



基金投資： 解答疑問



香港投資基金公會



目錄

基本概念	1
基金的分類	6
基本概念	12
揀選基金	16
揀選基金公司	20
收費及價格	22
基金表現及回報	25
交易及估值	29
轉換及贖回基金	33
保障投資者	37
基金經理及基金管理公司	42
信託人或託管人	44
投資管理	48
行政事宜	50

基本概念



● 何謂單位信託基金？何謂互惠基金？



單位信託基金或互惠基金均是集成投資計劃。專業的基金經理匯集個別投資者的資金，按照基金預定的投資目標來進行投資管理。

基金的投資目標各有不同，有些注重資本增值，有些旨在保持穩定收益。部份基金的投資目標是爭取可抵消通脹的收益，或是保本。基金經理會根據既定的目標，將資金投資於個別市場或不同市場的股票、債券、貨幣或其他合適的投資工具。

● 為甚麼我要投資於基金？投資基金有甚麼利弊？

優點：

投資金額低，但選擇豐富： 基金的最低投資額通常是一千至二千美元。投資者以如此小額的資本，就可以投資在許多不同種類的證券。舉例來說，股票基金一般起碼持有四十至五十隻股票，有些資產較多的基金甚至會持有上百隻股票。如果你要直接購入所有這些股票，特別是藍籌股，恐怕非動用鉅額資金不可，而透過基金，你只須作小額投資。對於個人投資者來說，直接購買債券極難，因為債券的最低投資額一般較高。

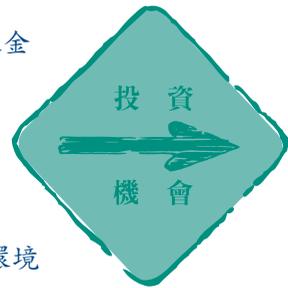
獲得環球投資機會： 基金將你的投資範圍擴闊，因為市面上有不同類別的基金給你選擇，令你得以極之方便及富成本效益的方法，掌握

本港和海外的投資機會，並可避免將自己的資金困在某一個市場或某類投資工具。

分散風險：基金以不同形式分散風險，例如投資在不同地區或不同行業，或是投資於不同的證券或發行機構。基金投資的要旨就是利用投資組合的資金購買相互關係較少的證券，務求分散風險，使風險回報表現較投資在個別證券上為佳。

證券及期貨事務監察委員會（證監會）發出的《單位信託及互惠基金守則》（請參閱本小冊子「保障投資者」一章）訂明分散風險的規定，確保基金能有效及足夠的分散投資。例如，守則訂明基金所持由單一發行人所發行的證券價值，不得超過基金資產淨值的10%。此外，守則又規定，基金所持的單一發行人所發行的普通股數量，不得超過該普通股總數量的10%。

享有專業投資管理服務：基金投資者可獲基金經理提供的服務。基金經理幫助你研究和分析基金所投資的市場及證券，從而判斷應持有哪些證券及何時買賣。基金經理深入研究個別股票或其他證券的表現、經濟環境的基本因素及市場趨勢，據此作出決定。



如果你直接投資於某一隻股票，可能需要花很多時間監察該股票的表現及最新走勢。如果透過基金投資於股票市場，就無須耗費精力時間研究和揀選合心意的股票，而可集中精神發展事業和追求生活上的其他目標，因為你知道有一群專業的基金經理全職看顧你的投資。

手續簡便：如果你直接買賣股票，你要為每隻購入的股票辦理託管和行政手續。投資於基金則簡單得多，你可以享受到「一站式」的服務，亦即你投資於許多種不同的股票，但無須花精神時間安排每種股票的付款、結算及其他相關的行政手續。

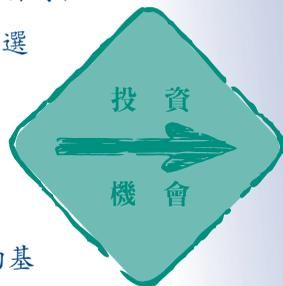
再者，購買基金的手續相當簡單。基金可以經由銀行、獨立的財務顧問購買，或直接向基金公司購買。

弊端：

● 無法自選股票？

有些人不喜歡投資於基金，原因是他們享受自行挑選股票的樂趣，認為基金投資剝奪了他們揀選股票的自決權。

須知道，這特點正是投資基金的附加價值所在：基金聘有具備專業知識及投資技術的基金經理全職照顧客人的投資，令投資者可以專心於專業。



● 風險比銀行存款大？

相對來說，大部份基金類別的風險都比銀行存款大，或者只有貨幣基金例外。不過，風險與回報是成正比的，亦即風險愈大，回報愈高，反之亦然。長遠來說，大部份基金類別的投資回報率都比一般銀行存款優勝。

● 無法即時知道基金價格？

買賣基金有別於買賣股票，你是無法即時得知買賣價的。

市面上的基金十之八九都是每日進行買賣的（但有些專門基金可能每星期或每月交易一

次），並以未知價買賣。換言之，你買賣或轉換基金時，是不會知道基金的買賣價，要到下一個交易日才得知實際價位。



以未知價進行買賣是因為每隻基金都包含一籃子證券，性質上有別於單一的股票或債券。基金的價格是根據其所持有的證券及已發行單位的資產淨值計算的。採用未知價的方式會對所有投資者更為公平，因為在交易當日的截止時間後才計算單位價格，更能準確反映基金所投資的工具之市值。

● 單位信託基金是否與互惠基金不同？

從投資的角度來看，單位信託基金及互惠基金大同小異，兩者均受證監會的《單位信託及互惠基金守則》規管。這兩種基金都是專業管理的投資組合，投資對象同是各類的金融工具。

單位信託基金與互惠基金的主要分別在於法律架構：

	單位信託基金	互惠基金
成立的方式	信託	有限責任公司
受益人	單位持有人	股東
規管的法例	信託法例	公司法例
訂明規則的法律文件	信託契約	公司章程細則／附例 託管人協議書
誰人保障投資者的利益	信託人	託管人（但以託管人協議書及公司章程細則／附例為依據）。
誰人擁有或持有基金的資產	信託人為投資者的利益持有基金的資產。	互惠基金公司擁有基金的資產，而投資者是公司的股東。
誰人負法律責任	信託人	互惠基金公司是有限責任公司；董事須負法律責任。

