

今年輸掉萬六伙太古城 三大負面因素正在消退



2022年強積金市場整體表現

指數	2022年回報
強積金綜合指數	-15.1%
強積金股票基金指數	-18.6%
強積金混合資產基金指數	-17.2%
強積金固定收益基金指數	-4.5%
強積金人均回報	-38,805元

資料來源：GUM 製表：記者馬翠媚

明年進取策略

博大翻身 強積金

牽動全港400萬打工仔退休福祉的強積金(MPF)，今年表現可用「慘！慘！慘！」作結，今年來負回報15.1%，虧損逾1,774.55億元，以近期太古城一個近800呎3房單位售價1,100萬元計，即打工仔合共「輸」掉逾1.6萬個單位，人均蒸發血汗錢3.88萬元，表現為史上第二差，僅次於2008年金融海嘯時。不過，專家看好明年市況，三大負面因素有望改善，即美息放緩、香港與內地復常通關，俄烏衝突亦有機會緩和，建議打工仔採取進取策略，爭取好回報。

香港文匯報記者 馬翠媚

回顧今年全年，但凡涉及投資領域大多可以用「愁雲慘霧」形容，根據強積金顧問公司GUM最新報告，強積金綜合指數今年來截至12月23日，負回報15.1%，虧損逾1,774.55億元，以457.3萬個強積金成員計，人均蝕3.88萬元。

人均蝕3.88萬元 歷來第二差

GUM執行董事王玉麟指，今年並非歷年最差一年，強積金整體表現仍好過2008年金融海嘯時錄得的31.1%負回報。強積金今年主要受地緣政治因素、美國大手加息，以及內地嚴格防疫措施、經濟放緩等因素影響，各項資產投資表現均遜色。不過強積金「跌得快都升得快」，受惠11月及12月港股回升11.3%帶動，強積金整體回報已較11月份時的負回報16.7%有所改善，市民無須因短期表現而頻頻「換馬」。

而今年十大最差成份基金有3隻都蝕3成以上，最差的是「萬全強制性公積金計劃美國股票基金」，年初至今錄得負回報37%。至於年內十大最好的成份基金，全部由保守基金包辦，回報只可以與「保本」相若，即使表現最靚青的友邦強積金優選計劃強積金保守基金回報僅0.6%。

今年匯市急挫 罕見股債雙殺

值得一提的是，王玉麟指在各項基金表現中，雖然以投資股票基金的損手情況最為嚴重，不過他特別提到今年環球債券基金出現達雙位數的跌幅情況，是相當罕見的，除了因為受累加息環境外，其次是因為投資債券當中或涉及一些匯兌風險，如果投資有關國家的債券，而其貨幣匯率向下的話，都是造成負回報的原因之一，年內亦因而出現罕見的股債雙殺。

「今年也有一個特色，就是一些債券、或一些稱為低風險資產，相對而言都要蝕錢，暫時僅保守基金，即是同銀行活期存款差不多回報的保守基金無蝕錢」，王玉麟又指近一兩個月受惠港息上升，所以陸陸續續都見到此類保守基金回報有改善。而強積金保守基金主要是以投資港元短期銀行存款及短期債券為主，而平均投資期不可超過90日，風險程度較低，亦因而被俗稱為現金倉，而參考大型銀行現時提供俗稱為「紅簿仔」的活期息為0.375厘。

保守基金近零回報 不宜長揸

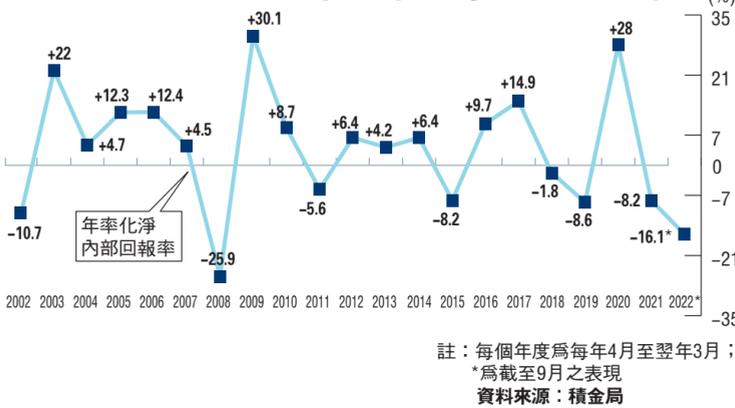
王玉麟亦提到，此類保守基金在過去幾年的低息環境下，其回報大概是貼近零，即使是以過去10年計，保守基金平均回報「都只是零點幾個百分比」，意味大大跑輸通脹，因此並不適宜作為投資者在強積金長線投資選擇，所以他亦提醒市民期望不能過高，始終此類保守基金回報上升速度是有限，惟現時環球正處於加息周期，此類保守基金在明年回報或有望升至3厘至4厘。翻查資料，本港近10年平均通脹率約處3%水平。

