

覆蓋率與重整

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

覆蓋率表示養老基金可用於償付其負債的資產與按精算要求的養老資本之間的關係。它依據《職業養老、遺屬和殘疾保險條例第二號》（BVV 2）第 44 條計算。百分之一百的覆蓋率意味著基金能夠償付其全部義務。各基金力求在此水平之上建立價值波動儲備，以吸收市場損失。覆蓋率低於百分之一百即為資金不足，基金有義務通知監管機構、僱主和被保險人，並採取措施在適當期限內恢復充足覆蓋。¹

重整措施可以包括僱主和僱員的額外繳款、在有限期間內將退休帳戶的計息比《聯邦職業養老、遺屬和殘疾保險法》（BVG）規定的最低利率至多下調半個百分點，以及在特殊情況下由養老金領取者繳款。僱主也可以放棄使用其繳費儲備。²在 2002 年和 2008 年市場危機後覆蓋率下降的基金廣泛採用了這些措施。2022 年股票和債券同時貶值，許多基金的覆蓋率大幅下降，但得益於前幾年積累的儲備，大多數基金仍保持在百分之一百以上。

職業養老監管高級委員會（OAK BV）的年度調查顯示，隨著股市回升以及利率上升降低了負債價值，瑞士養老基金的財務狀況在 2023 年和 2024 年有所改善。私營基金的平均覆蓋率升至百分之一百一十以上，而享有國家擔保的公法基金平均仍較低。³各基金將部分改善用於向在職成員計入更高的利息，部分是為了彌補前幾

覆蓋率與重整

年較低的回報。在巴塞爾地區，巴塞爾城市州養老基金（PKBS）、巴塞爾鄉村州養老基金（BLPK）和各企業基金在其年度報告中也報告了類似的發展，但具體情況因資產配置和被保險人群結構而異。

1 註釋

1. 關於依據 BVV 2 第 44 條計算覆蓋率以及養老基金在資金不足時的義務（BVG 第 65c 條至第 65e 條），參見聯邦立法。有待核實。
2. 關於資金不足時的重整措施，包括重整繳款、將最低利率至多下調 0.5 個百分點（BVG 第 65d 條第 4 款）以及在一定限度內由養老金領取者繳款，參見 BVG 以及 OAK BV 的指令。有待核實。
3. 關於根據 OAK BV 調查以及銀行和諮詢機構發佈的指數所反映的瑞士養老基金 2022 年、2023 年和 2024 年覆蓋率的發展，參見其出版物。數據有待核實。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/basel-coverage-ratios-and-restructuring