

警告：切勿侵犯版權

閣下將瀏覽的文章 / 內容 / 資料的版權持有者為消費者委員會。除作個人非商業用途外，閣下不得以任何形式傳送、轉載、複製或使用該文章 / 內容 / 資料，如有侵犯版權，消費者委員會必定嚴加追究法律責任，索償一切損失及法律費用。

投資人民幣產品 面對多種風險

近年愈來愈多市民持有人民幣，但現時人民幣的存款利息回報較低，因此，一些人民幣投資產品例如人民幣債券及人民幣基金的推出，備受投資者注目。繼人民幣債券及基金推出後，財務機構日後將推出更多的人幣產品。在這股投資熱潮下，投資者在考慮投資回報的同時，還須注意什麼？

人民幣匯率波動

投資者看好人民幣升值前景，希望透過買賣人民幣產品而獲利。然而，我們必須注意，正如所有貨幣一樣，人民幣的匯率並非只單向上升，而是可升可跌，加上現時人民幣仍是受外匯管制及轉換限制的貨幣，因此投資者在投資人民幣產品時必須顧及這些風險。另外，一些持有港元的投資者，想在這股投資熱潮下分一杯羹，除了動用本身的資金外，更可能會借錢來加大投資金額。兌換率波動固然是我們要考慮的風險之一，而即使人民幣的匯率保持穩定，在投資買賣的過程中，買賣差價及借貸成本（例如利息和行政費等）也可能對投資收益有負面影響。



並非直接投資

目前，只有持有預先批核投資額度的境外投資者（例如合格境外投資者QFII），可以直接投資內地的股票及債券市場。如果人民幣產品的發行商沒有這些投資額度，這些產品在中國大陸以外，可選擇以人民幣結算的資產將很有限，產品的回報

或會因此而受影響。假如這些投資產品並非投資於人民幣結算的資產，當發行商要應付贖回要求或其他資本需求（例如支付營運開支），需要出售這些資產時，產品便要承受人民幣匯價波動及貨幣買賣差價的風險。

二手市場

做任何投資前，我們都必先考慮自己對流動資金的需要。若投資的人民幣產品並非於本港上市，二手市場可能並不活躍，未必容易贖回或賣出產品，應付突發的資金需要。如果產品設有最短投資期，提早贖回或終止也可能牽涉不少費用。

發行商及交易對手風險

人民幣產品須面對發行商的信貸風險及無力償債風險。例如，我們購買某人民幣債券，就要考慮發債機構未能如期繳付利息或本金的潛在風險。若我們投資於某人民幣基金，而這基金又投資於衍生工具，我們更須承受這些衍生工具發行商違約的風險。以上的風險都可能對產品的

回報有負面影響，甚至對投資構成重大損失。

投資人民幣產品可獲保障？

現時，如果人民幣產品並非於香港上市，或投資者並非因經紀行在提供上市的人民幣產品買賣服務時違責而蒙受損失，投資者賠償基金未必涵蓋。至於人民幣債券方面，雖然中央政府所發行的人民幣債券或會由中央政府作出擔保，但除特別訂明外，其他人民幣債券均不會由中央政府作出擔保。

購買人民幣產品前，除了留意產品的投資回報外，亦必須瞭解產品的性質、主要特點及風險，評估產品是否配合自己的投資需要，並考慮自己能否承受有關風險。如有疑問，應諮詢專業人士的意見。讀者更可瀏覽〈學·投資〉網站www.InvestEd.hk，瞭解更多有關人民幣產品的風險資訊。

本文資料由證監會提供