基金的分類



● 市面上有些甚麼類別的基金？

基金按其投資目標及政策大致可分為以下各類：

- 資產分配型基金
- 股票基金
- 固定收益／債券基金
- 貨幣市場基金
- 認股權證或衍生工具基金
- 其他類別基金

● 甚麼是資產分配型基金？

資產分配型基金是一種均衡的投資組合，目的是既爭取資產增值，又帶來固定收益。這類基金會投資於環球股票、固定收益證券及貨幣市場工具，通常在某一資產類別的投資額不會超過某一百分比。

● 甚麼是股票基金？

股票基金主要投資在股票（通常不少於基金資產的70%），目標是爭取資本增值。這類基金有的投資於本地股票或國際股票，有的則投資於藍籌股或小型公司的股份等。

● 甚麼是債券基金？



債券基金主要投資於債券及其他固定收益證券(通常不少於70%)。這些債券及證券的發行機構包括政府、州政府、企業或其他發行人。

● 甚麼是貨幣市場基金？

貨幣市場基金投資於短期貨幣市場票據(年期通常少於一年)，例如政府證券、定期票據、銀行存款，以及其他以不同貨幣結算的資產。

貨幣市場基金有時又稱為現金基金、貨幣基金或儲備基金。

● 甚麼是認股權證或衍生工具基金？

一般來說，認股權證基金的資產通常有七成以上投資於認股權證或相關的金融工具。這類基金可以有很高的槓桿比例。



除了認股權證基金外，也有其他衍生工具基金投資於槓桿式金融工具，例如期貨、遠期合約及期權，目的是追求資本增值。

● 還有甚麼其他類別的基金？

以下舉出一些例子：

- 可換股債券基金 — 「可換股債券」是一種金融工具，債券持有

人有權在預先指定的未來日期，將所持債券轉換為股票。此類基金主要投資於可換股債券及優先股，所佔比例通常不少於70%。

- 保證基金 — 是指那些提供有法律效力保證的基金，該等基金將投資者在某段時間內的損失限制在某一金額。
- 組合基金 — 這類基金購買其他基金，不會直接投資於股票、債券或其他證券。

● 投資於股票基金、債券基金及貨幣市場基金有甚麼風險和回報？

一般情況 — 風險及回報：

做任何投資，都應預先估計風險及回報，須知回報大、風險亦可能較大，反之亦然。

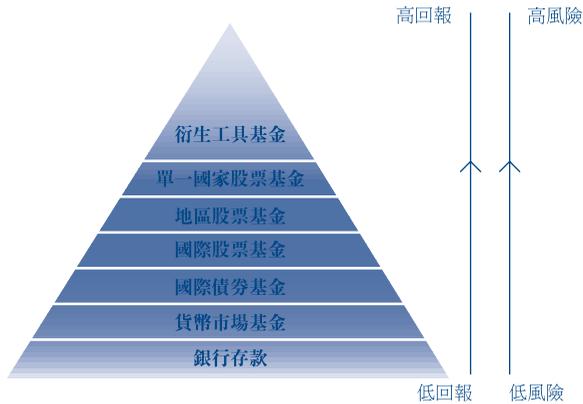


簡單而言，風險就是不能達到投資目標的機會。風險可以是損失金錢、無法使回報超越通脹，或是未能達到某一回報基準。風險是非常主觀的，因為不同人有不同的投資目標。

從比較「客觀」的角度來看，你不妨根據「標準差」來評估所作投資的波幅。通常，投資的標準差愈高，表示風險愈高。

每類基金的風險：

風險及回報視基金的類別而異。大致上，風險愈大，回報愈高，反之亦然。投資者的投資風險取向往往取決於其年齡、入息、財政狀況，以及投資目標和承受風險的能力。



a) 股票基金：

投資於股票基金，你承受的風險基本上與該基金所持股票的風險一樣。

任何一隻股票都有風險。這風險可以是：

- 非系統性風險：只涉及個別公司的風險（例如競爭對手推出一款創新產品，因而市場佔有率大增）；及／或
- 系統性風險：涉及整個市場的風險（例如一九八七年的股災）。

藉著分散風險，基金投資組合可大大減低非系統性風險。

此外，如果基金投資於海外的證券，或是以其他地區的貨幣結算，你可能要承擔匯率的風險。而這種風險亦適用於其他類型的基金。

b) 債券基金：

基本上，購買債券基金所承擔的風險，與直接投資於單一債券相若：

- 利率風險 — 利率下調時，債券價格通常會上升；相反，利率上升，債券價格便會下跌。
- 不履行責任的風險 — 這風險是指債券發行人有可能無法還本付息。
- 通脹風險 — 債券基金的回報雖然比股票基金穩定，但整體回報率可能落後於通脹率。
- 提前償債的風險 — 此風險是指當利率下調，發行人或會未待債券到期，便提前贖回債券。

債券基金與單一債券的主要分別在於債券基金沒有到期日，派息亦不固定。

揀選債券基金時，應先了解基金的投資重點：

- 該基金是否較注重賺取固定收益(例如，該基金投資於美國或其他較成熟市場所發行的債券)；
- 該基金是否注重資本增值多於賺取固定收益(例如高孳息債券)；或

- 該基金既注重資本增值，又顧及賺取固定收益。

c) 貨幣市場基金：

與股票基金或債券基金相比，貨幣市場基金較為安全。貨幣市場基金的管理目標是保持資產淨值穩定，其他類別基金的資產淨值則會有漲跌。

一般來說，貨幣市場基金投資於短期及優質存款和債務證券。換言之，這類基金基本上只向銀行、政府及大公司作短期放款，所以風險相對較低。

話雖如此，貨幣基金也有風險，因為長遠來說回報可能敵不過通脹，以致你的資產值愈來愈少。

貨幣基金的性質比較穩定，所以可作為現金管理帳戶，存入短期內要動用的現金，並從中收息。

很多時，投資者會利用貨幣市場基金來保本。當投資前景不太明朗，而投資者一時間未能作決定時，或是覺得其他投資選擇風險太高，最慣常的做法就是將資金寄投在安全性相對較高的貨幣市場基金上。



基本概念



● 我可以透過甚麼途徑購買基金？



有多個途徑可以買到基金：

- 直接洽購：
 - > 基金公司的零售門市（例如投資中心）。
- 透過中介團體：
 - > 銀行（零售銀行，主要是銀行分行；和私人銀行，客戶對象是富裕人士）
 - > 獨立的財務顧問
 - > 減佣經紀
- 其他：
 - > 保險公司／會計師行
 - > 證券公司

