

「香」講積金 - 市場動盪或加劇 MPF 宜審慎部署

市場動盪或加劇 MPF 宜審慎部署

時間過得很快，2021 年第一季已經過去。在第一季，投資者坐上了股市過山車。去年大受追捧的板塊都在年初繼續領先。但後來美國長債孳息持續上升觸發投資者避險情緒，這些投資者「愛股」隨即回吐。我們相信，投資者心態頗為亢奮，可能預示著未來幾個月股市的波動性將進一步增加。強積金投資者應適時檢討組合，並控制組合風險。

1. 不要問，只要信: SPAC

SPAC 近期大行其道，反映投資者資金充裕，樂於追逐風險資產，心態接近盲目。SPAC (Special Purpose Acquisition Company) 中文譯作特殊目的收購公司，或稱為「空白支票公司」，是一種集資上市(IPO)的方式。傳統上，一家企業要到交易所上市集資，需要符合上市條件（特別是盈利要求），並要透過投資銀行安排定價、路演等各項程序，過程繁複而且甚為昂貴。SPAC 則不同，是一個先在交易所上市的空殼公司，目的是在特定的時間內（通常是一至兩年）收購一家私人公司，變相令其在交易所上市。

SPAC 可算是零售版的私募基金，以往屬於比較冷門的融資方式，可是最近一兩年卻成為主流的 IPO 方式。當中的原因，源於其成功捧出了幾家「新經濟概念」企業，它們透過 SPAC 形式上市後股價飛升。SPAC 亦吸引了著名投資者、體育明星以及網紅參與，成為市場熱話。散戶則因為「明星效應」蜂擁搭上順風車。根據彭博通訊的資料，在過去十二個月（截至 2021 年 3 月 24 日），有超過 700 家 SPAC 湧至美國交易所上市，尋求集資金額高達 2,270 億美元。

某程度上，投資 SPAC 是「講個信字」，相信保薦人能夠尋找到優質的企業投資。然而，SPAC 的監管寬鬆，容許企業作出大膽且缺乏基本因素支持的收入和利潤預測。倘若市況轉差，投資者則要看清楚 SPAC 能否抵得住時間了考驗。

2. 有今生無來世 (YOLO)

以往股市熾熱時，我們常聽到「FOMO」，即是 Fear of Missing Out，中文意指「執輸行頭慘過敗家」，反映投資者積極搭上股市順風車，追捧當時得令的「必勝」投資。現在「YOLO」一詞風靡一時，即 You Only Live Once，意指「有今生無來世」，一生人只有這一次機會，現在不把握便再沒機會！這種心態在網絡討論區頗為盛行。

在 YOLO 的誘惑下，借錢投資活動一直在飆升。根據美國金融業監管局(FINRA)的數據，2 月份美國所有融資帳戶向證券公司借錢投資的負債總額為 8,137 億美元，達到紀錄新高。再者，許多投資者轉向槓桿 ETF 來擴大其賭注。

更令人擔憂的是，愈來愈多報導顯示投資者集中追捧幾類股份 / 概念如新能源汽車、燃料電池、比特幣或其他加密貨幣等。這形成一個風險群組，一旦其中一類股份出現利淡消息

被拋售，其他股份會被拖累，情況好像骨牌式下跌般。這是具有廣泛後果的風險，投資者不應掉以輕心。最近便有報導指，有對沖基金因為錄得巨額虧損，其孖展帳戶遭投資銀行斬倉，拖累一些中概股被拋售急挫。我們關注事件會否「火燒連環船」，令其他機構投資者和投資銀行受損。

總括而言，我們認為未來幾個月股市的波動性將加劇。在波動市之下，投資者可考慮為強積金組合重新調配(Rebalance)，即重新調整組合的股債比例，視乎個人風險承受能力，看看是否需要增持防守性資產。

本文在 2021 年 4 月 1 日於經濟通 ET Net 網站首次發表



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。