



外匯風險面面觀

香港是一個資本流動市場，外匯與我們息息相關，無論是投資還是日常生活。舉例來說存款，購買基金和旅遊兌換當地貨幣都和外匯密切相連。然而，我們有沒有瞭解過外匯風險呢？可能我們不自覺在被動讓政府、銀行等機構來管理我們的風險。但是，在新的世紀的理財觀念下，我們需要主動面對風險，規避風險，最大化的提高自己的收益，減低風險，滿足自己的外匯需求。而外匯的波動是投資者常見的投資風險之一，我們在此簡單介紹基金的外匯風險，以及投資者應如何管理外匯風險。

外匯風險是什麼？

外匯風險是指因外匯市場變動引起匯率的變動，致使以外幣計價的資產遭受損失的風險。

一般來說，基金中外匯風險指的是投資貨幣為外幣時，投資報酬率會受到匯率波動的影響，既有可能上升，也有可能下跌。例如，當該外幣對美元貶值時，若將投資報酬率轉換成美元時，美元報酬率會因此低於原幣報酬率。而在匯率波動大的情況下，沒有進行外匯避險的股票型基金之表現，可能會受到匯率帶來的侵蝕或者意外

收益。我們以今年匯率對美元升值幅度相當大的歐元，來看 MSCI 歐洲指數從年初至今的表現，當以原幣計算時，該指數年初迄今上升 5.74%，但是當我們將該報酬率轉換成以美元來計算時，該指數年初迄今升幅增加了 13.17%，因為計價貨幣不同，使報酬率出現近 7% 的差異，匯率波動對報酬率的影響可見一般。



歐元兌美元走勢圖（來源：Bloomberg）

是否需要對沖外匯的風險

投資海外市場可以讓本地投資者掌握環球市場的增長機會，並可避免將資金局限在某一個市場或某類投資工具，有助分散投資風險。基金投資正好提供了便捷的途徑，讓投資者參與海外市場。與投資本地市場不同，海外投資涉及以外國貨幣結算的資產，所以匯率變化將對海外市場基金之回報構成一定影響。現時，此說法並不適用於美國市場，因為港元與美元掛鉤，兩地匯率一般只會在窄幅內浮動。



其實，外匯風險對於基金投資組合有一定的影響，投資者不應該只專注於外匯風險，因為外匯的走勢不見得只有一個方向，以外幣進行投資和計價的基金在轉換成港幣時，雖有可能造成虧損，但也可能帶來可觀的正向投資報酬。從分散投資風險的角度來看，藉由投資組合中不同幣別的標的，也間接是一種分散匯率風險的投資方式。如果投資者想要直接規避外匯風險，不如考慮買入外匯合約，或是投資於近幾年在國外相當流行的貨幣指數型基金。以客觀的經驗來看，要完全掌握投資外匯的時機是相當困難的一種判斷，投資者在操作外匯工具時應先徹底了解投資外匯的風險。

另外，一些基金名字寫著美元避險資金也會對匯率問題進行對沖。同時，貨幣市場基金及債券基金較股票基金的對沖比率為高。這是由於貨幣工具及債券的回報波幅較低，匯率變化對這些相對低回報/風險基金的影響遂相對較大；反之，股票價格波動性高，所以匯率因素對股票基金回報的影響相對較少。

投機外匯得不償失

有不少受薪階層說，炒炒外匯也能滿足的外匯需求，其實此言差矣。平日，受薪階層工作繁忙，很少有時間去研究外匯市場動態，就算有也有可能缺乏專業的知識和必要的資料。炒外匯僅僅是投機而不是投資。投資，是專門在低價買入有價值的商品，買完等待價值回歸，不斷積累。而投機，就是大戶與散戶的對賭，散戶取勝的難度大很多，取勝的可能有一百個，輸錢的可能有一千個，贏定輸就看你的運氣了。分不清投機和投資，以投機的方法去投資，贏一點點就跑，輸多多就一直坐，是很多散戶長賭長輸的根源，真是得不償失。

旅遊策劃以及帶來的外匯風險

香港人平日工作壓力較大，出外旅遊是其最喜歡的放鬆娛樂活動之一，受薪階層寄望每年都出國逛逛，一家大小或者二人世界度過一個假期。香港最近興起一股新旅遊風潮，很多剛畢業的大學生，或是工作一兩年的白領，會拿一年的簽證去澳洲或英國，打一年工，比如到在酒吧、餐廳打工，賺一點接著去旅行。他們覺得要趁年輕到外面玩一年，回來再找一份工作，還不是太老。但是，隨著通脹的升溫，年輕人過度消費，導致旅遊後成了零資產。而一家大小又迫於經濟壓力，放棄了出遊的計劃。因此，為旅遊儲備基金是解決這一問題的好方法。所以，就旅遊需求做一個理財規劃可以減輕一次性開支對生活的影響。對於年輕一族，可以選擇定期平均成本

的方法，進行長期供款，例如 10 年，每年提取部份資金進行旅遊，累積一定的金額可以逐步提高旅遊費用。而對於家庭人士，可以選擇一筆投資的方式，最大限度的賺取回報，利用投資回報來提供旅遊費用。這樣既能本金保值增值，又能滿足每年的旅遊需求。另外，根據調查所得，香港人旅遊最喜歡的景點主要是日本，台灣，

東南亞，歐洲，每人平均消費從 4000 到 20000 以上不等。因此，香港人經常埋怨美元貶值，導致聯繫匯率的港幣也相應減值，旅遊的預算也相應減少。其實，現在基金有各種貨幣選擇，包括了日元，歐元等，投資外幣的基金，既可以鎖定了外匯的風險，使旅遊預算可以像預計一樣，按時出遊。

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。各項投資的往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。