● 應該採用哪一個渠道？

很難一概而論，視乎你想得到怎樣的服務，以及你對不同投資工具和市場的熟悉程度。

- 如果你已選定某一市場或某個基金類別，而且已有合意的基金公司，大可直接上門認購，或透過只負責執行交易的經紀認購。



- 如果你已選定市場或基金類別，但不知道應選擇哪一間基金公司，可考慮向你的獨立財務顧問或銀行請教。
- 如果你手上有一筆錢可作投資，但完全不知道應該投資在甚麼類別或市場，也沒有屬意的基金公司，你可以考慮接觸獨立的財務顧問、銀行或多間基金公司，以了解情況。

假如你直接向基金公司認購，當然只能夠買該基金公司的產品。

若是透過獨立投資顧問認購，便會有較多的基金產品選擇，因為獨立投資顧問通常代理不同基金公司的產品。一般而言，銀行也會提供較多元化的基金產品以供投資者選擇。

雖然提供的產品種類有別，但不論是基金公司、獨立投資顧問以至部份銀行，都會給予客戶專業的投資顧問服務。他們會幫你做評估，務求了解你承受風險的能力、對回報的期望及你的財政狀況。根據這些分析，就可以因應你的需要設計適當的投資組合。各銷售渠道的收費大同小異。

如果透過獨立投資顧問、銀行或減佣經紀認購基金，通常你會收到綜合月結單或季度綜合結算單，上面詳列你投資在不同基金公司基金的單位持有量。假如你直接向基金公司購買，你同樣會定期收到結算單，上面載列你在該公司持有的基金的資料。

在投資前，最好四處搜集資料，比較不同渠道的服務。此外，還應考慮到服務質素，不要單憑價錢作決定。

● 向基金公司、獨立投資顧問、銀行或其他中介團體認購基金是否可靠？他們會否挾帶私逃？

向證監會註冊領牌：這些機構及其代表必須向證監會正式註冊，方可銷售基金。

這些機構須按本身從事的業務向證監會註冊為證券交易商或是投資顧問，或申請為獲豁免註冊交易商。你很容易查到銷售基金的公司是否持有交易商或投資顧問的牌照，因為註冊證書必須掛在公司主要營業地址的顯眼地方。

銷售基金的機構取得證監會發出的牌照，即表示其符合證監會所訂的「適當及適合人選」準則，以及在資本、專業經驗、專門知識方面達到基本要求。



持牌人必須遵守證監會發出的《證券及期貨事務監察委員會註冊人操守準則》。該準則訂出多項原則，包括註冊人必須誠實公正，以及有責任為投資者提供資料、了解客戶的投資目標從而給予適當的意見、避免利益衝突等。基金經理更要遵守證監會的《基金經理操守準則》。

不過，證監會發牌時，是以持牌人過去的表现為評估準則，因此，證監會的牌照並不是將來表現或服務質素的保證。

基金資產：不論你是否透過獨立投資顧問、銀行或基金公司購買基金，沒有人能夠將你的資產據為己有，因為基金的資產受信託法例規

管及妥善保障。（詳情請參閱「保障投資者」及「信託人及託管人」兩章。）

● 我從基金公司或中介團體，可以取得甚麼資料或材料？

向基金公司或中介團體索取基金資料時，對方會提供以下各項：

- 發行章程或說明書；
- 最新的經審核週年報告；
- 最新的未經審核半年報告；
- 申請表；和
- 其他基金公司或中介團體認為合適的資料。

你認購了基金之後，將會每月或每季收到結算表，上載基金投資組合的最新狀況（包括基金資產值及所持單位數目）。

你也會收到期刊或報告。這些刊物通常會報道市場觀點、產品／服務消息及活動概況。

所有這些材料都要先經證監會批准，才可派發。



揀選基金



● 怎樣揀選適合自己的基金？



決定哪一類基金適合自己投資之前，必須做三項準備功夫：

第一：評估自己的財政狀況

首先，列出以下事項：

- 你的每月入息和開支狀況
- 你的資產（例如物業、股票、單位信託基金等）
- 家庭責任（例如要負擔子女的教育費）
- 其他財務責任（例如按揭供款、退休金供款、保險費供款等）

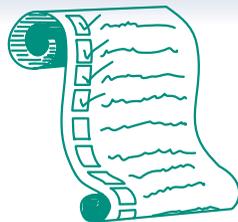
第二：揀選合適的基金類別

然後，評估下列事項：

投資目標：問自己有甚麼投資目標，究竟你在追求固定收益還是資本增值？如果你的目標是爭取資本增值，不妨考慮將投資組合的較大比重投放在股票上。但是，如果你旨在獲得穩定的收益，便應該投資於固定收益基金、貨幣基金，或其他可為你帶來穩定收入或股息的基金。

對風險／回報的期望：一般來說，一項投資提供較高的潛在回報，才可抵消較大的風險。因此，如果你有意投資於回報潛力較高的金融工具，就應有心理準備接受短期的價格波動。

如果你臨近退休，或者不想冒太大風險，不妨考慮揀選以爭取穩定收入為目標的基金，例如債券基金或其他以提供穩定收益為目標的基金。



可騰出閒錢的時間：另一個你要考慮的因素，是手上的閒錢可保留多久。假如這筆錢在數天、數星期或數月後便要動用，你應該以保持資金流動為大前提。你可能應將這筆錢存入銀行收息。

如果你不急於動用這筆錢，例如可騰出半年以上，那就不妨考慮作某種形式的投資。假如這筆錢在三至五年內都無須動用，你便有較佳的財政實力投資於股票。

通常，如果投資者準備放長線，並且可接受較高的風險，不妨將資產中的較大比例投資於股票。至於較保守及需要在短時間內套現的人士，債券或現金應佔其投資的較大比重。

第三：如何揀選基金

認定了合適的基金類別之後，例如準備投資於均衡型基金，便要多找這類基金的資料，其中包括查閱這類別不同基金的說明書和財務報告，並向證監會查詢基金是否獲得認可。

此外，你還須：

- 了解基金是否配合自己的投資目標。須注意，風險與回報總是相關連的。

- 根據以下指標，比較基金的表現和波幅：
 - > 同類基金的表現（例如該類基金表現的中位數）；和
 - > 相關的指數或基準。

應記住，基金過去的表现並不代表將來的成績。

（詳情請參閱「基金表現及回報」一章。）

- 此外，你可以向公司了解有關的基金經理管理該基金有多久，以及為該基金創下佳績的基金經理是否仍然在位。
- 另一個必須考慮的因素是基金的波幅，很多投資者都忽略了這因素。正如上文所述，波幅是指基金的每月回報偏離其平均回報的標準差，亦即偏離了其平均回報有多少。標準差愈大，波幅愈大。



