

# 強積金三大變革 僱主打工仔要留意

## 下月取消「對沖」 全自由行法例修訂 積金易年底全運作

### 悠閒理財

今年強積金市場注定是不平凡的一年。取消強積金「對沖」安排將於5月1日實施；積金局上月底就「全自由行」啟動公眾諮詢，希望年內完成法例修訂；積金易亦預期於今年底全面投入運作。根據積金局數據，每名計劃成員平均持有強積金資產已逾20萬元，隨着資產累積增加，三大變革引發僱主僱員高度關注。

大公报記者 邵淑芬

強積金「對沖」安排一直是實施「全自由行」的主要障礙，但取消「對沖」及積金易平台的推出，為「全自由行」奠定基礎。積金局上月底公布「全自由行」諮詢，提出兩個方案：一是核心方案，在2025年5月1日或之後入職的新聘僱員，可選擇每年一次把現職的僱主強制性供款，全數從僱主參加的強積金計劃下的供款賬戶，轉移至僱員自選的強積金計劃下的個人賬戶。二是延展方案，在2025年5月1日前入職的現有僱員，可選擇每年一次把現職的僱主強制性供款，全數從僱主參加的強積金計劃下的供款賬戶，轉移至僱員自選的強積金計劃下設立的新類型賬戶，稱為僱主強制性供款專項賬戶。

### 專家倡加強公眾教育

灣區保險經紀首席企業業務總監鍾建強表示，十分支持積金局「全自由行」的建議，但認為「專項賬戶」對市民來說並不清晰，或與個人賬戶混為一談，執行初期或會出現混亂，要加強公眾教育。他認為「專項賬戶」做法複雜，倒不如將5月1日前有關僱主的供款部分維持現狀，不能轉移，5月1日後才可「全自由行」，讓市民更易理解。

鍾建強續稱，強積金已實行多年，隨着累積金額愈來愈多，打工仔對強積金的關注亦上升，如於2012年推出的「半自由行」轉移宗數趨增，「全自由行」的實施會進一步提升打工仔對自己強積金的關注。

根據積金局數據，俗稱強積金「半自由行」的「僱員自選安排」，最近5年每年平均約有9.2萬宗，較之前的5年上升17%，顯示愈來愈多計劃成員主動管理自己的強積金。而由2012年11月至2025年1月，共有超過100萬宗轉移透過僱員自選安排進行，涉

及的強積金權益達到500億元。

至於取消強積金「對沖」安排，鍾建強坦言，對一般僱主及打工仔而言，難以明白如何計算取消強積金「對沖」安排後的遣散費款額，不過可以靠勞工處提供的「計算機」工具解決。他強調，僱主在「轉制日」前遣散僱員會得不償失，不會節省開支之餘，亦會損失人才，因為培訓人才亦要時間及金錢。

### 「轉制日」前炒人得不償失

事實上，勞工處亦多次澄清及重申，僱主不應在「轉制日」前解僱員工，這做法並不會節省遣散費或長期服務金的開支，因為僱主可繼續使用現職僱員整段受僱期的僱主強積金供款累積權益（不論是強制性或自願性供款）「對沖」遣散費或長期服務金轉制前部分；而現職僱員的遣散費或長期服務金轉制前部分，會以「轉制日」當時的工資及服務年資計算。因此無論僱員在「轉制日」後工資有否增長或年資長短，其遣散費或長期服務金轉制前部分的款額都不會增加。



▲積金局上月底公布「全自由行」諮詢，並提出兩個方案。



▲強積金實行多年，打工仔累積的強積金愈來愈多，對其變動甚為關注。



積金局  
「全自由行」建議

### 核心方案

在2025年5月1日或之後入職的「新聘僱員」，可選擇每年一次把現職的僱主強制性供款，全數從僱主參加的強積金計劃下的供款賬戶，轉移至僱員自選的強積金計劃下的「個人賬戶」。

### 延展方案

在2025年5月1日前入職的「現有僱員」，可選擇每年一次把現職的僱主強制性供款，全數從僱主參加的強積金計劃下的供款賬戶，轉移至僱員自選的強積金計劃下設立的新類型賬戶，稱為僱主強制性供款「專項賬戶」。

### 取消強積金「對沖」實施前後分別

| 內容                      | 轉制前部分                             | 轉制後部分                                |
|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| <b>基準</b>               | 以轉制日前最後一個月工資，及當時的服務年資計算           | 按終止僱用前最後一個月工資，及轉制日後的服務年資計算           |
| <b>計算方式</b>             | 僱員在轉制日前最後一個月的工資 × 2/3 × 轉制日前的服務年資 | 僱員在僱傭合約終止前最後一個月的工資 × 2/3 × 轉制日後的服務年資 |
| <b>計算遣散費或長期服務金的月薪上限</b> | 2.25萬元                            | 2.25萬元                               |
| <b>遣散費或長期服務金上限</b>      | 39萬元<br>(如果總額超過此限，會由轉制後的部分作出扣減)   |                                      |
| <b>以強積金對沖</b>           | 可以對沖                              | 不可對沖                                 |

