人所發行的任何類別的證券數量之10%以上</li> </ul>
(c) 認股權證	5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>在認可交易所上市的買入期權</li> <li>純粹為了對沖的沽出期權</li> </ul>
(d) 銀行存款	無限制	認可機構或獲得“A-1”級信貸評級的海外銀行
	10%	在任何單一認可機構或銀行存放的款項，或該等認可機構或銀行所發行的證券；適用於資產總值超逾港幣800萬元的基金
	25%	在任何單一認可機構或銀行存放的款項，或該等認可機構或銀行所發行的證券；適用於資產總值不超逾港幣800萬元的基金
	25%	在同一集團的聯營認可機構或銀行存放的款項，或該等機構或銀行所發行的證券
(e) 參與分銷	不超過用作存款的基金款額	與(a)項的限制相同
(f) 公開招股	不超過用作存款的基金款額	與(b)項的限制相同

投資項目	限制	
	佔基金的總百分比	投資工具
(g) 外幣	70%(就實際風險而言)	可使用外幣遠期合約(在12個月內到期及由認可機構發行)，對沖外幣風險
(h) 衍生工具	無限制	作對沖用途
	10%(就實際風險而言)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 以求有效管理投資組合</li> <li>• 在認可交易所上市的期權及期貨</li> <li>• 不准槓桿借貸</li> <li>• 投資經理、受託人及託管人的專業資格必須由證監會審核</li> </ul>
(i) 集成單位信託基金及互惠基金	無限制	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 由證監會授權及受香港法律規管的基金</li> <li>• 強積金計劃管理局根據這等投資限制所批准的基金</li> <li>• 符合有關投資經理、受託人及託管人的規定</li> </ul>
(j) 保險單	無限制	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 有認可承保人及受香港法律規管的保險單</li> <li>• 符合有關強積金的投資限制</li> <li>• 符合有關投資經理、受託人及託管人的規定</li> </ul>
(k) 賣空	禁止	
(l) 借款	禁止	如在支付權益時遇上始料不及的困難或證券結算延誤，則屬例外
(m) 證券借貸及債券回購協議	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 基金的10%</li> <li>• 基金中每種證券的50%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 經受託人批准</li> <li>• 由託管人進行</li> <li>• 有足夠的抵押品</li> </ul>
(n) 投資僱主本身	10%	必須是由參與僱主營辦的計劃的僱主及其有聯系者所發行的證券，由有聯系者為一個無關係機構的證券所發行的備兌認股權證則除外

資料來源：強積金辦事處

對違反投資限制的規定**表8 - 對違反投資限制的規定**

香港 強積金制度	澳洲 退休金制度
<p><b>可能招致的懲罰</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>如該項違規事實是由於市價變動所致，則無人須負上責任；</li> <li>如該項違規事實是由受託人或投資經理之行為所直接引致，則計劃資產的任何損失，應由受託人或投資經理作出適當的賠償</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>個人受託人最高罰款額為澳幣10,000元，而公司受託人的最高罰款額則為澳幣50,000元。</li> <li>如違規行為造成損失，而該項損失是由於受託人沒有遵守《退休金行業(監管)法》第52(2)(f)條所致，則受託人可對該項損失負上責任（詳情請見附錄VI）</li> </ul>
<p><b>跟進行動</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>受託人或投資經理應在合理期間內，採取一切所需步驟補救情況。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>受託人應在合理期間內，採取一切所需步驟補救情況。</li> </ul>

資料來源：強積金辦事處及保險及退休金監察委員會

3.11 在香港，違反投資限制規定的事實假如是由受託人或投資經理的行為所致，則受託人或投資經理會受到懲罰；違反投資限制規定的事實假如是由市價變動所致，則沒有人須受到懲罰。然而，在澳洲，無論是何種原因引致違反有關投資限制的規定，有關負責人須受到懲罰。



