認識香港的固定淨值貨幣市場基金

BlackRock 貝萊德

固定淨值（CNAV）貨幣市場基金致力保存資本及維持流動性，為投資者提供穩健的現金管理方案。

CNAV貨幣市場基金如何定價

獲香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）認可的CNAV貨幣市場基金，旨在維持穩定的每單位交易價格。以每單位10港元為例，只要基金按市價計值的資產淨值（MTM NAV）維持於指定範圍內，例如與單位價格相差不超過±50個基點（即介乎9.95至10.05港元），投資者的回報便會以收益形式體現。

CNAV貨幣市場基金的相關投資採用攤銷成本法估值；作為持續監察的一環，基金亦會每日計算按市價計值的價格。基金經理會密切監察按攤銷成本法計值的資產淨值與按市價計值資產淨值之間的差異，並每日於基金經理網站公布有關數據。

若CNAV貨幣市場基金的交易資產淨值（按攤銷成本法計值）與按市價計值資產淨值之間的差異觸及上述50個基點的門檻，基金或會改用按市價計值的估值方法，並轉為可變資產淨值（VNAV）貨幣市場基金。

流動性水平

根據證監會現行規定，CNAV貨幣市場基金須符合較VNAV貨幣市場基金更高的流動性要求，每日及每週流動資產須分別佔基金資產淨值最少15%及50%。

貝萊德一般會將基金的流動性維持在規定門檻以上，並於市場受壓時進一步提高流動性水平，以確保流動性緩衝遠高於最低要求。

合資格投資工具

CNAV貨幣市場基金須將最少99.5%的資產淨值，投資於具流動性、高信貸質素及具政府支持的貨幣市場工具（例如香港金融管理局發行的外匯基金票據）、以該等政府工具作抵押的逆向回購協議，以及現金[1]。

固定淨值

資產採用攤銷成本法估值，讓派息股份類別維持固定淨值

高流動性

每日及每週流動資產分別最少佔15%及50%

優質投資工具

99.5%投資於具政府支持的證券及現金

註：貨幣市場基金並非保證投資，亦不保證能保存資本。投資貨幣市場基金有別於銀行存款，其本金可能出現波動，投資者須承擔損失本金的風險。貨幣市場基金並不依賴外部支持以維持流動性或穩定資產淨值。

1. 由政府、其公共或地方機關，或其他多邊機構發行或擔保的貨幣市場工具。現金包括存放於銀行的現金存款。

資料來源：貝萊德，2026年5月。僅供說明用途。

MKTG1126-M-6111754-EXP1127-1/3

反攤薄工具

在市況不明朗時，基金可採用反攤薄工具（例如流動性費用及贖回閘門），以協助確保所有貨幣市場基金投資者均獲公平對待。

反攤薄工具是保障基金單位持有人整體利益的重要機制。基金經理可因應當前市況，以投資者的最佳利益為依歸，決定是否採用有關工具。

貝萊德投資理念

貝萊德CNAV貨幣市場解決方案的投資理念，依次以保存資本、維持流動性及爭取收益為目標。

如欲了解更多資訊，請聯絡您的貝萊德客戶關係經理，或瀏覽www.blackrock.com/hk。

甚麼是流動性費用及贖回閘門？

在特定情況下（例如市場受壓時），基金或會就贖回徵收**流動性費用**，即投資者在此期間贖回基金單位，或須支付有關費用。此費用由基金經理酌情徵收，並須獲基金受託人批准，以符合基金單位持有人的最佳利益。

贖回閘門是基金經理在特定情況下可採用的另一項措施，可於短期內限制基金贖回，以協助應對大量贖回，並保障投資者的整體利益。

證監會認可的CNAV與VNAV貨幣市場基金有何分別？

特點	CNAV	VNAV
最低流動性要求	• 每日：15% • 每週：50%	• 每日：7.5% • 每週：15%
相關投資工具的估值方法	• 攤銷成本法[1]	• 按市價計值
資產淨值變動	• 穩定（適用於派息股份類別）[1,2]	• 隨市值浮動
合資格投資工具	• 99.5%的資產淨值投資於具政府支持的貨幣市場工具、以該等政府工具作抵押的逆向回購協議或現金（現金包括存放於銀行的現金存款）	• 可投資於短期存款及高質素貨幣市場工具[3] • 最多可將15%投資於資產抵押證券
最長加權平均到期日	• 60日	• 60日
最長加權平均年期	• 120日	• 120日

1. 當按攤銷成本法計值的資產淨值與按市價計值資產淨值之間的差異低於指定門檻時。
2. CNAV貨幣市場基金的累積股份類別資產淨值可能因收入累積而有所變動。
3. 根據證監會《單位信託及互惠基金守則》，貨幣市場工具指通常在貨幣市場交易的證券，例如政府票據、存款證、商業票據、短期票據及銀行承兌匯票等。

資料來源：證監會《單位信託及互惠基金守則》；貝萊德，2026年5月。

MKTG1126-M-6111754-EXP1127-2/3

重要提示

本文件由貝萊德編製，不應賴以作為預測、研究或投資建議，也不應構成購買或出售任何證券或採用任何投資策略之建議、募集或勸誘。本文之意見發表於上述日期，並可因應其後的條件轉變而有所變動。本文件所載之訊息及意見取自貝萊德認為可靠的專屬和非專屬來源，並不一定涵蓋所有資料，且無法保證其準確性。因此，並未對其準確性或可靠性作出保證，而貝萊德及其人員、僱員或代理商不會對任何其他形式的錯誤及遺漏所引致的責任負責（包括因疏忽而對任何人士負責）。本文件可能含有非僅基於過往資訊而提供之「前瞻性」資訊。有關資訊可能涵蓋（其中包括）預計及預測。概不保證所做預測將會實現。是否依賴本文件所載的信息由閣下自行決定。本文件僅編製以供參考用，並不構成購買或出售任何證券、貝萊德基金或任何投資策略的投資建議、要約或招攬。一旦根據若干司法管轄區的證券法，貝萊德基金，任何投資策略或證券的要約、招攬、購買或出售行為屬不合法，則不得向該些司法管轄區的任何人提供或出售任何證券。投資涉及風險，過往的表現對未來的業績並不具指示作用。

在香港，本文件由貝萊德資產管理北亞有限公司刊發，並未被香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

未經貝萊德的事先書面批准前，任何人士不得以任何形式或以任何方法（電子、機械、錄製等其他方法）複製、於檢索系統儲存、傳送或分發本文件的任何部份。

©2026 BlackRock, Inc. 或其附屬公司版權所有。BLACKROCK乃 BlackRock, Inc., 或其附屬公司的註冊商標。任何其他商標歸屬於其各自的所有人。

BlackRock
貝萊德