王玉麟亦建議市民在今年「大跌市」下宜心存盼望，因為強積金歷來最好表現是發生在2009年，當年錄得正回報30.7%，即在2008年金融海嘯後迎來復式反彈，並幾近全面修復在2008年錄得虧損，因此他亦相當看好大跌市的翌年或迎來較佳表現，而參考往績，強積金較少出現連續兩年錄得虧損情況，加上在各項利好因素下，他看好明年大市較大機會將反彈。

適當分散投資 側重A股港股

他認為明年上半年市場或要繼續揣摩美國加息步伐，期內股市波動或較大，相信下半年情況將較清晰，加上俄烏衝突一旦結束，料將成為整個市場「反彈得好緊要」的因素之一，其次是香港與內地復常通關，疫情影響若在未來幾個月陸續消退，料對內地經濟及整體市場氣氛，尤其是A股及港股將是一大正面因素，所以他對明年強積金回報看法亦相對正面，呼籲投資者部署明年投資策略時可以更進取，同時採取適當分散投資，而他則建議可側重內地及香港股票，並維持環球股票配置，不過相對看淡歐洲股市。

強積金近20年來年率化淨內部回報率



憂供款蒸發 僱主積極尋求建議

2022年環球不利因素疊加下，掀起巨浪席捲全球資產市場，強積金年內理單表現勢將錄得雙位數負回報。不過有強積金顧問就透露，大跌市下反而令打工仔更關注強積金的表現，而即使是相同基金類別，但在不同信託計劃下亦錄得較大差異化回報，反映好的基金經理在跌市中仍力守回報，年內僱主向強積金顧問尋求建議是否需轉換強積金信託人的需求亦大增。

強積信託人表現參差

強積金顧問公司GUM執行董事王玉麟透露，公司向來有為僱主提供強積金資訊服務，他特別提到在今年市況下，除了打工仔更關心強積金表現外，不少僱主向他們尋求強積金建議需求大增，尤其是一些較大型的企業，希望檢視一下是否要更換強積金計劃、或為員工提供更多資訊等。他強調即使成員買同類型的基金，但揀選不同計劃，都有較大差異化回報，「可以想像到原來不是成員選對計劃就可以，因為很多時都是僱主幫員工揀」。

另外，在該行的一項調查中，幾乎每10個就有1個受訪者指，知道今年強積金勁蝕，不過亦因此更加不敢睇，所以無法回答今年自己強積金蝕了幾多。有部分受訪者認為，退休是很遙遠的事，所以懶理強積金表現。亦有個別受訪者提到，年內經歷裁員，但又無法提前提取強積金，眼白白見

強積金見紅又無能為力，心如刀割。不過亦有不少受訪者認同強積金不應短視，反而更需視乎長遠回報。

退休無需將積金全變現

至於即將退休人士，參考積金局最新季報顯示，最近幾季，平均每季大約有2萬多人因為退休而提取強積金，當中平均每季涉款達20多億元，而因應今年幾乎大部分時間強積金均處於負回報，所以今年退休人士在是否提取強積金時亦可謂面對「人生交叉點」。

王玉麟則建議，如果打工仔在退休後提取強積金，如果不是即時用完，其實不需要將全部強積金即時「變現」，建議可將部分閒置用作投資，如投資一些有派息概念的退休收入基金，或將部分錢投資終身年金以自製個個月出糧等，減低日後百年歸老時不夠錢用的憂慮。

GUM執行董事王玉麟透露，今年多了僱主向他們尋求強積金建議。香港文匯報記者 攝

小市民今年強積金表現

GUM執行董事王玉麟



進取型投資者
主要投資高風險的基金，雖然今年強積金暫時仍錄負回報，未能跑贏大市，但由早年加入強積金計劃起計仍是賺錢之中，亦相當看好明年後市，會積極部署。

王玉麟點評

按常理推斷，黃小姐尚有多年才達到退休年齡，由於一個經濟周期通常介乎在5年至10年，長過10年的是非常罕見的，所以中途遇上上升跌跌並不需要太擔心，反而鼓勵她可以更進取地以及分散投資。

黃小姐：



本身組合是以大中華股票基金及債券基金投資各半，今年以來投資錄得負回報近17%，她坦言是始料不及，原本預期兩者可互補，不過她由加入強積金計劃以來計，在未有轉換過投資組合下，仍錄得正回報逾8%，即使今年遇上虧損達雙位數下，回報仍跑贏通脹，故相信長期投資策略仍有效。

馮先生：



由於快將60歲，早年隨意下揀選了一些高風險基金，令原本強積金在去年已滾存至約60萬元，滿心歡喜希望可以在退休後領取該筆強積金好好去享受退休生活，不過在今年大市風高浪急下蝕了三至四成，令他原本的退休計劃大受影響，現時未決定是否繼續投資高風險基金、抑或採取較保守投資策略至少「保本」。

王玉麟點評

雖然馮先生很不幸，在虧損下可能會不開心，不過仍勸他勿立即轉至保守資產，主因希望他可利用餘下幾年時間以「平均概念」去追回成績，同時由於他即將退休，故建議他未來要「勤力些」加緊檢視投資組合，尤其是要趁市況較佳時陸續減持自己的風險配置。