你可以找出基金的波幅評級。這評級量度基金在以往數年內（通常是三年）表現的波幅。

通常，投資工具的風險愈高，你可能要愈多時間不去動用該筆資金。一般來說，混合股票基金至少要預留三年時間，單一國家股票基金至少預留五年。

- 基金規模 — 基金的資產值若低於某一數額，可能表示你要分擔相對較大的費用。大體上，如果基金的資產值少於五百萬美元，經營該基金可能不合乎經濟效益。

- 投資細節 — 細節包括基金的收費和費用，以及認購、贖回、轉換及其他交易手續。

● 為甚麼要細閱說明書？

購買基金前，應該細閱基金的說明書或發行章程，因為這是法律文件，內載基金的投資目標、投資策略、收費、費用及其他重要投資須知等詳情。

● 在說明書中，可以找到甚麼資料？

在說明書中，你可以找到下列資料：

- 投資政策及目標
- 投資限制及指引
- 單位的特點，例如最低投資額、證明文件等
- 資產的估值及定價
- 交易程序，包括認購和贖回單位、轉換基金的手續
- 暫停及延遲交易的程序
- 收費及費用
- 會計年期及會議
- 分派政策
- 稅項
- 基數貨幣
- 修改文件的方法
- 基金提供者的聯絡資料，亦即包括信託人、管理公司、香港代表、分銷公司等在内的經營者及主事人的名稱和註冊地址
- 終止投資計劃的程序



揀選基金公司



● 我可以往何處索取認可基金經理的名單？

香港投資基金公會備有基金公司會員名單。不過，這名單只列出公會會員基金公司的資料，這些公司約佔已向證監會註冊的活躍基金經理總數七至八成。

● 我應該選用哪個基金經理？

選擇基金經理時，可考慮以下因素：

- 基金公司的背景：可以研究其背景、客戶基礎、實力及在香港及全球（若適用）管理資產的總值。
- 所提供的產品類別及服務：可研究基金經理是否提供多元化的產品，還是只提供較專門的基金產品。透過前者，你可以按不同的投資環境靈活地轉換基金。至於後者則可為你提供比較專門的產品類別及服務。
- 投資理念及手法：這因素很重要，因為進取的基金經理在牛市中可能會有較佳表現。但保守的基金經理可能在逆市中較能保持韌力。

- 銷售點的多寡：這因素會影響你買賣或轉換基金的方便程度。銷售點一般包括可供你落盤的渠道(可以是店舖，也可以是電子銷售渠道)。



收費及價格



● 買賣基金需要繳付甚麼費用？甚麼時候付款？

基本上，投資於基金需要繳付兩類費用：

- 首次認購費用；和
- 管理年費

此外，有些基金(特別是免佣基金)會徵收贖回費用。投資於較複雜的金融工具的基金，可能也會收取表現費。再者，為基金提供服務的機構都會徵收費用，例如信託人／託管人費、行政費用等。另外還有其他直接向基金收取的實付費用。

● 這些費用的水平是多少？

收費類別 基金類別	首次認購費	管理年費	贖回費／表現費
貨幣市場	0% - 2%	0.25% - 1%	各有不同，愈是複雜的投資工具，收費愈高。
債券	3% - 5%	0.5% - 1.5%	
股票	5% - 6%	1% - 2%	
認股權證	5% - 7%	1.5% - 2.5%	
備註	已包括在買入價內。	逐日計算，從基金中扣取。對投資者不會構成實付費用。	只有極少數公司或基金類別收取這些費用。

上述費用一般按基金的資產淨值計算。

此表僅供參考，投資者應參閱有關基金的發行章程，以了解詳細的收費價目。

● 何時繳付這些費用？

首次認購費在一開始時支付，亦即你認購基金時，就要繳付這費用。例如，你投資一千美元在一個基金，基金公司會用以下其中一種方法向你徵收首次認購費：

- 從你的投資額中扣取5%，也就是說，你實際的投資金額會是九百五十美元；

或

- 提高你的投資額，於是你要繳付的實數是一千零五十美元，而你的可投資金額仍是一千美元。



至於管理年費，你無須另外拿錢出來繳付。基金會逐日或逐個星期計算應收的管理費，並在計算每位投資者回報之前，從資產中扣取。基金所報的資產淨值已扣除年費。

贖回費通常以資產淨值為基準，根據你的投資期長短計算，並在你退出基金時徵收。通常，只有不收取首次認購費的基金才徵收贖回費。大致上，你的投資時間愈長，須繳付的贖回費愈少。

● 為甚麼基金公司徵收5%認購費？這認購費的用途是甚麼？

基金投資服務與其他服務並無分別，要得到基金的服務就要繳付一定的費用。正如你去餐廳吃飯，也要給加一服務費一樣。

基金公司徵收認購費，主要用來抵消為你提供服務所引致的開支。這些開支很多，包括為你開立帳戶和提供最新市場行情所需的成本，以及支付予專業中介團體的費用。

何謂免佣基金？

免佣基金是指不收取首次認購費的基金。

不過，如果投資者在規定的期限未滿之前贖回基金，通常都要繳付贖回費。

基金表現及回報



● 我可以在何處取得基金表現的數據？

標準普爾基金評鑑、理柏及一些獨立的公司專責計算基金的表現。

香港投資基金公會的網址 (<http://www.hkifa.org.hk>) 載有標準普爾基金評鑑提供的基金表現數據。此外，各主要印刷傳媒、部份電子傳媒及基金經理、投資顧問印製的宣傳材料，也有登載個別基金的表現數據。在基金的週年報告書中，也可找到表現數據。

● 應該怎樣比較基金的表現？應注意多長時間的表現？

要比較表現數據時，首先應確保你比較的是同類性質的基金。換言之，只可拿同一類別或投資目標相同的基金來比較。

通常，可透過兩方面去評估基金的表現：

- 與同類基金比較：你可以將屬意的基金與投資目標相若及投資於相同資產類別的基金來比較。比較時，應留意該類基金的表現中位數，這樣你便會約莫得知該類基金的整體表現。
- 與基準指數比較：基準指數是指基金所投資的市場的具代表性指數。這些指數是公認及常用的衡量指標。在一定程度上，基準可令你大體上知道基金經理為你帶來甚麼附加價值。



