

「香」講積金 - 外匯市場波動對強積金影響

外匯市場波動對強積金影響

今年資產價格大幅波動，據彭博資訊，截至今年 9 月 28 日，MSCI 世界指數年初至今的總回報為負 23%，彭博環球債券綜合指數為負 20%。近期連外匯市場也出現震盪，投資者無處可逃。

今年以來外幣匯價大跌，美元一枝獨秀，主要是息差影響。外幣匯價是相對的，當一地方實質息率較高，自然吸引資金流入，推升當地兌其他地方貨幣的匯價。由於市場預計美國加息速度加快，相對其他市場的息差有所擴闊，美元因而偏強。日本現時是少數維持超寬鬆貨幣政策的市場，日圓匯價貶幅因而相對其他主要市場大。另一方面，投資者避險情緒高漲，亦增加了對美元作為避風港的需求。

個別國家因素方面，英國首相卓慧思上任之後推出減稅新方案，預料會對英國財政造成沉重負擔，加上當地面對高通脹問題，市場對英國國債信心減少，國債息率急升，英鎊走勢亦急轉弱。

基金的貨幣風險

有投資者問，近期外匯市場波動對強積金有甚麼影響？首先，香港的強積金基金都是以港元計價的，而在聯繫匯率制度之下，港元是與美元掛鈎的。強積金供應商的基金說明書一般也有列明貨幣風險為其中一個投資風險。特別是當基金所投資的資產並非以港元計價，投資者可能需要承擔貨幣滙兌風險。以歐洲股票基金為例，倘若基金所投資的股票以歐元計價，而歐元貶值的話，即使以歐元標示的股價不變，以港元計價的話價值將會下降。根據彭博資訊，STOXX 歐洲 600 指數截至 8 月 31 日的一年總回報(以歐元計)為-8.8%。但積金局基金平台顯示的大部分歐洲股票基金，截至 8 月 31 日的一年回報(以港元計)大概跌 20%，反映計及滙價因素後，基金表現下滑。

企業盈利可能受損

投資者也要留意，即使是香港上市公司，如果有關公司的海外業務比重偏高，也要面臨滙兌風險。最主要原因是當海外營運點的貨幣出現貶值，海外收益滙兌回港元時，金額便有所減少，以致影響整體盈利，到頭來也有可能短暫影響股價。

由於外匯市場急速變化，我們規劃長遠退休的時候，對貨幣前景一般持中性觀點。但對退休投資者而言，略為分散持有不同貨幣，則可望更進一步減低組合風險。

本文在 2022 年 10 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/a78afa>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。