

存款息縱然吸引 長線投資仍可為

儘管市場預期美國聯儲局今年再加息的機會不大，但市場仍然對於貨幣政策持續偏緊、息口持續高企感到擔憂。彭博數據顯示，美國 10 年期國債孳息 10 月中曾衝上接近 5% 的水平，而被視作銀行定期存款息率參考的港元銀行同業拆息(HIBOR)亦上漲，例如 3 個月期 HIBOR 息率在 10 月亦維持於 5 厘以上。

留意存款「再投資風險」

從財務規劃的角度看，存款息率上升，無疑增加緊急備用資金(一般為 3 至 6 個月家庭開支)的升值潛力，是一項利好因素。但緊急備用資金只佔理財組合的一小部分，要注意的是，持有太多現金，可能會削弱了整體資產的長線增長潛力。翻查積金局強積金計劃季度報告，自強積金成立日(2000 年 12 月 1 日)起至今年 6 月底，貨幣市場基金-強積金保守基金的年率化淨回報為 0.7%，相較股票基金和債券基金的分別 3.8% 和 1.8% 落後。貨幣市場基金-強積金保守基金主要投資於銀行存款，以過去長線表現看較遜色，也跑輸期間年率化綜合消費物價指數變動(被視為通脹指數)1.8%。故此，若因為現時定存利率偏高，而將過多的資金投放於銀行存款上，有可能影響整體組合的長線回報。再者，定期存款礙於年期制肘，需要續期，倘若存款到期時定存息率下降，投資者要面臨「再投資風險」。「再投資風險」是指當投資到期需要續期時，找不到更佳投資機會或回報率的風險。

錯失年度最佳升幅 組合將大幅跑輸

短期內市場上的不明朗因素頗多，包括通脹回落速度偏慢、以巴衝突升溫、美國政局動盪等，投資者態度偏向保守，實屬無可厚非。除了抱持現金外，投資者的長線部署也可考慮分散於不同資產類別上，藉此降低整體組合風險。因為倘若現金長期處於偏高水平，或會錯失市場升勢，增加組合跑輸的機會。以彭博環球股債 60/40 比例指數為例，彭博數據顯示，指數自 2018 年初至 2022 年底的 5 年價格升幅約為 19%。筆者整理了這段期間的每日升跌數據，倘若投資者錯失了每年表現最佳的一天升幅，5 年下來，指數僅有 4% 的升幅。若果投資者錯失的是每年表現最佳的一星期升幅，5 年下來，指數的累積價格表現更為 -3%! 投資者往往希望抱持現金等待低位撈貨，但何時重新入市往往是十分艱難的決定!

事實上，我們對於今年底以至明年的投資前景維持中性偏向樂觀的看法。事實上股票市場於第四季表現普遍較佳：自 2002 年至 2022 年的 20 年之間 MSCI 世界指數有 17 年於第四季錄得上升，平均上升幅度約為 3.8%，表現跑贏首三季。債券方面，美國息口大致見頂。若以過去數據參考，自 1990 年以來，聯邦基金利率曾四次進入加息週期完結後，至減息前的平台期，當中彭博巴克萊環球綜合投資級別債券均錄得正回報，表現跑贏同期股票市場表現。投資級別債於加息周期完結後可望為投資者帶來機會。

本文在 2023 年 11 月 3 日於經濟通 ET Net 網站首次發表(<https://sunlife.co/xqzx>)



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