



貨幣市場基金專訊

由於新冠疫情肆虐全球導致金融市場大幅波動，近年已有越來越多的計劃成員投資在貨幣市場基金。儘管貨幣市場基金的優勢是在於市場出現高波動性時為成員提供一種更安全和風險較低的選擇，以便順利渡過經濟低迷時期。但是，貨幣市場基金並不是完全沒有風險，成員應充分了解和認識它的潛在風險。成員在作出任何投資決定之前，應先確定投資目標，考慮個人風險承受能力，確定投資期限，並了解每種基金選擇的特點。

什麼是貨幣市場基金？

貨幣市場基金主要投資於低風險和優質的短期港元和美元計價的貨幣市場工具，這包括但不限於存款證、商業票據和國庫券。貨幣市場基金的所有投資期限都是少於一年，並且信貸評級必須達到投資等級。

貨幣市場基金的主要目標是致力達到與港元儲蓄利率相若的回報，並通過投資於現金或短期債券以達保本目的。

誰應投資於貨幣市場基金？

貨幣市場基金是比較適合風險承受能力較低或是接近退休的成員。

貨幣市場基金是否沒有風險？

投資貨幣市場基金並不等於把資金存放於銀行或接受存款機構，兩者是截然不同。由於貨幣市場基金是投資在短期固定收益證券，因此可能會涉及信貸和利率風險。此外，貨幣市場基金的回報是無法保證以及基金價值亦有可能下跌。

例如，2021年5月12日的一個月香港銀行同業拆息（HIBOR）僅為0.084%。基金在扣除須支付費用和收費後，可能會出現負回報。

貨幣市場基金有哪些潛在風險？

以下是您需要知道有關貨幣市場基金的不同風險，當中包括虧損的可能性。

首先，您是有可能會損失本金。如果貨幣市場證券的價格下跌，您可能會因負回報而導致部分本金蒙受損失。

其次是債券或貨幣市場證券的價值將根據利率，發行人的信用狀況或償債能力，投資貨幣和流動性等因素而變動。一般而言，貨幣市場證券的價格在利率下跌時上升，而其價格在利率上升時下跌。

第三，投資貨幣市場基金涉及潛在的機會成本和通貨膨脹風險。由於貨幣市場基金普遍被認為比股票等其他投資更為安全，貨幣市場基金的長期平均回報可能會低於風險較高的投資的長期平均回報。因此，您的回報是會在通脹壓力下逐步被蠶食。



2021 年 4 月發生了什麼事？

儘管新冠疫情肆虐全球，中國已成為少數快速恢復的經濟體之一。然而，2021 年 4 月卻迎來一場對中國國有企業債券的信心危機。繼國企美元債券被拋售後，恐懼情緒蔓延到至中國的離岸債務市場，導致一些中國債券也受牽連而同樣下挫。

您可能會注意到貨幣市場基金在 2021 年 4 月錄得 0.42% 的負回報。這主要是由於一家國有企業發行的兩隻固定收益證券價格突然下跌，基金經理因擔心這兩隻基金會進一步被信用評級機構降級，故此決定出售止蝕離場。

我們明白成員是關注貨幣市場基金的近期表現。信託人、投資委員會與計劃辦公室已盡一切努力對該案進行嚴格審視，全面檢視此基金經理的投資控制和整體風險管理，並從個案中吸取經驗和教訓。計劃辦公室將繼續保持高度警惕和在完成調查後向成員提供進一步的更新。市場在 5 月已漸趨穩定，截至 2021 年 5 月 12 日為止，貨幣市場基金 5 月份的回報率為 0.02%。

貨幣市場基金的表現如何？

無論您選擇哪一種基金作為投資選擇，都應將所有投資視為長期投資，以累積資產作退休之用。您如未到退休年齡，請不要過份着眼於短期的市場波動。

貨幣市場基金過去的表现一直不錯。下表列出以作貨幣市場基金回報與基準回報和強積金在同類投資平均回報的比較。

每年回報 (%)

	2018	2019	2020
貨幣市場基金	1.3%	1.9%	1.3%
基準	0.0%	0.0%	0.0%
強積金保守基金平均值	0.6%	1.2%	0.7%

結論

總括來說，貨幣市場基金可為成員帶來少量回報，與此同時也會承受一定程度的風險。貨幣市場證券因容易受到市場波動影響，儘管虧損的可能性非常低，也不能排除這個可能性。貨幣市場基金的回報亦會因為回報率低於通脹率，令投資實際回報（即扣除通脹後）跌至負值。此外，市場利率、經濟政策和政府法規等其他因素也可能對貨幣市場證券的價格和發行人的財務狀況造成不利影響，從而降低基金的回報。

我們希望上述資訊能幫助成員更了解貨幣市場基金。如有任何疑問，歡迎隨時致電景順成員專線 3191-8088。