評估時，最好同時與同類基金的表現及基準指數比較，因為有些基金的表現看似比基準指數遜色，但實際上已比同類基金優勝。

此外，分析基金的表現時，應該留意基金在不同時間(包括一年、三年、五年及十年)的表現，這樣才能深入了解基金在不同投資環境中的表現。

例如，你有意投資於一隻單一國家股票基金，如果只根據該基金一年的表現來作投資決定，未免不智。最好的做法是同時分析該基金在其他時段內的表現，以確定其是否一貫保持理想的表現。

須知道，往績優良並不表示將來也有理想的回報。投資者不應只顧及基金的表現，而忽略其他因素。

● 基金表現榜上列出的回報率是未扣除費用還是已扣除費用？在計算表現時，如何處理派息？

計算基金表現的最常用方法是比較兩個時間的賣出價，或兩個時間的資產淨值，但也有使用其他方法。

根據證監會的守則，不論基金經理採用哪種計算方法，在列出表現數據時，必須同時述明數據來源、量度的時間範圍及計算基準。

在計算回報時，一般假設所有派息都會在可投資之首日，全數再投資在基金上。

● 廣告所列出的表現數據可靠嗎？

認可基金的所有廣告均須經證監會批准，才可刊登。

證監會審批廣告時，重點是確保廣告向投資者提供真實而中肯，而非誤導的資料或數據。證監會也確保廣告中聲稱的表現數據可以查證，而且廣告沒有預測基金的表現。

● 如何透過基金賺錢？

投資於基金，通常有兩種方法賺錢：

- **股息／收益增長：** 這是指基金定期或不定期派發收益。很多時，股息或利息收益是貨幣市場基金及債券基金的主要收益來源。對於股票基金來說，股息也是一種收益來源，但較次要，因為股票基金一般比較著重爭取資本增值。

貨幣基金向接受其放款的政府、銀行或其他公司收取利息。所得利息會透過股息，轉到投資者手上。



同樣，債券基金賺得的利息也會以股息轉給投資者。股息減去基金的開支，就是基金的「孳息」。但是，並非所有債券基金都會派息。至於會派息給股東的債券基金，派息金額也可能會按月不同。

股息可以現金形式派發，或再投資於基金上。投資者應細閱發行章程，查清楚基金的派息政策。通常，基金經理會指明是否派息；若會派息，還會說明派息的頻密程度及時間。

一般來說，大部份股票基金的慣例是如果沒有特別說明，即表示不會派息，將收益再投資於基金上。

- **資本增值：**當基金所持的股票、債券或其他證券增值，基金的投資組合便會增值，連帶基金的每一單位或股份的價值也相應增加。同樣道理，當投資組合的總值減少，單位價值也會下跌。

資本增值或減值跟股票關係較大，但債券也有機會升值或貶值，原因是債券價格恆常受利率的變動及其他市場因素影響。



交易及估值



● 何謂資產淨值？如何計算出資產淨值？

將基金的資產總值減去負債，再除以已發行股份／單位的數目，就可得出資產淨值。基金通常每日估值，而資產淨值會隨基金所持的證券價格波動。

● 如何計算我購入的單位數目？

例：

總投資額	：	US\$10,000
首次認購費	：	5.5%
淨投資額	：	$US\$10,000 - (5.5\% \times US\$10,000)$ = US\$9,450
單位價格	：	US\$10
購入的單位數目	：	$US\$9,450 / US\10 = 945 股

● 基金通常用甚麼貨幣結算？

大部份基金都以美元結算，但也有一些基金以港幣、歐元、英鎊、日圓等結算。投資者認購基金之前，必須查清楚該基金是用何種貨幣結算，因為所用貨幣的匯率波動，會影響回報的增減。

