

# 人民幣貶值 三個理財啟示

過去投資人民幣除了賺息外，也可享受匯率升值，宛然是一個「常勝將軍」的選擇，有賺無蝕。在香港，人民幣投資深受港人愛戴，據金管局資料，截至2015年7月底，香港人民幣存款達9,941億元，當中定期存款佔81.8%。若以平均年利率3厘計，最近匯率下跌，打破了一貫投資人民幣必賺的神話，近乎完全蠶蝕定期利息的回報，反映出如果過度集中單一投資工具，資產隨時大幅縮水。投資者可藉這次調整作一個全面檢討，審視一下自己的投資組合是否偏重某項資產，有沒有作分散部署，以免因市場變動而全部資產大幅調整。

## 積金 透視

### 積金指數基金的特點

問：指數基金與其他股票基金在管理和收費上有什麼分別？  
答：指數基金通常是被動式管理的基金，其投資目標是追蹤相關指數的表現，追蹤的指數包括香港的恒生指數或海外市場（例如美國）的主要指數。由於指數基金是以被動式管理，基金經理一般會按照指數成份股及其權重的改變而調整投資組合，所以不用如主動式管理基金般花時間分析個別股票。

至於其他非追蹤指數的股票基金，屬主動式管理的基金，其基金經理為達致基金的投資目標，可自行決定基金的資產組合。一般而言，基金經理會按基金的投資策略和規限，研究及分析組合內每個成份股，然後調整投資組合，所以需要付出較多資源和時間來管理。

總結而言，被動式管理基金的持有人一般需要支付的行政和管理費會較持有主動式管理的基金為少。

問：為何恒指基金的表現，並非完全跟隨恒生指數的走勢？

答：雖然恒指基金的投資目標是盡量緊貼恒指的表現，但兩者在每個估值日的波幅未必可以緊貼或百分比相同，部分原因是：恒指基金所涉及的收費或開支需由該基金的資產支付，但恒指則不會反映該等收費或開支；恒指基金須因應恒指成份股組合及權重的變動而調整基金組合，過程中會涉及交易費；當恒指調整成份股組合或比重時，恒指基金會相應調整投資組合，但兩者調整的時間可能存在差異；恒指基金的現金流量，以及為應付贖回或轉換要求而持有閒置現金，均會導致基金的部分資產沒能作出投資。

■積金局熱線：2918 0102 www.mfpa.org.hk



現持有的人民幣定期存款應否立刻提早終止？雖然內地息率有下行趨勢，而人民幣亦現貶值風險，有不少市民因擔心人民幣進一步貶值而終止定期，除匯價和利息虧損外，還賠上手續費。筆者建議，投資者宜先按兵不動，收取原有息口回報，待定期到期，再分散投資至其他資產。

### 毋須急於兌換成其他貨幣

即使人民幣資產賬面錄虧損，投資者亦毋須急於

兌換成其他貨幣，假如無短期財政壓力，投資者可考慮繼續持有人民幣資產或選擇「人民幣對沖類別」基金，即使人民幣繼續貶值，人民幣兌美元的息差亦可抵消匯率貶值的損失。

### 買入通脹掛鈎債券作收息

人民幣進一步貶值的情況下，投資者該如何應對？現時一般港元定期存款大約只有一厘，實欠缺吸引，食息一族不妨考慮從二手市場中買入通脹掛鈎債券作收息之用，顧名思義即回報與通脹掛鈎。據政府預期，今年的通脹約3.5%，除政府保證最低一厘回報，風險較低，有穩定回報也是不錯的選擇。

### 波動市 高股息或得不償失

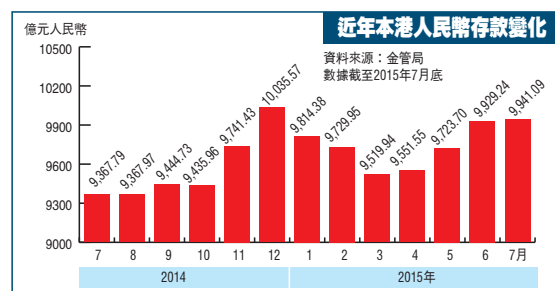
除此之外，部分投資者鍾情的高股息、公用股及內銀股，雖股息在3厘至6厘左右，但由於股價會跟隨大市波動，受許多不明因素影響，建議投資者應先衡量自己的風險承擔能力，定下投資目標再作決定，以免得不償失。

### 選保證回報儲蓄保險計劃

至於中長線的穩健投資之選，可考慮有保證回報的儲蓄保險計劃。市面上有不少提供3厘至5厘穩定回報的計劃可供選擇，一般的投資年期約為5至20年不等，惟投資者需留意年期及保證回報部分的比較。



■康宏理財服務助理 聯席董事黃惠儀



■圖為積金局的吉祥物「積積樂隊」。積金局圖片

## 最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理柏環球類別	單位淨值 (2015年8月31日)	三個月回報 (%)	一年回報 (%)	五年回報 (%)	基金名稱	理柏環球類別	單位淨值 (2015年8月31日)	三個月回報 (%)	一年回報 (%)	五年回報 (%)
中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-A	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23	中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-B	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23
中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-C	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23	中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-D	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23
中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-E	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23	中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-F	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23
中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-G	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23	中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-H	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23
中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-I	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23	中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-J	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23
中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-K	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23	中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-L	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23
中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-M	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23	中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-N	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23
中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-O	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23	中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-P	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23
中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-Q	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23	中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-R	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23
中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-S	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23	中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-T	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23
中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-U	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23	中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-V	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23
中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-W	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23	中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-X	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23
中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-Y	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23	中國人壽強積金計劃-中國人壽強積金-Z	中國人壽強積金	1.1205	-0.33	0.03	0.23

註：亞洲太平洋保險、日本除外。  
強積金類別：基金最近期之每股資產淨值或資產出售。  
更新：以國際會計準則或會計準則計算，此後再作調整，以是日計算。  
30%回報：領先的20%基金在總回報上被Lipper Leader榜(代號1號)之後的30%回報。其餘的20%基金在總回報上被Lipper Leader榜(代號1號)之後的30%回報。其餘的20%基金在總回報上被Lipper Leader榜(代號1號)之後的30%回報。