

債市下挫不利退休投資者



筆者早前指出，世界局勢動盪加劇，市場波動性亦大增，對即將退休或剛剛退休的投資者甚為不利。事實上，今年除了環球股市下挫之外，環球債市的跌勢也相當凌厲。據彭博資訊，反映環球股市表現的MSCI世界指數今年上半年的跌幅為20%，反映環球債市表現的彭博環球債券總回報指數上半年亦跌14%。這對於追求穩定、傾向保守的退休投資者而言是非常大的落差。

傳統上，股票資產被認為是進取型投資項目，而債券(特別是成熟國家國債)則屬於避險資產。故當經濟向好時，投資者傾向選擇股票等進取型資產投資，反觀當經濟出現陰霾、市況不佳時，投資者則以債券避險。但今年欲於債券市場尋求避險的投資者非常失望，因為加息預期上升，孳息急漲，拖累債券價格下跌，產生了今年股票和債券雙雙下跌的現象。若參考美國標普500指數和彭博美國國債指數的年度總回報數據，「股債雙跌」的投資環境確實十分罕見。自1974年至2021年，兩個指數從未試過雙雙錄得年度跌幅。彭博資訊顯示，今年頭6個月，美國標普500指數錄得-20.0%的總回報，彭博美國國債指數的總回報則為-9.1%。整體股市和債市皆下挫，令投資者感到無處可避。

高評級企業債相對吸引

筆者認為，「股債雙跌」的情況不會持續很久，當市場消化加息預期，債券表現可望轉趨穩定，債券仍屬於保守投資者的主要部署。債券資產中，我們認為高投資級別企業債相對國債吸引，主要原因是息差擴闊以及提供的利息增加，預料會吸引愈來愈多機構投資者關注。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華