



此宣傳品不應被理解為要約或擬
擬將請、買入或出售任何基金。
詳情請向fundsguardian.com閱
知，並留意條款及細則的來。

財經新聞 ▶ SUN MONEY：加息未必利淡債券

上一則 下一則

SUN MONEY：加息未必利淡債券

最強財經App東網Money18 強勢登場

推介 0



踏入九月份，債券市場的交投再度活躍起來，有投資者仍然繼續入市，部分人則望而卻步。究竟原因何在？美國於近期公布的經濟數據，包括製造業指數、消費指數及就業數據等均表現理想，聯儲局掌門人耶倫一再表示，一旦經濟數據較預期強勁或會提早加息。

雖然聯儲局目前還未就加息訂下明確時間表，但市場普遍預期美國很大機會將於明年加息，而不少人認為，加息將導致債券價格下跌，因此部分投資者擔心在息率走高的環境下，投資債券將會「損手」而卻步。

加息幅度傾向溫和

加息必然利淡債券？其實不一定。首先，其中一個關鍵在於美國加息的步伐和幅度，雖然美國的經濟正在持續溫和增長，但與「強勁增長」仍有一段距離，因此，即使聯儲局或於明年加息，幅度或較為溫和，因而對債券市場的衝擊亦相對降低。

除此之外，美國預示加息的「風聲」已經傳出一年多，目前市場已有心理準備，而債券價格及孳息率均作出了相應的調整。因此，在美國正式落實加息時，債券價格不一定全面下跌。

事實上，從二〇〇四年六月至二〇〇六年六月期間，即上一個加息周期，聯儲局將基準利率由1%上調至5.25%，根據彭博顯示，美國企業高息債券的總回報指數在加息期間持續走高，即代表高息債券價格不跌反升。

經濟轉好利高息債

無可否認，某類型的債券例如國庫債券，受加息的影響較大。但在大家擔心加息的同時，其實亦不宜忽略加息背後的意義——就是經濟環境明顯改善。經濟表現強勁對高息債券的「信貸息差」有着正面影響，所謂「信貸息差」，其實是指高息債券與國庫債券兩者之間的孳息差別。

在經濟疲弱時，投資者擔心發債人的盈利情況和償債能力，信貸息差因而拉闊，價格因而下跌；相反，若經濟表現持續向好，自然提升市場信心，當投資者認為發債人有較強的償債能力，信貸息差便會收窄，高息債券價格因而上升。因此，高息債券亦能在加息環境之下造好。

不同類型的債券對息率走勢的敏感度有所不同，有些債券如高息債券及企業債券或會受惠於經濟復甦，但當然要視乎個別債券發行人的背景和質素。因此，在投資債券時，除了考慮未來的息率走勢外，債券的類型、年期及信貸質素等同樣為考慮重點。

京華山一債券部經理 王婉庭

上一則： SUN MONEY：美國博主寫出錢途

下一則： 選股哲學「機」不可失

其他人正在閱讀

▶ 內房救銷情「金九」勢割價

▶ 投資SUN國度：押注地產股耐心等突破



搵樓18 豪宅搜尋

租/售 租 售

所有區域 所有地區

樓盤由squarefoot.com.hk提供

雅虎贊助網站

- **風險投資職位空缺**
銀行金融業理想職位，即上 eFinancialCareers 申請
(www.eFinancialCareers.hk)
- **寶盛證券-港美日股迎新優惠**
一個帳戶盡享無上限港股買賣免佣、\$6.99美股交易、0.15%日股交易。
(www.boom.com)
- **英皇金融**
英皇金融提供黃金，白銀投資買賣，英皇擁有70年歷史，是黃金投資之選
(www.JYT.com.hk)

- 熱門搜尋關鍵字
- 升學顧問 減肥瘦身 海外升學 課程
 - 幼兒課程 電話系統 市場推廣 婚紗攝影
 - 網上商店 禮品 花籃 核數 商標
 - 冷氣工程 英語 興趣班 不織布袋
 - 五金廢料 會計 專業化妝 印刷 脫髮
 - 宣傳方法