## 投資回報保證

表9 - 投資回報保證

香港 強積金制度	澳洲 退休金制度
<p><b>政府提供的保證</b></p> <p>政府沒有為投資回報提供保證，但規定強積金計劃須提供保本產金——一個經證監會授權的金融市場/現金管理基金</p>	<p>政府沒有為投資回報提供保證，但規定成立投資波動儲備——當投資回報高時，把現金轉往儲備；當回報低時，把現金轉離儲備</p>
<p><b>計劃或基金提供的保證</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 計劃、保險單、集成單位信託基金或互惠基金可為投資回報提供保證</li> <li>• 必須由認可機構或認可承保人保證</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 累積基金<sup>1</sup>及界定權益基金<sup>2</sup>均有提供</li> <li>• 界定權益基金的權益不受投資回報影響</li> </ul>

註釋： 1. 退休權益是根據供款額及投資盈利計算的。  
2. 退休權益是以退休時所支取薪金的倍數或以一指定數額顯示。

資料來源：強積金辦事處及保險及退休金監察委員會

3.12 兩地政府均不為投資回報提供保證，但都會提供某種保障。在香港，公積金計劃必須提供保本產品，而澳洲當局則規定成立投資波動儲備，以弄平投資回報——當投資回報高時，把現金轉往儲備；當回報低時，把現金轉離儲備。

3.13 在香港，公積金計劃或基金可為投資回報提供保證。澳洲設有累積基金及界定權益基金。由於後者的權益是預定的，投資所得回報不影響權益的多寡。

對託管人的規定**表 10 - 對託管人的規定**

香港 強積金制度	澳洲 退休金制度
<b>託管人</b> 為認可機構或信託公司	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 為法人團體</li> <li>• 管理人員符合勝任及合適的標準</li> </ul>
<b>資金充裕程度</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 實收資本最少為港幣1億5,000萬元及等額的資產淨值，或</li> <li>• 為一間金融機構的附屬公司或有聯系公司，而該金融機構的實收資本為港幣1億5,000萬元及等額的資產淨值；此外，申請公司應有最少港幣5,000萬元的實收資本及等額的資產淨值</li> <li>• 如該金融機構為在香港境外成立的銀行、承保人或信託公司，則其實收資本最少為美金2億元，並最低限度獲得“A-1”級的短期信貸評級</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 有形淨資產最少為澳幣500萬元(相當於港幣2,930萬元)*，或</li> <li>• 等額的認可擔保，或</li> <li>• 上述兩者的組合</li> </ul>
<b>獨立性</b> 須獨立於投資經理及投資經理所委派的所有代表	須獨立於投資經理及投資經理所委派的所有代表
<b>在該地駐設的規模</b> 總託管人必須委任一名駐香港首席行政人員	無限制

註釋： \* 以澳幣1.00元=港幣5.86元的兌換率計算。此兌換率為1997年首10個月的平均兌換率。

資料來源：強積金辦事處及保險及退休金監察委員會

3.14 香港就託管人的資本所訂的規定較為嚴格。此外，託管人在香港的駐設必須有足夠規模，而澳洲則無制定同類規定。作為一認可機構，託管人的管理人須符合勝任及合適的標準。

#### 4. 分析結果撮要

4.1 香港本地公司受託人的董事局須最少有5名董事，其中至少一人須為獨立董事。個人受託人的受託人委員會須最少有2名受託人，其中至少一人須為獨立受託人。在澳洲，政府規定本地公司受託人及個人受託人均須遵守有關僱主及僱員相等代表的規則。

4.2 澳洲沒有就離岸公司受託人訂定附加規定，而香港在這方面則訂有多項附加規定。

4.3 由於兩地的受託人都有營辦基金的法定職責，故香港的負責制定投資政策而澳洲的負責制定投資策略。投資時，受託人在兩地均須按正常交易關係進行，並在申請時分別作出投資政策或投資策略聲明。

