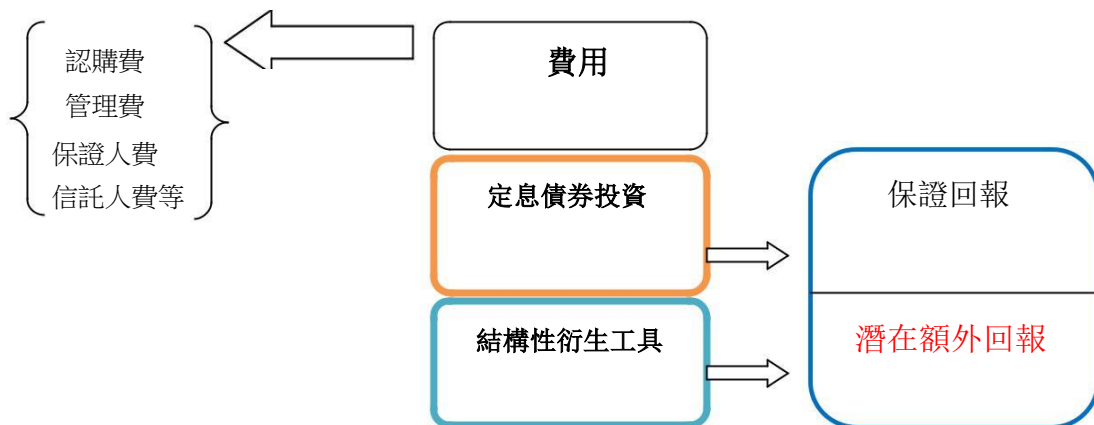




保證基金風險低但非絕對保本

凡是投資，如要取得回報，就必定要承擔潛在的風險，沒有任何一項投資是穩賺不賠的。投資者或許常常會見到一些基金產品介紹書中有『100%投資本金保證』或『90%本金保證+120%潛在回報』等頗為吸引的字句，其實帶有此類性質的基金皆屬於『保證基金』，該類基金的特點是在符合若干預先訂明的條件下，保證讓投資者按投資本金的某個預先釐定的百分率取回投資本金。不過，保證基金也並非百分百保本，本文中筆者將為大家講解保證基金，以及如何才能善用保證基金，安享穩定回報。

與儲蓄存款不同的是，保證基金是一種集體投資計劃。一般來說，投資者認購保證基金的款項在扣除費用後，主要會投資於某個投資組合，用以賺取基金到期時保證提供的金額。認購款項的餘下部分則投資於其他資產，以提高基金在保證金額以外的收益。不同基金的投資項目及結構各有不同，通常包括定息投資工具（例如債券）和金融衍生工具（例如結構性票據）。其中定期投資工具用來獲取穩定回報，以支付投資者的保證回報部分；另外結構性票據實際上是包含了衍生工具的投資，用以獲取潛在額外回報。下圖說明了保證基金的典型組成和架構：



總回報方面，目前計算保證基金在到期日的總回報通常有兩種方式：一是相加計算法，以及以較高者為準方式。相加計算法是由基金公司制定一個等於或者小於 100% 的保證回報率，加上潛在額外回報（參與率*相關投資工具的回報），共同組成總回報。（圖一所示）

總回報	=	保證回報 (x%)	+	潛在額外回報 (參與率 x 相關投資工具的回報)
-----	---	--------------	---	-----------------------------

圖一

第二種是兩者比較、取較高回報為總回報。（圖二所示）



圖二

(資料來源：香港證監會)

不同的保證基金其保證形式亦有不同。一種方式是發行商保證在基金到期時，向投資者支付基金相關投資的每單位市價與基金原先每單位發售價之間的差額。例如，基金發售價為每單位 10 元，而基金相關投資的市價為每單位 8 元，根據保證，基金到期時，投資者可獲得 2 元繳付；第二種方式是發行商的保證可能只涵蓋基金發售價的部分金額，即相關投資在基金到期時每單位的市價，與相等於每單位發售價某個百分率的價值之間的差額。假設保證百分率為 90%，發售價為每單位 10 元，若基金相關投資的市價為每單位 8 元，根據保證，基金到期時，投資者可獲繳付 1 元。正是因為保證人在基金到期時需支付保證金額和變現市值之間的差額，保障了投資者不會因出現差額而蒙受損失，所以投資保證基金的風險相對較低。

不過正如本文開頭所述，保證基金並不是穩賺不賠的。基金的保證最終能否兌現還受制於不同因素。對於投資者本身來說，存在流通風險，而且實際的流通風險往往遠高於預期的水平。如上所述，不少基金都要求投資者必須繼續持有投資直至基金到期為止，保證才會維持有效。假如投資者因急需現金而沽出投資，便不會得到保障。屆時，投資者只可取回保證基金相關資產的價值，而這價值將視乎當時的市價而定，即可能會遠低於基金到期時投資者可取得的保證金額。

客觀因素方面，如遇上基金經理在基金到期前被撤換，同時又或基金未能覓得適當的替任人選，便會觸發基金須以當時有可能低於投資本金的市價，沽出基金資產。如基金相關投資的發行商出現違規，導致基金提前終止，保證人便無須履行保證責任。換言之，保證人並不對相關投資的發行商的信用可靠程度作出保證。投資者需注意保證基金的三大風險：

一 // 保證人的信貸風險：保證基金的投資者要承擔保證人的信貸風險。如果保證人由於任何原因（例如出現財政困難或倒閉）而未有履行責任，不論情況是否符合基金的既定條件，基金的投資都不獲保證，屆時你在到期日可收取的款額，將視乎基金相關投資的市值而定。

二 // 相關投資的發行商的信貸風險：投資者也要承擔相關投資的發行商的信貸風險。若發行商未有履行責任，投資者便無法取得發行商應按相關投資的估值支付的金額，結果對投資產生負面影響，虧蝕情況可以非常嚴重。

三 // 市場風險：保證基金亦要承受相關投資所涉及的經濟、政治、貨幣、法律風險及相關投資所屬市場特有的其他風險。

簡言之，若投資者希望原有投資本金的全部或部分獲得保障，保證基金可為他們提供風險較低的選擇。然而，由於這些保證基金並非無風險的投資，投資者切勿單靠產品名稱來理解產品，應深入了解保證基金的特點，掌握具體的保證條款，查問基金的保證承諾如何才能兌現及當中的條件限制。在決定投資前必須清楚了解保證基金的性質和限制，並考慮自己的情況和徵詢專業理財顧問的意見。

風險聲明：上述資料只屬評論，只供參考用途，投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動。各項投資的性績未必其日後表現的指引。投資的價值可跌可升，故投資者未必可取回所有投資金額。匯率變動可導致投資價值上升或下跌。卓智及其所屬的其他成員公司重申，資料所載內容概不可詮釋為收購或出售任何其他交易的推薦意見，而我們對上述資料的準確性並沒有保證。