

## **認可基金及非認可基金的分別**

最近有不少投資者問及認可基金及非認可基金的分別，我們在今期會為大家作這方面的簡介。

基金必須先獲得“認可”，方可在香港向公眾公開發售，證券及期貨事務監察委員會負責認可投資基金，以履行其保障投資者權益的職能。任何人士如果企圖向香港的市民公開推銷未經認可的投資基金，則屬違法，如罪名成立會被判罰款及監禁。

### **選擇認可基金：明智投資第一步**

證監會務求保障投資者權益，因此對認可基金實施四方面的規定：

1. 適當的架構：認可基金須委任合資格的機構出任基金公司、受託人/代管人。
2. 清楚界定投資策略：認可基金必須遵守基金說明書或組成文件內訂明的投資指引及限制。
3. 資料披露：認購基金之前，投資者應收到基金說明書（prospectus）。當中載列有關基金的重要資料，讓投資者可在掌握充份資料的情況下，作出投資決定。
4. 其他有關基金日常管理運作的規定：證監會要求基金公司對基金說明書內容的真確性作出承擔。包括單位定價、費用徵收、交易程序、及其他事項等。

以下我們具體介紹一下證監會的認可機制之各項要求：

### **基金運作有制衡**

根據信託形式設立的基金〈即資產由受託人代投資者持有〉稱為單位信託基金，而根據公司形式運作的基金〈即投資者為公司股東〉則通稱為互惠基金。

不論採用哪種形式成立，認可基金都必須委任一名獨立的受託人或代管人，以信託形式持有基金資產，並且確保基金的管理和運作均符合基金組成文件內所述的條款。該受託人或代管人必須是財政健全、信用良好的金融機構。雖然基金資產將以其名義登記，但基金的資產卻絕不可與它們本身的資產混淆。

另一方面，認可基金亦須遵守明確訂定的投資限制，確保基金資產靈活流通及多元發展。例如，投資在非上市證券及個別公司的證券的資金百分比均設有上限。

### **資料披露必須齊備及中肯**

所有認可基金均必須提供一份附有中英文版本的發售文件，載述基金的基本資料。該文件可助投資者瞭解：

1. 基金性質、投資目標及風險因素。
2. 所有收費及交易程序。
3. 基金的經營者及關連機構。

按照規定，基金認購表格必須連同基金發售文件一併派發，而細閱該發售文件有助投資者作出明智的投資決定。

此外，基金須製備中期報告及經核數師審核的周年報告，供投資者參閱。這些報告須由證監會審核，而基金的廣告及宣傳資料亦必須在公開發表之前，交由證監會審批，務使其內容中肯及無誤導成分。舉例來說，基金文件內聲稱的業績須經核實，並須載附適當的風險警告，以及不得預測基金未來的表現。

### **其他規定**

海外基金公司管理的基金必須委任一家「駐港代表」公司，作為基金與香港投資者之間的聯繫，及讓他們免費查閱基金的組成文件。此外，基金的價格計算方法、交易程序及向基金徵收的各項收費用，均須遵守適當的規定。例如：廣告或宣傳活動的開支，不得由基金支付。

### **對基金經理的監督**

每隻認可基金須由基金經理或投資顧問負責管理，而它們本身則受香港或海外監管機構的監督。

由此可見，基金必須符合以上各項規定，才可獲得認可的資格。而基金一經證監會認可，基金經理亦須受到證監會的持續監督。例如基金在落實任何重要事項之前(例如：調整管理費、修改基金條款、建議合併等等)，都要預先獲得證監會批准，並在指定期限內知會投資者。

不過，投資於認可基金並不表示投資者必然獲利。證監會對基金給予認可，並不等於推許該項基金。投資者仍須按照本身情況，親自小心查證基金是否切合自己的個人需要。

投資者如需查核個別基金是否已在香港獲得認可，可致電證監會投資者熱線〈電話：2840 3333〉。此外，投資者亦可瀏覽證監會的網址：<http://www.hksfc.org.hk>，及網上投資者資源中心網址：<http://www.hkeirc.org>。

### **非認可基金**

至於非認可基金，一般市民應不會在市面上接觸到，因為向公眾銷售非證監會認可的基金是違法的，違例者可遭罰款及監禁。

未經認可的基金雖然可向私人客戶配售，但負責配售的人士有責任確保有關活動並無觸犯任何法例。由於非認可基金的架構及運作，可能不受本港任何法規所規管，而銷售文件也未經任何香港的監管機構審批，因此，投資者如要考慮非證監會認可的基金，應仔細衡量當中的風險，特別留意有關基金是否受任何海外監管機構監管、監管標準如何、對境外投資者有何保障，以及基金公司的背景等等。

### **做足準備方投資**

所有投資都帶有一定程度的風險，當投資者作出投資時，便需要同時承擔該項投資帶來的風險和責任。如先前提到，購買經證監會認可的基金可以得到基本的保

障，但卻不代表沒有風險。所以在決定投資於某項基金之前，投資者必須確保該基金的投資目標符合自己個人的投資計劃。投資者應該細閱該基金的有關文件，衡量其潛在回報能力，然後根據自己本身的情況，包括投資目標、投資年期、可承受風險程度及對回報的要求等，才決定應否作出投資。

如有任何關於基金投資的查詢及投訴，請致電香港投資基金公會。

電話：2537 9912

網址：<http://www.hkifa.org.hk>