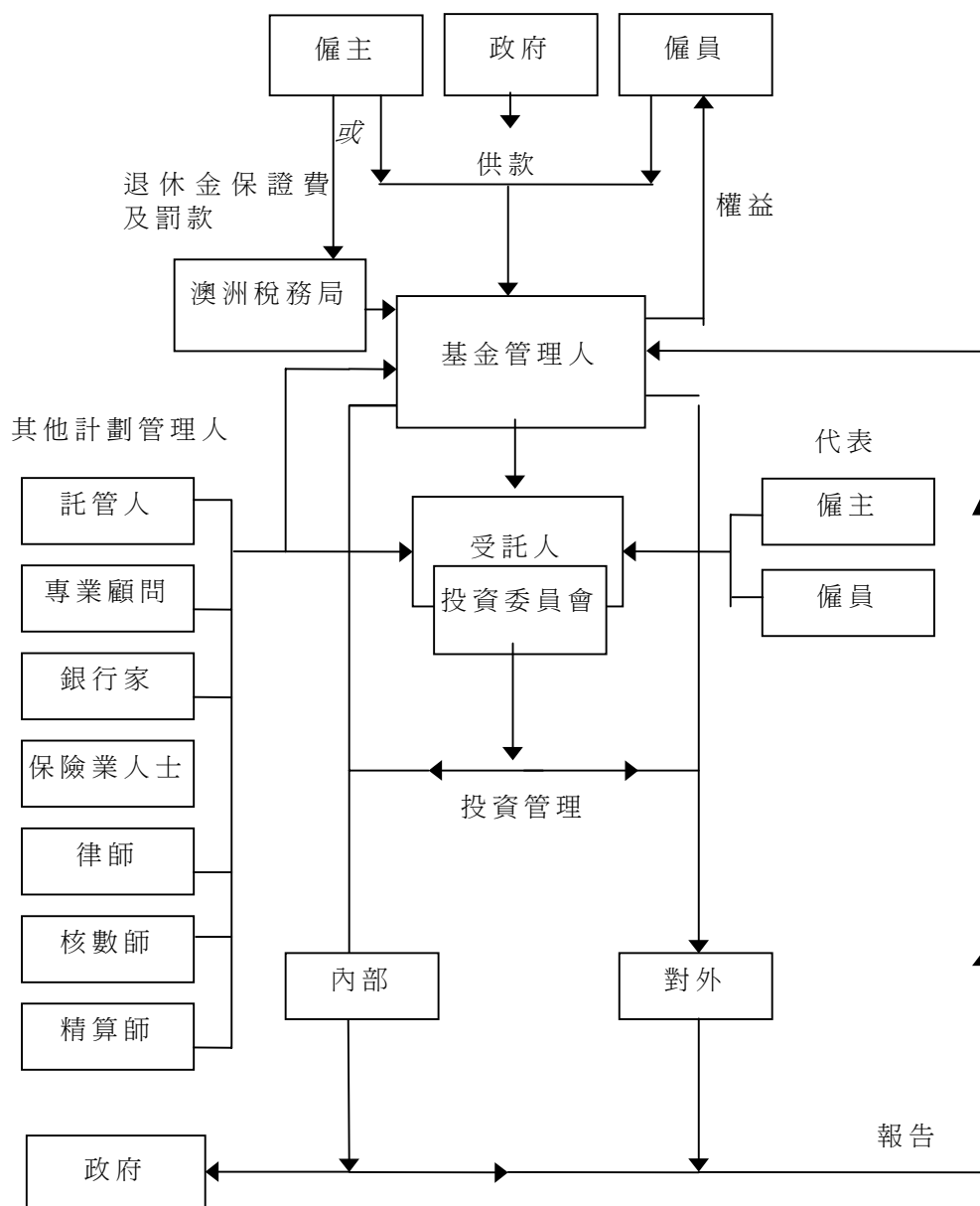
4.4 就對投資經理及託管人的規定，香港的規定比澳洲的規定更多。

4.5 有關投資限制，澳洲政府沒有施加任何限制，但受託人可向成員提供受益人投資選擇。在香港，當局就基金投資的事宜訂定多項限制。

4.6 兩地政府均不為投資回報提供保證，但都規定計劃或基金必須採取手段為投資回報提供保障。

附錄 I

澳洲退休金制度的結構



- 保險及退休金監察委員會
- 澳洲稅務局

資料來源： 澳洲房屋及都市研究中心，《澳洲的退休金行業》，1996年7月。

## 附錄II

### 獨立董事

任何董事如符合下述條件，則該董事並非獨立董事：

- (a) 是申請人的或申請人的有聯繫者的僱員或合夥人；或
- (b) 是申請人的有聯繫者的董事；或
- (c) 持有申請人的或申請人的任何有聯繫者的股份；或
- (d) 不能使監督信納其過去或現在與：
  - (i) 申請人(並非作為董事或專業顧問)；或
  - (ii) 申請人的任何控權人；或
  - (iii) 申請人或任何該等控權人的有聯繫者；並沒有任何足以影響其公正無私的獨立判斷的財務或其他方面的聯繫；或
- (e) 是申請人的或申請人的任何有聯繫者的控權人(並非憑藉董事的身分成為控權人者)、近親、合夥人或僱員；或
- (f) 是任何申請人所執行的公積金計劃的核數師或精算師。