● 為甚麼基金要指定以某一種貨幣結算？

本港絕大部份單位信託基金及互惠基金都以美元結算，主要因為美元是最通行的貨幣，也是全球接受的貨幣。

基金的結算貨幣是一個參考點，可作為計算基準。不過，國際性基金投資在全球資產，而資產是以投資所在國的貨幣來持有，所以基金的交易價會受兩種貨幣波幅的影響。

● 同一基金可否以不同的貨幣來結算、交易和報價？

可以的，但會對基金公司帶來額外的行政工作。基金以其銷售所在地的貨幣來交易是普遍的做法。例如，本港的基金接受以港元買賣，但結算和定價則採用同一種貨幣，通常是美元。

● 購買及贖回單位時，以甚麼匯率計算？是否採用統一匯率？如果不是，基金經理會將差價袋袋平安，還是將差價計給投資者？

根據證監會的守則，基金經理必須按當時市場提供的最佳條件進行買賣，絕對不能夠將差價據為己有。

有些公司與其銀行預先協定提供「批發」（即機構）匯率，而不是採用銀行分行提供的「零售」匯率。

● 在貨幣方面，我還要注意甚麼其他問題？

你應向基金公司查清楚究竟你有意投資的基金會否「套戥」，將資產的貨幣轉回結算貨幣。套戥成功可有效減少匯兌風險；但如果失敗，會增加損失，而且成本高昂。

● 在報章及其他媒介刊登的價格是否已包括費用在內？

視報價的方式而定。目前，基金主要以兩種方式報價：分別是資產淨值價和買入賣出價。

若以資產淨值報價，所示的基金價格是沒有將認購費用計算在內的。投資者贖回基金時，是按資產淨值價計算。認購時，須加上認購費。

若以買入賣出價來報價，買入價與賣出價的差價就是基金所徵收的認購費。投資者以賣出價購買基金單位，以買入價出售所持單位。

例：

假設基金的資料如下：

- 基金的資產淨值：US\$50,000,000
- 已發行單位數目：10,000,000
- 每單位資產淨值：US\$5
- 首次認購費：5%

其買入賣出價如下：

- 買入價： US\$5
- 賣出價： $US\$5 \times 1.05 = US\5.25



轉換及贖回基金



● 何謂轉換？轉換基金要繳付甚麼費用？

轉換是指你退出一隻子基金，例如基金甲，並將資金轉到同一個傘子基金內另一隻子基金，例如基金乙。

傘子基金由多隻投資於全球不同市場的子基金組成。每隻子基金都是獨立的單位信託基金，每隻基金按其投資目標獨立管理。

傘子基金為投資者提供多元化的投資機會，而且有簡單的轉換方法，方便投資者由一隻子基金轉到另一隻子基金。

舉例來說，如果你投資於乙基金，通常要繳付認購費的全數。但是，如果你由甲基金轉到乙基金，很多時都無須繳足乙基金的認購費，只須按折扣價付款。

如果你所持的是同一家基金公司的基金，當你由一隻基金（並非子基金）轉往另一隻基金，有時亦可享有優惠折扣。

至於可享有甚麼轉換折扣，則視你的投資額而定，詳情請向有關的基金公司查詢。

● 可否隨時贖回基金？

可以。基本上，在任何營業日的交易時間內，投資者都可以贖回所持的基金。詳情在有關的基金說明書中述明。

● 有沒有情況是我不能在交易時間內贖回基金？

有的，在一些特殊情況下，即使在正式交易時間內，也有可能無法贖回基金。不過，這是例外情況，不是常規。出現這情況的其中一個可能性，是市況異乎尋常，以致難以，甚或無法準確定價。譬如，基金所投資的市場突然宣布實施外匯管制，或因政局動盪而停市。

不過，暫停交易的情況絕不能隨便濫用。證監會的守則規定暫停交易必須：

- 符合股東的最佳利益；
- 事先經證監會批准；和
- 在基金價格通常刊登的報章上發出暫停交易的公告。

如果需要長時間暫停交易，公司可能要將公告寄發給投資者。

此外，倘若在某一個交易日，贖回要求超過已發行單位總數的一成，基金也可暫停交易。遇有這種情況，超過這一成規定的贖回要求會延至下一個交易日處理。

● 應於何時贖回基金？

視乎情況，要看你的投資目標是甚麼。通常，投資者會在達到目標時贖回。



不過，有時投資者贖回基金是為了減少損失，或是察覺到市場的長遠前景並非完全樂觀。

無論如何，定期監察自己的投資（例如可視乎投資基金的種類，每月或每季查看基金的表現），以及請教投資顧問應採取甚麼策略，都是明智之舉。

● 提出贖回要求後，要隔多久才收到款項？

根據《單位信託及互惠基金守則》，由提出贖回要求至發放贖回款項的相隔期限最長不得超過一個曆月。實際上，基金公司一般在七至十個工作天便會發放贖回款項。

● 基金會否結束？若會，我的投資會怎樣處理？

會的，基金可以結束、清盤或合併。基金的發行章程列明在甚麼情況下基金可以結束、清盤或合併。

常見的原因如下：

- 基金的規模縮至某一水平，繼續管理已不合經濟原則；
- 基金即將與另一有相若投資目標的基金合併；或
- 出於基金經理的業務決定。

基金結束時（除非發行章程另有述明基金的終止方法），必須召開特別股東大會。通常，只要有相關的決議獲得至少75% 投票人通過（親自或由代表代為表決），基金便可結束。

當你收到終止通知，你可以選擇在特別股東大會召開之前贖回基金，或繼續持有該基金。

當基金終於決定結束，清盤程序便會展開，並且按照你所持的單位／股份數目的市價，向你發還款項。不過，很多時，即使基金結束，你可能有機會投資在同一基金經理的另一隻基金，而無須繳付額外費用。

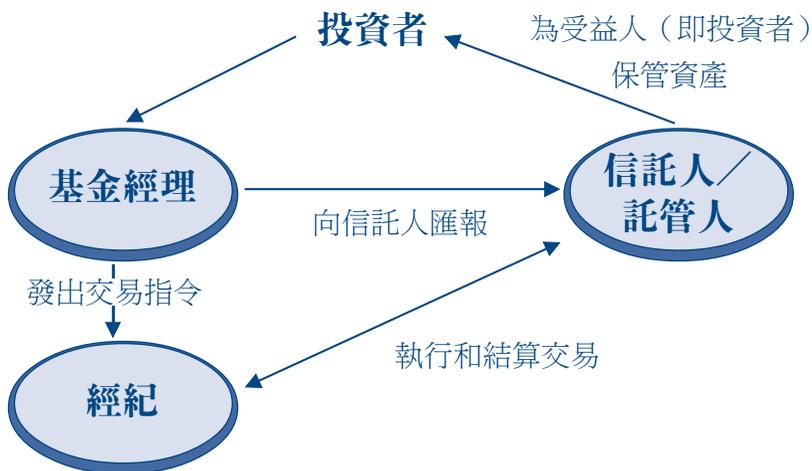
基金終止時，有關的基金經理會發出決定終止的通知書。通知期通常是三個月；如情況需要，通知期或會縮短。



保障投資者



基金運作涉及哪幾方？



規例

認可的單位信託基金及互惠基金的銷售受甚麼法例規管？

在投資產品的銷售方面，最重要的規管法例是《保障投資者條例》。該條例規定，投資產品的廣告須經證監會批准，方可在香港刊登。向公眾銷售未經認可的基金是違法行為，可被罰款及／或監禁。

證監會在監管基金方面，擔當甚麼角色？

- 投資產品：
 - > 審批認可基金的基金經理；

- > 認可基金。
- 發牌：
 - > 向在香港從事證券交易或顧問服務的金融中介團體(包括基金經理)發出牌照。
- 監管中介團體：
 - > 審查持牌金融中介團體(包括基金經理)在香港的業務活動。

● 何謂認可基金？為甚麼只應購買認可基金？有甚麼保障？

投資者應購買認可基金，因為認可基金是經證監會審批，確保在運作、資料披露、投資政策及推廣宣傳等方面均符合最低的基本標準。

基金要取得「認可」資格，必須符合下列規定：

- 以中、英文清楚及全面披露有關資料：此規定旨在確保投資者在決定認購之前，已充分掌握基金的資料。所有認可基金必須備有中、英文本的要約文件。該文件須詳載基金經營者、投資政策和目標等重要資料，並述明投資細則。派發的申請表格必須夾附要約文件。



- 設有適當的保障措施：基金必須委任獨立及合資格的信託人或託管人替投資者保管基金的資產，以及監察基金經理所作的投資。

此外，證監會也查核基金經理的背景，確保其具備必要的專業知識和經驗，並且是管理基金的「適當及適合人選」。

- 設有香港代表：由外國的基金經理負責推廣或管理的基金，必須在香港委任代表，處理香港投資者的交易。
- 採取分散風險的投資政策：所有認可基金必須遵守規定的投資限制及指引。基本原則是基金必須有一定的變現能力和分散風險。
- 廣告宣傳及推銷材料必須準確：所有廣告及推廣材料須經證監會審核，才可刊登，目的是確保其內容沒有虛假、偏頗或誤導成分。
- 其他結構規定：認可基金還須遵守其他結構上及運作上的規定，例如必須製備半年財務報告和經審核的週年財務報告，以及規限可向基金收取的費用類別。

