

善用貨幣市場基金

貨幣市場基金(Money Market Fund)的應用在機構投資者層面早已極為普及，但零售投資者卻鮮有廣泛地使用這類基金，本文旨為讀者簡介如何善用貨幣市場基金。

貨幣市場基金是指以投資於短期存款及債務證券作為唯一目標的集體投資計劃。根據證監會的規定，這類基金不可購入超逾1年才到期的金融票據，或餘下屆滿期超逾2年的政府證券或其他公共證券，而基金投資組合的平均屆滿期，則不可超逾90天。貨幣市場基金一般由短期證券所組成，包括政府票據(例如美國國庫券)、商業票據、回購協議、存款證和銀行承兌等，主要由政府或大型企業為著籌組營運經費或拓展業務而發行的短期無抵押債券。大額短期存款及債務證券提供高於銀行存款的回報率，但投資額亦較高，市場參與者以機構投資者為主。雖然大多數零售投資者沒有足夠財力直接投資這些工具，但亦可透過貨幣市場基金，通過集體投資分享較佳的投資回報率。

貨幣市場基金的用途

傳統投資智慧認為，合適的資產配置是成功投資的第一步，而資產配置主要包括股票、債券與現金三個部份。由於貨幣市場基金擁有低風險、變現力高及較銀行存款高的回報率，所以十分適合構成投資組合中「現金」的部份。一般而言，投資組合可保留5%-10%的現金，而隨著年齡增加，這部份的投資所佔的比率亦應相應提高，以平衡投資組合的風險。

貨幣市場基金另一個主要用途是用作臨時停泊資金的地方。當投資者欲沽出某隻基金而又未有其他合適的投資機會時，可把套取的資金暫時存放在貨幣市場基金。因為如果投資者贖回基金而套回現金，之後再投資另一隻基金時，就要重新繳付認購費(例如5%)，但將資金從一隻基金轉至另一基金，只需繳付小額的轉換費(只適用於同一間基金公司所管理的基金)。例如在甲基金公司的基金裡，由A股票基金轉換至B貨幣市場基金(一般不收取首次認購費或轉換費)，之後再由B貨幣市場基金轉換至C股票基金(例如只收取1%的轉換費)。把資金暫時停泊在貨幣市場基金是個不錯的做法，特別在市場波幅較大時，可以讓投資者等待合適的投資機會。

此外，有些貨幣市場基金在提供較吸引的回報率之餘，還可帶來資本增值的機會，這所指的是外匯基金(例如歐元基金及英磅基金等)。不少外匯基金比港元貨幣市場基金提供更高回報率，但同樣風險程度也會隨之增加(有關匯率變化對基金表現的影響，可參閱本會3月8日於信報刊登的文章或瀏覽本會網頁

http://www.hkifa.org.hk/chi/educationalmt_ib_monthly.aspx)。外匯基金亦可能適合一些希望支付未來在海外花費的投資者，例如計劃退休後移居海外或打算海外升學之人士，均可透過投資相應國家的貨幣基金減低匯率風險。

風險因素

持有貨幣市場基金單位並不同將資金存放於銀行，基金價格可升可跌，而管理公司亦沒有責任按銷售價贖回單位。由於貨幣市場基金所投資的存款及債務證券的到期時間很短，加上發行機構的債務評級很高，以及基金可以透過分散投資降低風險，所以貨幣市場基金面對的信用風險可說是十分之低。其實，貨幣市場基金的主要風險是源自通貨膨脹對購買力的耗損。由於貨幣市場工具一般只提供稍高於通脹的回報率，加上基金須支付費用，所以基金回報可能跑輸通脹(尤其是通脹快速上揚的時期)。基於這個因素，貨幣市場基金只適宜作臨時停泊資金的工具，而不應投入大量長期資金。

有別於股票或債券基金，貨幣市場基金的同質性很高，卓越的管理能力未必能有效地提高基金回報，所以基金費用水平對基金回報的影響更為顯著。雖然貨幣市場基金一般不設首次認購費，而管理費用亦低於股票或債券基金，但由於貨幣市場基金的回報亦相對較低，管理費用遂佔基金收益的一個較大比重，這方面的影響在低息期更為明顯。所以就貨幣市場基金而言，較低的費用水平將可提供相對較高的回報。當然，如前文所述，投資貨幣市場基金不應以獲取長期投資收益為主要目標，這點投資者應加以留意。

香港投資基金公會

www.hkifa.org.hk