資料來源：強積金辦事處

## 附錄 III

### 勝任及合適標準

申請人必須令強積金計劃管理局信納：

- (a) 申請人的控權人為具備良好聲譽與品格及，尤其重要一點是從未在香港或其他地方被裁定犯有欺詐或欺騙性質的罪行；
- (b) 申請人的行政總裁，在香港的行政總裁及大部分董事均具備強積金計劃管理局認為要令強積金計劃運作成功所必須的技能、知識、資歷和經驗；及
- (c) 控權人、董事和行政總裁應經由強積金計劃管理局審核。

資料來源：強積金辦事處

## 附錄IV

### 在香港駐設有足夠規模

申請人如符合以下條件，便屬於在香港駐設有足夠規模：

- (a) 申請人的日常業務活動(包括保存與該等活動有關的記錄)全部在香港進行；或
- (b) 若該等活動並非全部在香港進行：
  - (i) 該等活動須由申請人在香港監管及控制下進行；及
  - (ii) 應在香港保存足夠記錄，令審核工作可依照有關規例的規定進行；及
- (c) 申請人在香港具有足以有效地處理其業務運作的專長及管理資源；及
- (d) 申請人的香港行政總裁通常居於香港。

資料來源：強積金辦事處

## 附錄 V

### 獨立受託人

如受託人符合下述條件，則該受託人並非獨立受託人：

- (a) 是參與僱主的或該僱主的任何有聯繫者的控權人、近親、合夥人或僱員；或
- (b) 如該參與僱主為一間公司，持有該公司或其有聯繫者的股份；或
- (c) 不能使監督信納該人具備監督認為就執行公積金計劃而言屬必需的技術、知識、經驗及資格；或
- (d) 不能使監督信納申請人過去或現在與：
  - (i) 參與僱主；或
  - (ii) 該僱主的控權人；或
  - (iii) 該僱主或該等控權人的有聯繫者；並沒有任何足以影響受託人公正無私的獨立判斷的財務或其他方面的聯繫；及
- (e) 是該計劃的核數師或精算師。

資料來源：強積金辦事處



## 附錄 VI

### 澳洲《退休金行業(監管)法》第52(2)(f)條

受託人須制訂及實施投資策略，該投資策略須顧及有關機構的所有情況，包括但不限於以下各項：

- (i) 執行、持有及把該機構的投資項目變現所涉及的風險，以及可能獲得的回報，須顧及該項投資項目的目的及預期需要的現金流量；
- (ii) 該機構的整體投資組合，包括投資分散的程度，以及投資不夠分散會使該機構面臨何種程度的風險；
- (iii) 該機構投資項目的變現性，須顧及該項投資項目預期需要的現金流量；及
- (iv) 該機構有否能力履行其現時及預期需要承擔的責任。

資料來源：保險及退休金監察委員會

附錄VII

債務證券的最低信貸評級

信貸評級機構	長期 (一年或以上)	短期 (少於一年)
穆迪氏	Baa2	Prime-2
標準普爾	BBB	A-2
IBCA	BBB	A2
JBRI	A-	A2

資料來源：強積金辦事處

## 附錄 VIII

### 獲豁免當局

( 就使用債務證券而言 )

獲豁免當局是指：

- 香港特別行政區政府；或
- 由《外匯基金條例》(第66章)設立的外匯基金；或
- 由香港特別行政區政府實益擁有全部股份的公司；或
- 經監督核准的信貸評級機構釐定，得到最高可得的信貸評級的某政府、某國家或地區的中央或儲備銀行，或某多邊國際機構。