雖然投資於認可基金會得到規管制度的保障，但並不表示證監會對認可基金作出保證。你仍需要細心閱讀基金的文件，做足「功課」。

● 對於投資者來說，以香港為註冊地的基金，與在海外司法管轄區註冊的基金有何主要分別？

市面上的認可基金之中，超過95%不在香港註冊，絕大部份是以外國為基地，其中包括盧森堡、英國南部的海峽群島、開曼群島、百慕達及巴哈馬等。基金選擇在這些地區註冊，原因是可以免稅，或當地准許基金成立後，即可向全球公開發售。



證監會容許不在香港註冊的基金在本港獲得認可地位，但規定海外註冊的基金須與本港註冊的基金看齊，一律要遵守證監會所訂的標準。上述司法管轄區之中，大部份都有本身的證券監察委員會，基金必須通過嚴格的標準審核，才獲准向公眾人士發售。

● 豈不是香港註冊的基金只受香港證監會監管，反而外國註冊的基金則受雙重監管？

答案是因基金的註冊地而異；因為即使同是外國註冊的基金，受監管的程度也因地而異。監管其實來自基金經理的註冊地多於基金的註冊地。

● 如果兩地之間的法例規定有別，如何處理？以何者為準？

通常，如果兩地的規管要求有重大差異，基金也不可能同時在香港及其來源地獲得認可地位。

● 對於香港投資者來說，基金的註冊地還有甚麼其他意義？

在其他司法管轄區設立的基金有一個優勢，就是基金的分銷市場往往很大。例如，在盧森堡登記及註冊的基金，除了在香港銷售外，還可同時在歐洲許多國家發售，如果推銷成功，集資便較多。基金規模大，自然有經濟效益，可使費用比率下降。



基金經理及基金管理公司



● 基金經理須具備甚麼特定資格？

嚴格來說，目前並無規定基金經理必須符合某些專業資格。基金經理也無須通過專業考試。大部份基金經理都持有大學學位，通常有銀行、會計或研究的資歷，或是在金融界至少工作了三至五年。此外，基金經理還須取得證監會發出的牌照，才可處理基金交易或向投資者提供投資意見。

證監會根據下列準則評核基金經理，確保他們是「適當及適合的人選」，去從事金融及證券業務：

- 財政狀況
- 學歷及相關經驗
- 聲譽、品格及財政方面的穩健性
- 誠實公正程度

● 如何監察基金管理公司？由誰監察？

基金管理公司必須遵守規管證券活動的條例，更要遵守《證券及期貨事務監察委員會註冊人操守準則》，特別是《基金經理操守準則》。

證監會輪流視察在香港註冊的基金經理，確保他們遵守規定。除了例行查核之外，證監會也會進行「特別」或「專題」審查。

至於基金經理及基金的日常運作，則由基金的信託人／託管人負責監察。信託人的職責是確保基金經理按基金的組成文件及要約文件行事，並確保基金受益人（即投資者）的利益得到最佳保障。

● 怎樣知道基金是否獲得認可資格？如何得知交易人持有牌照？

這些資料可在證監會的網址（<http://www.hksfc.org.hk>）查到。你也可以致電(852) 2840-9333，向證監會查詢某一基金是否獲得認可，或某人是否持有牌照。



根據規定，所有持牌人必須將其註冊證書掛在其營業地址的顯眼地方。證書上也註明證監會對持牌人所提供的服務類別施加的條件或限制。請注意認可基金並無證書證明。

信託人或託管人



● 基金的信託人／託管人擔當甚麼角色？

二者有何分別？

信託人及託管人均有受信責任。這就是說，他們受正式委託，在基金經理及投資者之間正式代表投資者的利益。

在法律上，信託人所負的責任大於託管人，原因是信託人負有監管職責，必須監察基金的運作。信託人必須確保基金經理是勝任的適當人選；基金遵照信託契約及其他有關的規例管理；資產由信託人控制；基金的計價正確；以及分派予投資者的收益以適當方法處理和監察。

託管人的基本責任在於妥當保管基金的資產、結算交易及代收股息。

在香港，證監會規定認可基金託管人所負的看管責任與信託人相同。因此，投資者只要是投資於認可基金，不論是單位信託基金或互惠基金，都獲得相同程度的保障。

● 信託人／託管人須具備甚麼資格？



香港認可基金（即受香港規例管轄並且可銷售予本港人士的基金）的信託人／託管人必須符合下列準則：

- 本身是根據《銀行業條例》獲發牌的銀行；
- 銀行附屬的信託公司或根據《受託人條例》註冊的信託公司；
- 在香港境外註冊成立並獲證監會接納為從事銀行業務的機構或信託公司；
- 帳目須經獨立審核，其已發行資本、實收資本及非分派資本儲備共計不得少於一千萬港元或等值外幣；和
- 持續受監管或按照與證監會議定的範圍受外界審核。



● 香港認可基金的信託人或託管人須遵守甚麼職責指引？

證監會發出的《單位信託及互惠基金守則》訂明香港認可基金的信託人／託管人的角色及責任。信託人／託管人倘不遵守該守則的規定，須向證監會交代。

● 信託人／託管人如何保障投資者的資產？

基金的資產由信託人／託管人控制，確保妥當保管。資產可以由信託人／託管人自行保管，或由其委任的代理人（通常是註冊持牌銀行）保管。基金的資產與信託人／託管人本身的資產分開。信託人／託管人所持的證券及現金須定期對帳，確保基金資產受到全面控制和保障。

● 信託人是否獨立於基金經理？兩者可否隸屬同一集團？

證監會的守則規定認可基金的信託人／託管人與基金管理公司必須各自獨立。

若兩者隸屬同一控股公司，必須符合「獨立準則」，包括：

- 信託人／託管人及管理公司並無相同的董事；
- 信託人／託管人及管理公司均非對方的附屬公司；
- 信託人／託管人及管理人簽署承諾書，聲明各自獨立處理投資計劃的資產。

● 若信託人／託管人破產，怎麼辦？信託人／託管人會否挾帶私逃？

基金的資產不屬於信託人或託管人的個人資產，因此不記入其財務報表。同樣道理，信託人／託管人不得為私人利益挪用基金的資產。基於這原則，若信託人／託管人破產，投資者的資產不受影響。

