

# 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。

《消費者委員會條例》第二十條第(1)款其中有規定，任何人未經委員會以書面同意，不得發布或安排發布任何廣告，以明示或默示的方式提述委員會、委員會的刊物、委員會或委員會委任他人進行的測試或調查的結果，藉以宣傳或貶損任何貨品、服務或不動產，或推廣任何人的形象。有關該條文的詳情，請參閱該條例。

本會試驗的產品樣本由本會指定的購物員，以一般消費者身份在市面上購買，根據實驗室試驗結果作分析評論及撰寫報告，有需要時加上特別安排試用者的意見和專業人士的評論。對某牌子產品的評論，除特別註明外，乃指經試驗的樣本，而並非指該牌子所有同型號或不同型號的產品，也非泛指該牌子的所有其他產品。

本會的產品比較試驗，並不測試該類產品的每一牌子或同牌子每一型號的產品。

本會的測試計劃由本會的研究及試驗小組委員會決定，歡迎消費者提供意見，但恕不能應外界要求為其產品作特別的測試，或刊登其他非經本會測試的產品資料。



人民幣投資產品的選擇愈來愈多，但人民幣匯價走弱，令人民幣投資失去了一個主要賣點。面對美匯強勢，人民幣光環褪色的情況，投資人民幣產品時，如何應對人民幣匯價變動的風險？



# 人民幣匯率下跌 投資人民幣產品有何對策？

人民幣兌美元匯價去年下跌超過6%，隨着市場對美國加息的預期上升，人民幣匯價被進一步看淡，有市場人士預計人民幣兌美元匯價今年有機會觸及七算。目前人民幣匯價仍未完全市場化，投資者投資於人民幣產品時，除了要留意中央政府的貨幣政策外，也要注意以下要點。

## 計入人民幣匯價變動

匯價變動會影響外幣投資的回報。如果你預期人民幣年內會貶值，舉例下跌3%，那你尋求的人民幣投資回報理所當然至少要有3%，才能夠抵銷人民幣貶值的影響。

## 投資人民幣存款未必合算

人民幣產品由敘造存款至債券、基金和A股，稱得上五花八門。在過往人民幣單邊升值的年代，敘造人民幣存款是不少投資者的選擇。現時本港銀行的一年期人民幣定存息率普遍約為3-4厘，若計入人民幣匯價變動的風險，敘造人民幣存款就未必合算。

面對虧蝕匯價的風險，投資者或會將手上的人民幣兌換回港元，或者是投資於一些預期回報較高的人民幣產品。然而，風

險與回報掛鈎，當你考慮一些高回報的投資項目時，要先想想有關風險會否超出你的風險承受能力。

## 人民幣掛鈎存款≠存款

有些投資者會因應自己對人民幣匯價走勢的看法，買入由銀行發行的「看好」或「看跌」人民幣掛鈎存款，倘若人民幣匯價的變動與預期一致，就會收到有關產品所提供的高息。不過，人民幣掛鈎存款不屬於存款，而是一種包含衍生工具（貨幣期權）的結構性投資產品，所以不受存款保障計劃所保障。另外，這些產品不一定保本，風險相對較高。舉例：投資者基於看好人民幣匯價走勢而買入非保本的「看好」人民幣掛鈎存款，若最終看錯市，即人民幣匯價走勢下跌，就可能需要以較市場匯率差的預設匯率收取人民幣本金和利息，在最壞的情況下，可能會損失所有的投資款項。

## 人民幣在岸價與離岸價

人民幣匯價有在岸(CNY)和離岸(CNH)之分，CNY由中國人民銀行主導，一般稱之為人民幣官方價，CNH則由離岸市場的供求所產生。由於是不同的市場，

CNY和CNH的走勢未必一致，有時候甚至會出現一升一跌的情況。在買賣一些與人民幣匯價掛鈎的投資產品時，例如人民幣貨幣期貨，或者是上述人民幣掛鈎存款時，就有必要留意產品是以CNY還是以CNH報價，在香港交易所買賣的人民幣貨幣期貨和期權，以及本港銀行出售的人民幣掛鈎存款，通常都是以CNH報價。至於本港銀行的其他人民幣買賣服務，例如人民幣遠期合約，則有以CNH或CNY作結算貨幣。

## 分散投資於多種貨幣

東邊日出西邊雨，投資市場不會有固定的風向。過往人民幣單邊升值，人民幣產品受到投資者的青睞，如今美元走俏，投資者又可能會改投美元計價產品的懷抱，然而，我們要避免把資金投資於單一地區或貨幣，以免風險過度集中，否則，當風向一轉，便可能對你的投資組合造成重大影響。

資料來源：錢家有道

（由投資者教育中心管理，並獲教育局及四家金融監管當局支持）