資料來源：強積金辦事處

---

---

附錄 IX

認可證券交易所

美國證券交易所  
阿姆斯特丹證券交易所  
澳大利亞證券交易所  
布魯塞爾證券交易所  
哥本哈根證券交易所  
法蘭克福證券交易所  
赫爾辛基證券交易所  
日本證券交易所商自動報價協會  
韓國證券交易所  
吉隆坡證券交易所  
倫敦證券交易所  
盧森堡證券交易所  
馬德里證券交易所  
馬卡地證券交易所  
馬尼拉證券交易所  
米蘭證券交易所  
蒙特利爾證券交易所  
名古屋證券交易所  
美國全國證券交易所商自動報價協會  
紐約證券交易所  
新西蘭證券交易所  
大阪證券交易所  
奧斯陸證券交易所  
巴黎證券交易所  
香港聯合交易所有限公司  
新加坡證券交易所  
泰國證券交易所  
斯德哥爾摩證券交易所  
東京證券交易所  
多倫多證券交易所  
維也納證券交易所  
蘇黎世證券交易所

資料來源：強積金辦事處

## 附錄 X

### 認可期貨交易所

澳大利亞期權市場  
芝加哥期權交易所  
芝加哥交易所  
芝加哥商品交易所  
商品交易所有限公司(紐約)  
德國期權及期貨交易所  
歐洲期權交易所(阿姆斯特丹)  
香港期貨交易所有限公司  
倫敦國際金融期貨交易所  
倫敦金屬交易所  
法國期貨市場  
巴黎期權市場  
紐約棉花交易所有限公司  
紐約期貨交易所  
紐約商品交易所  
新西蘭期貨及期權交易所  
大阪證券交易所  
太平洋證券交易所  
費城證券交易所  
新加坡國際金融交易所  
斯德歌爾摩期權市場  
瑞士期權及金融期貨交易所有限公司  
悉尼期貨交易所有限公司  
東京穀物交易所  
東京國際金融期貨交易所  
東京證券交易所  
多倫多期貨交易所

資料來源：強積金辦事處

---

---

## 參考資料

1. A World Bank Policy Research Report, Averting the Old Age Crisis, 1994.
2. Australian Government Department of Social Security, Information Handbook: A Guide to Payments and Services, 1996.
3. Australian Housing and Urban Research Institute, The Superannuation Industry in Australia, July 1996.
4. Baker and McKenzie, Hong Kong Retirement Schemes, 1995.
5. Bryn Davies, Better Pensions for All, 1993.
6. Center for Actuarial Studies, Present Problems and Prospective Pressures in Australia's Superannuation System, October 1994.
7. Center for Actuarial Studies, The Australian Government Superannuation co-contribution: Analysis and Comparison, February 1996.
8. Deloitte Touche Tohmatsu, Superannuation, 1996.
9. Edward Richards, Paying for Long-term Care, 1996.
10. Government Information Services Department, Hong Kong Annual Report 1995.
11. Government Information Services Department, Hong Kong Annual Report 1996.
12. Government Information Services Department, Hong Kong Annual Report 1997.
13. Hewitt Associates LLC and GML Consulting Ltd, Report of the Consultancy on the Mandatory Provident Funds System, April 1995.
14. Hong Kong Government, Mandatory Provident Fund Schemes Ordinance (Cap. 485), Laws of Hong Kong.
15. Insurance and Superannuation Commission (ISC), Australian Superannuation Practice Commentary, January 1997.
16. ISC, Insurance and Superannuation Commission Annual Report 1991-92.
17. ISC, Insurance and Superannuation Commission Annual Report 1992-93.
18. ISC, Insurance and Superannuation Commission Annual Report 1993-94.
19. ISC, Insurance and Superannuation Commission Annual Report 1994-95.
20. ISC, Insurance and Superannuation Commission Annual Report 1995-96.
21. ISC, Insurance and Superannuation Commission Bulletin, March, 1997.
22. ISC, Superannuation Bulletin, Australian Tax Practice No. 1, 30 January 1997.
23. ISC, Superannuation Bulletin, Australian Tax Practice No. 2, 21 February 1997.
24. ISC, Superannuation Bulletin, Australian Tax Practice No. 3, 17 March 1997.
25. ISC, Superannuation Bulletin, Australian Tax Practice No. 4, 10 April, 1997.
26. ISC, Superannuation Digest, Vol. 1, 1997.
27. ISC, Superannuation Digest, Vol. 2, 1997.
28. ISC, Superannuation Digest, Vol. 3, 1997.