## MPF首季人均賺9126元 內地及香港股票跑贏

**表現優異** 今年首季在內地及香港股市急升帶動下，GUM公布，2025年首季強積金（MPF）錄3.3%回報，打工仔人均賺9126元，接近2024年人均回報的一半。另外，根據積金評級數據，內地及香港股票基金2025年首季回報率高達11.95%，一年回報為32.94%，兩者表現同為全部積金評級指數之冠。

積金評級主席龔川普表示，強積金在2025年首季取得穩健回報，突顯內地及香港股票基金的重要性。目前內地及香港股票基金佔率近19%，是強積金最大的資產類別，因此其強勁反彈將使許多強積金成員受益。龔川普續稱，內地及香港股票基金今年首季表現跑贏美國股票基金超過17個百分點，這是強積金推出25年以來最大的第一季度回報表現差距。

### 懶人基金平均年回報5.7%

另外，積金局早前公布截至2025年3月底的強積金投資回報臨時數據。佔強積金總資產近八成的股票基金和混合資產基金，過去12個月平均淨回報分別16.1%及6.4%，而這兩類基金自強積金制度實施以來的平均年率化淨回報分別為4.5%和4.0%。至於「預設投資策略」（DIS）（俗稱懶人基金）旗下的核心累積基金，過去12個月的平均淨回報和自推出以來的平均年率化淨回報分別為3.9%和5.7%。積金局表示，隨着個別強積金計劃逐一加入「積金易」平台，DIS旗下基金的收費上限將進一步下降至0.85%，變相增加投資回報。

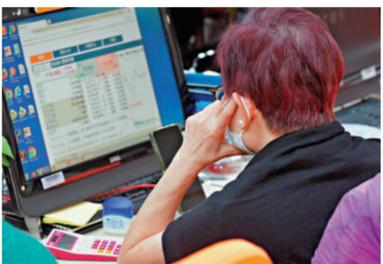
### 積金評級指數各類基金表現

| 基金                  | 首季回報率 (%)    | 一年回報率 (%)    |
|---------------------|--------------|--------------|
| 股票基金 (內地及香港)        | ▲11.95       | ▲32.94       |
| 股票基金 (歐洲)           | ▲6.30        | ▼0.11        |
| 股票基金 (其他)           | ▲4.37        | ▼4.44        |
| 混合資產基金 (81%至100%股票) | ▲3.61        | ▲9.87        |
| 混合資產基金 (目標期限)       | ▲3.22        | ▲10.07       |
| 混合資產基金 (動態)         | ▲3.07        | ▲7.01        |
| 混合資產基金 (61%至80%股票)  | ▲2.93        | ▲7.17        |
| 混合資產基金 (41%至60%股票)  | ▲2.57        | ▲5.62        |
| 混合資產基金 (21%至40%股票)  | ▲2.30        | ▲3.36        |
| 債券基金 (亞洲)           | ▲2.26        | ▲4.31        |
| 債券基金 (港元)           | ▲2.15        | ▲5.36        |
| 債券基金 (環球)           | ▲2.03        | ▲1.03        |
| 債券基金 (人民幣)          | ▲1.65        | ▲2.97        |
| 混合資產基金 (退休後基金)      | ▲1.40        | ▲1.88        |
| 貨幣市場基金 (人民幣及港元)     | ▲1.28        | ▲1.97        |
| 保證基金                | ▲1.24        | ▲3.30        |
| 貨幣市場基金 (港元)         | ▲1.19        | ▲4.20        |
| 貨幣市場基金 (強積金保守基金)    | ▲0.74        | ▲3.42        |
| 預設投資策略基金 (65歲後基金)   | ▲0.49        | ▲2.55        |
| 股票基金 (亞洲)           | ▼0.06        | ▲5.31        |
| 股票基金 (日本)           | ▼0.38        | ▲6.14        |
| 預設投資策略基金 (核心累積基金)   | ▼0.41        | ▲3.93        |
| 股票基金 (環球)           | ▼1.81        | ▲4.04        |
| 股票基金 (美國)           | ▼5.27        | ▲4.86        |
| <b>所有基金</b>         | <b>▲2.69</b> | <b>▲9.06</b> |

