

## **RQFII 基金一般涉及的主要風險**

### **與 RQFII 制度有關的風險**

有關 RQFII 的政策及規則只是近年才公布，在執行方面可能涉及種種不明朗因素，而且這些政策及規則仍有待內地當局詮釋，並可能作出修改。內地的法例(包括 RQFII 的政策及規則)的不確定因素及改變或會對 RQFII 基金造成不利影響。

### **與內地市場有關的風險**

RQFII 基金集中投資於在內地發行的股票、債券、或其他中國證監會批准的金融工具，其波動性可能高於一些廣泛地投資於環球市場之投資組合的基金。

投資於內地相關公司及內地市場涉及若干風險及特別的考慮因素，例如在政治、稅務、經濟、外匯、流通性及監管等方面都有較大的風險，與投資於發展較為成熟的經濟體系或市場有所不同。

### **內地資本增值稅相關的風險**

內地當局已於 2014 年 11 月 17 日公布與 RQFII 相關的資本增值稅政策，以釐清該稅項的應用範圍，然而 RQFII 基金買賣內地證券所獲得的資本收益涉及現行內地的相關稅務法例、規則及慣例做法，當中仍然存在風險及一些不確定因素(例如在 2014 年 11 月 17 日前作出的股票投資，以及投資於定息證券產品的稅務處理)。

基金經理會按其專業及商業判斷，在以投資者最大利益為前題下及獲得的專業稅務意見後，不時考慮及決定基金潛在資本增值稅的撥備政策，或不時調整該基金現行的撥備政策。因此，每隻基金的稅項撥備政策或有不同。有些基金可能不作任何資本增值稅撥備。即使基金已作資本增值稅撥備，其撥備水平可能會過多或不足。內地的稅務法規及政策或會出現變更，投資者須留意內地稅務當局或會徵收資本增值稅，以及追溯徵收稅項的風險。倘內地稅務當局開始徵收資本增值稅，撥備(如有)與實際稅務責任之間的差額會從基金的資產支付，並可能對有關基金的資產淨值產生重大負面影響，因而令投資者蒙受重大損失。

仍然持有有關基金的投資者會因內地稅務當局執行徵稅及／或基金經理調整稅務撥備政策而受到影響。如果投資者在執行徵稅和/或改變撥備政策之前已賣出／贖回其在基金的權益，其回報則不會受到影響，但該等投資者亦不會受惠於任何基金稅務撥備的回撥。資本增值稅對投資者是有利抑或有弊，視乎該稅項有沒有及如何被徵收以及投資者何時投資於有關的基金。

投資者買入基金之前，應詳閱基金銷售文件內披露的資本增值稅撥備政策及相關風險。如有疑问，應諮詢專業顧問。

## **貨幣風險**

由於 RQFII 基金以人民幣計價，持有人民幣以外貨幣的投資者便需要承受其所持投資貨幣兌人民幣的匯率波動風險。與所有貨幣一樣，人民幣匯率可升亦可跌。

人民幣目前不能自由兌換，並受到外匯管制。

## **市場／投資風險**

RQFII 基金屬於投資基金產品，並非銀行存款。一般來說，RQFII 基金在償還本金及派發股息方面並無保證。

RQFII 基金的相關投資項目的價值可能會下跌，因此即使人民幣升值，基金投資者仍可能蒙受損失。

## **投資於在內地發行的人民幣債券及其他債務票據的 RQFII 基金所涉及的其他風險**

### **利率風險**

一般來說，定息投資工具的價值與利率變動有反比關係，因此當利率上升或內地宏觀經濟政策的轉變(包括貨幣政策及財政政策)時，或會對基金所持有的債券及債務票據的價值構成負面影響。

### **信貸風險**

投資債券或債務票據時，投資者須承受發行商的信貸風險，而發行商可能無法如期支付本金及/或利息。如果基金所投資的債券或債務票據的發行商違責，又或者被調低信用評級，可能較難就基金的投資組合估值，投資者或會因此蒙受重大損失。

債券或債務票據的發行商一般在內地成立，並不受制於香港法例，因此，RQFII 基金對發行商行使權利時或會遇到困難或延誤。

### **投資中國債券市場及未被評級或低評級債券的風險**

部分 RQFII 基金所持有的債券或債務票據，可能被評為低投資級別，或者從未獲評級機構評級，這類債券或債務票據的信貸風險一般較高、流通量較低，因此有可能令基金的價值及資產淨值(NAV)變得較為波動。

### **內地評級標準的相關風險**

內地信貸評級機構可能對部分 RQFII 基金所持有的債券或債務票據發出投資級別的評級，但內地的評級機制可能缺乏透明度，其評級標準亦可能與國際認可的評級機構的標準有很大差異。

## 流通風險

中國的債券市場仍處於發展階段，因此不論是透過銀行同業市場或上市債券市場所公布的人民幣債券，買賣差價都會較闊，所以當基金經理出售這類產品時，或須支付較高的交易成本甚至蒙受損失。

由於 RQFII 基金缺乏固定及活躍的二手市場，基金經理未必能以有利價錢出售基金所持有的債券及債務票據，在這種情況下，基金經理或需持有該等債券直至到期日。

假如 RQFII 基金收到大量贖回申請，基金或需將所持有的債券及債務票據折現，以應付贖回要求，這將可能導致基金蒙受損失。

資訊來源: 投資者教育中心 (證券及期貨事務監察委員會附屬機構)