- 
- 
29. International Social Security Association, Report of the ISSA Regional Meeting for Asia and the Pacific on the Methods of Financing Social Security with Special Reference to Long-Term Benefits, Tokyo, Japan (5-7 June, 1989).
  30. Internet, ISC home page - <http://www.isc.gov.au/>
  31. Internet, Price Waterhouse home page - <http://www.pc.com/au/>
  32. Legislative Council Panel on Financial Affairs, *Basic Approach of the Mandatory Provident Fund System - Setting Up a Cost-effective Mandatory Provident Fund System*, CB(1)219/96-97(01), Mandatory Provident Fund Office (MPFO), 28 October 1996.
  33. Legislative Council Panel on Financial Affairs, *Basic Approach of the Mandatory Provident Fund System - Security of Scheme Assets*, CB(1)219/96-97(02), MPFO, 28 October 1996.
  34. Legislative Council Panel on Financial Affairs, *Basic Approach of the Mandatory Provident Fund System - Obligations and Responsibilities under the Mandatory Provident Fund System*, CB(1)219/96-97(03), MPFO, 28 October 1996.
  35. Legislative Council Subcommittee on the Mandatory Provident Fund (MPF) System, *Trustees - An Overview*, CB(1)345/96-97(01), MPFO, 14 November 1996.
  36. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Approval Criteria for Trustees*, CB(1)345/96-97(02), MPFO, 13 November 1996.
  37. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Duties of Trustees*, CB(1)345/96-97(03), MPFO, 14 November 1996.
  38. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Custodial Arrangement*, CB(1)345/96-97(04), MPFO, 13 November 1996.
  39. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Professional Indemnity Insurance*, CB(1)345/96-97(05), MPFO, 13 November 1996.
  40. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Investment - An Overview*, CB(1)401/96-97(01), MPFO, 24 November 1996.
  41. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Investment Restrictions and Guidelines*, CB(1)401/96-97(02), MPFO, 24 November 1996.
  42. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Approved Pooled Investment Vehicles*, CB(1)401/96-97(03), MPFO, 24 November 1996.
  43. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Investment Management*, CB(1)401/96-97(04), MPFO, 24 November 1996.
  44. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Separation of Assets*, CB(1)401/96-97(05), MPFO, 24 November 1996.
  45. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Circumstances and Fees for Portability*, CB(1)537/96-97(01), MPFO, 14 December 1996.
  46. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Withdrawal of Accrued Benefits*, CB(1)537/96-97(02), MPFO, 16 December 1996.
  47. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Self-employed Persons - Calculation of Income, Compliance and Enforcement*, CB(1)537/96-97(03), MPFO, 16 December 1996.
  48. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Exemptions*, CB(1)537/96-97(04), MPFO, 16 December 1996.
- 
-

- 
49. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *ORSO Interface - An Overview*, CB(1)667/96-97(01), MPFO, 8 January 1996.
  50. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Exemption Criteria for ORSO Registered Schemes*, CB(1)667/96-97(02), MPFO, 8 January 1996.
  51. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Exemption Criteria for ORSO Exempted Schemes*, CB(1)667/96-97(03), MPFO, 8 January 1996.
  52. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Minimum Standards on Trusteeship and Investments*, CB(1)667/96-97(04), MPFO, 8 January 1997.
  53. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *ORSO Interface Arrangements - Disclosure Requirements in Connection with Employees' Option*, CB(1)708/96-97(01), MPFO, 16 January 1997.
  54. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *ORSO Interface Arrangements - On-going Requirements*, CB(1)708/96-97(02), MPFO, 16 January 1997.
  55. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *ORSO Interface Arrangements - Impact on Employers and Employees*, CB(1)708/96-97(03), MPFO, 16 January 1997.
  56. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *ORSO Interface Arrangements - Options Available for Employers*, CB(1)708/96-97(04), MPFO, 16 January 1997.
  57. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Mandatory Contributions*, CB(1)810/96-97(01), MPFO, 29 January 1997.
  58. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Default Contributions : Mechanism for Recovery*, CB(1)810/96-97(02), MPFO, 29 January 1997.
  59. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Non-Mandatory Contributions : Nature, Regulation and Compliance*, CB(1)810/96-97(03), MPFO, 29 January 1997.
  60. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Industry Schemes*, CB(1)810/96-97(04), MPFO, 29 January 1997.
  61. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Small Balance Accounts*, CB(1)852/96-97(01), MPFO, 10 February 1997.
  62. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Residual Provident Fund Scheme*, CB(1)852/96-97(02), MPFO, 10 February 1997.
  63. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Accounting and Reporting Requirements*, CB(1)1003/96-97(01), MPFO, 4 March 1997.
  64. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Communications between MPFA, Auditors and Service Providers*, CB(1)1003/96-97(02), MPFO, 4 March 1997.
  65. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Winding Up of Schemes*, CB(1)1003/96-97(03), MPFO, 4 March 1997.
  66. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Sanctions of Trustees*, CB(1)1064/96-97(01), MPFO, 13 March 1997.
  67. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Replacement of Trustees*, CB(1)1064/96-97(02), MPFO, 13 March 1997.
  68. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Compensation Fund - Coverage, Operation, Administration and Levy*, CB(1)1125/96-97(01), MPFO, 19 March 1997
-