## 股市風險升 適度增債券比重

**適時避險** 美國總統特朗普的「對等關稅」政策朝令夕改，市場憂慮會引發全球經濟衰退，環球股市一度急挫，恒指曾失守2萬點關口。強積金雖擁有長期投資特性，但在市場波動加劇的環境下，成員應該適時避險，以不變應萬變，還是主動出擊呢？

IPP Financial Advisers Limited董事彭永東認為，若屬中長線投資者，建議繼續原有部署，讓專業基金經理在市場恐慌中尋找具抗壓力的優質企業，把握估值回調帶來的入市機會。惟若投資者對現況感到焦慮，



▲關稅風險及全球經濟前景不明朗，股票市場料繼續反覆。

如現時風險取向較高，又或投資年期少於三年，可考慮於市場反彈時逐步減少股票基金類投資，以管理整體波動風險。

泰康資產管理（香港）產品及銷售部副總裁陳浩明指出，在關稅風險大幅上升、全球經濟面臨諸多不確定性的背景下，市場將繼續經歷不小的反覆和波動，所以應先考慮全年目標低波動穩健收益為主。

### 發達國主權債收益理想

南方東英資產管理量化投資部基金經理劉子安認為，當前下跌可能是短期恐慌所致，長期影響則取決於貿易戰的演變，故建議採取謹慎的避險策略，分散投資，密切監測特朗普政府與中國、歐盟的談判進展。

BCT投資總監陳嘉鴻表示，就強積金長期投資特性，計劃成員應定期檢視投資目標、評估個人風險承受能力，並按合適的股債比例進行資產配置。他指，在市場波動加劇的環境下，發達國家主權債券因現時收益率顯著高於2022年水平，被視為有效的風險分散工具。BCT的投資經理對主權債及企業信用債持建設性觀點，相關配置策略已自今年3月起體現於投資組合部署中。

## 投資表現會隨年齡增長而更好嗎？

富足家庭教與練  
林昶恆 (Alvin)

過去兩星期全球金融市場動盪，不少投資者都有投資虧損，失去的是否可以在將來追回失地呢？對於一些比較年長人士來說，這個機會可能隨着時間而減少。

俗語說「人老精，鬼老靈」，但學術研究顯示，事實並非如此。研究發現，年長投資者在某些方面確實表現更成熟，例如不會過度交易，傾向「買入並持有」，利用派發收益應付生活；另外，亦會持有更多股票和基金，避免

「孤注一擲」的高風險行為；他們亦會避開高波幅投資。這些行為顯示，年長投資者能從經驗中學習，因而降低行為偏誤。

然而，年齡增長也伴隨着明顯的負面影響。他們的投資決策能力會下降，研究指65歲投資者的選股表現，平均每年比39歲投資者落後近2%。70歲後，投資認知能力呈現「倒U形」下滑，風險調整後回報更低（部分人回報甚至落後5%）。

另一方面，分散投資效果差。雖然持有更多股票，但組合相關性高，未能有效降低風險。最後，容易出現認知

衰退與過度自信。60歲後，財務認知每年下降約1%，但對自身決策的信心卻未減弱，導致錯誤選擇，例如過度保守或錯失時機。

而高齡投資者會有更多的潛在風險，包括被詐騙。從不少的報道見到，被騙財的都是年長人士，而加害者可能是親友或不認識的騙徒，所以不能單從關係來決定可信程度。即使教育程度高及社交活躍的長者也可能是受害者。根據香港認知障礙症協會統計，本港每10名70歲或以上長者便有1名患者，85歲以上患病比率更高達三分之一；80歲以上更有近兩成至三成人士患上不同程度

的認知障礙症。人口老化令我們更長壽，但不是更健康，即早期已逐步喪失財務決策能力。

因此，建議年齡「入五」後人士要開始制定計劃，如授權可信賴的家庭成員或專業人士管理財務。

對以上類別投資者來說，應增加被動投資而不可只依賴個人決策的主動投資，無論任何年齡，選擇基金都可減少被「跑贏市場」心態導致出現頻繁交易及虧損的風險。設立持久授權書及定期檢視遺產安排，能有效保護個人及家人資產。盡早檢視人壽及醫療保險的安排是否足夠，更要考慮將部分資產配置

為長期護理及傷殘入息儲備。

年齡增長雖帶來經驗，但認知衰退與行為偏誤可能抵銷其優勢。所以真正要做到「人老精，鬼老靈」，便需要承認自身局限，尋求專業建議；簡化投資策略，避免複雜決策；及提前防範將來因投資認知能力下降而出現的財務風險。投資理財不是「跑贏市場」的比賽，而是透過紀律與規劃，確保能實現個人在不同人生階段的財務目標，尤其對年長人士而言，這點更為重要。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到 info@fpei.com.hk）