● 認購書和贖回書除註明基金經理的名稱外，通常還列出信託人／託管人的名稱，這是甚麼緣故？投資者與信託人／託管人之間是甚麼關係？（如果發生問題，投資者可否控告信託人／託管人？）

信託人／託管人不但負責保管基金的資產，還要負責其他行政事務，例如備存基金的股東名冊。投資者的認購及贖回交易通常都是由信託人／託管人直接處理，無須假手於基金經理。



證監會以有效的方法監管香港認可基金及參與基金管理和行政事務的各方人士，目的是確保投資者的利益得到適當的保障。

若信託人／託管人違反基金的組成文件（即發行章程及／或信託契約）所訂的條款，可能會被投資者或其他人士追究法律責任。

投資管理



- 一隻股票基金持有多少股票？
一隻債券基金又持有多少債券？

為貫徹分散風險的原則，基金的投資組合會投放在多種不同的證券上。

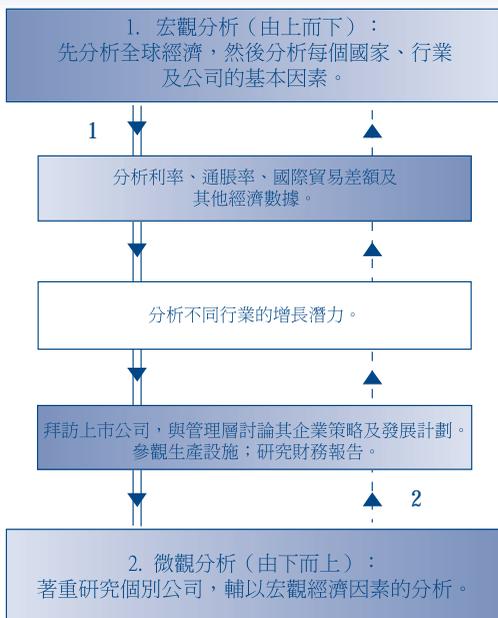
至於所持股票或債券的數量，則視基金的規模而定。規模較小的股票基金大概持有四十至五十隻股票，大型基金可持有上百隻股票。債券基金的情況也是一樣。

- 投資者能否決定基金持有哪一隻證券？

不能夠，購買證券的決定權歸於基金經理。這正是基金管理的附加價值所在——提供專業管理服務。正如前文所述，基金經理深入分析及判斷應投資於哪些證券。

- 基金經理如何揀選證券？

通常，基金經理會採用由上而下或由下而上的分析方法去選股：



由上而下的分析就是先研究整體經濟情況，然後深入探討個別企業的經濟因素。由下而上的分析則相反。這兩種方法都有基金經理採用，有些基金經理更兩種方法兼用。

● 基金經理會否故意經常買賣組合內的股票，以期向經紀收取回佣？

證監會的守則禁止基金經理或其關連人士保留由經紀提供的現金或回佣，作為將基金交由該經紀交易的代價。不過，在下列情況下，「非金錢利益」（即物品及服務）則可保留：

- 該「非金錢利益」明顯對基金投資者有利；
- 交易的執行符合最佳執行條件的原則；和
- 事先及定期作出充分披露。



● 以代名人的名義登記自己的投資，跟以本人名義登記，有甚麼主要分別？

購買基金時，你必須在基金的認購表格上註明你以甚麼名義登記你持有的股份／單位。

通常，如果你透過第三者認購，例如經由銀行、投資顧問或託管人購買基金，可以用代名人的名義登記所持的單位。用代名人來登記有保密和方便的好處，因為每當有事務涉及實益擁有人的投資，基金經理都會要求登記持有人（即銀行或信託人的代名人）處理及認可。

這些事務包括簽署認購／贖回表格、收取股息、在會議上表決，以及收取月結單。

中介團體提供的代名人服務，是其整體業務的一部份。由於註冊投資顧問是受證監會規管及監察的，投資者的利益應該已有足夠的機制保障。

不過，代名人始終是獨立的公司，而嚴格來說，這些公司的業務是不受證監會監管的。證監會向代名人行使的監管權力有限，例如無權查核其帳目，而且證監會並無獲賦予權力限制這類公司的業務。

採用代名人戶口的優點是免卻許多行政工作，省回不少時間及行政手續。不過，即使你是基金單位的最終受益人，但在法律上你並非單位

的持有人。基金經理對投資者無直接的法律責任。因此，一旦發生問題，你只能向代名人公司交涉，不能向基金公司追究。

此外，你開立及結束代名人戶口時，也須繳付服務費用。

開立代名人戶口之前，亦應向中介團體查明當你落盤時，究竟是獨立投資顧問將基金公司的合約單據轉交給你，還是獨立投資顧問自行為你編製綜合結算單。

● 有證書及無證書的單位有甚麼主要分別？

目前，大部份單位都是不發證書的。通常，除非你以書面提出要求，否則基金行政人不會發單位證明書給你。投資者不一定要持有證書，因為合約單據已具有法律約束力。不論你是否持有證書，只要你手上有合約單據，即表示行政人已將你的姓名記在單位持有人或股東的登記冊上。

● 在香港，投資於認可單位信託基金及互惠基金，會否引起稅務問題？

在香港，除非買賣基金構成在香港的行業、專業或業務全部或部份的收入來源，否則本港居民無須就投資於認可基金而賺取的收益或資本增值繳稅。

詳細的稅務問題請向財務顧問或會計師查詢。

● 一筆過投資與按月投資有甚麼分別？兩者有何利弊？

一筆過投資是指將一筆資金全數投資於某隻基金或數隻選定的基金。如果你有意作一筆過投資，必須小心決定購買基金的時間。

按月投資是指定期向基金供款。這方法的優點是在你的整個投資期內，資金成本平均效應可減低市場波幅的風險。

選擇按月投資，你可無須擔心市場的短期波幅，因為這方法長遠來說可減低投資者的平均成本：當單位漲價時，你買入的單位數量會較少；但單位價格下跌時，你購入的單位數量會較多。



香港投資基金公會編寫這本小冊子，旨在讓你認識認可基金的運作，所提供的資料只供參考之用，並不能取代你在投資前應取得的專業意見。



香港投資基金公會

香港中環德輔道中20號德成大廈15樓1505室

電話：(852) 2537 9912 傳真：(852) 2877 8827

電子郵件：hkifa@hkifa.org.hk

網址：http://www.hkifa.org.hk