- 
69. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *“No-rejection” Requirement and Protective Measures for Low-Income Earners*, CB(1)1160/96-97(01), MPFO, 27 March 1997.
  70. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Report on Outstanding Scheme Operational Issues*, CB(1)1160/96-97(02), MPFO, 26 March 1997.
  71. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Administrative Fees of the MPF System*, CB(1)1217/96-97(01), MPFO, 8 April 1997.
  72. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Report on Outstanding Issues - Approval of Trustees*, CB(1)1328/96-97(01), MPFO, 17 April 1997.
  73. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Report on Outstanding Scheme Operational Issues (Part II)*, CB(1)1437/96-97(01), MPFO, 28 April 1997.
  74. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Industry Schemes - Following-up Issues*, CB(1)1437/96-97(02), MPFO, 28 April 1997.
  75. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Report on Outstanding Issues - Administrative Fees of the MPF System*, CB(1)1437/96-97(03), MPFO, 28 April 1997.
  76. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Draft MPF Subsidiary Legislation - First Batch*, CB(1)1438/96-97, MPFO, 29 April 1997.
  77. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Draft MPF Subsidiary Legislation - Second Batch*, CB(1)1575/96-97, MPFO, 14 May 1997.
  78. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Draft MPF Subsidiary Legislation - Third Batch*, CB(1)1734/96-97, MPFO, 29 May 1997.
  79. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Draft MPF Subsidiary Legislation - Fourth Batch*, CB(1)1813/96-97, MPFO, 6 June 1997.
  80. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Total Pictures on Measures to Minimize Administrative Costs*, CB(1)1815/96-97(01), MPFO, 28 May 1997.
  81. Legislative Council Subcommittee on the MPF System, *Regulation on Fund of Funds*, CB(1)1815/96-97(02), MPFO, 3 June 1997.
  82. MPFO, What is MPF?, November 1996.
  83. Select Committee on Superannuation, Super Charges, An Issues Paper on Fees, Commission, Charges and Disclosure in the Superannuation Industry, Canberra, August 1992.
  84. Watson Wyatt Data Services, Benefits Report - Asia/Pacific, Vol 1, 1996.
  85. Watson Wyatt Data Services, Benefits Report - Asia/Pacific, Vol 2, 1996.
  86. Watson Wyatt Data Services, Benefits Report - Asia/Pacific, Vol 3, 1996.
  87. William M. Mercer Limited, International Benefit Guidelines, 1996.
  88. World Bank Group, Policies to Promote Saving for Retirement: Tax Incentives or Compulsory Provision, November 1996.
  89. World Bank Group, Regulatory Controversies of Private Pension Funds, November 1996.
-

## 澳洲退休金制度的立法參考資料

1. Superannuation Entities (Taxation) Act 1987
2. Insurance and Superannuation Commissioner Act 1987
3. Superannuation Supervisory Levy Act 1991
4. Superannuation Guarantee (Administration) Act 1992
5. Superannuation Industry (Supervision) Act 1993
6. Superannuation (Financial Assistant Funding) Levy Act 1993
7. Superannuation (Resolution of Complaints) Act 1993
8. Small Superannuation Accounts Act 1995