



財富專欄



李佩珊 恒生投資管理有限公司 董事兼行政總裁

洞悉港元債券的低波動性

2023-11-21

上一次聯儲局議息會後，局方對未來加息保持開放態度，亦暫時未有討論減息的可能性，似乎反映出高利率將維持在一段較長的時間。雖然近日聯儲局主席鮑威爾保留了進一步加息的選項，但整體來看，本次加息的周期大多已經見頂。因此，在高利率和高債券收益率的環境下，固定收益資產對於尋求穩定收益、和分散風險的投資者來說變得愈來愈有吸引力。同時，隨著現時環球的地緣政局仍然緊張，相信表現相對穩定的資產將持續吸引資金流入，所以我們認為現在是投資者可考慮投資優質債券的好時機。

相對股票，投資級別債券的波動性一般來說較低，尤其是香港債券。值得一提的是，無論在 2016 年年初內地股市實施的熔斷機制、2018 年中美貿易戰、2020 年新冠肺炎疫情以及近期緊張的地緣政局等市場較為波動的時候，港元債券市場的波幅程度反而一直保持穩定，跟環球債券市場對比起來更為明顯。從數字上看，截至今年 10 月 31 日，以十年數據計算，港元債券市場的波動率為 4.8%，而環球債券市場側為 8.8%，反映港元債券市場低波動性的特質。

而港元債券波動性較低的其中原因之一，是其背後都是一些高質素的發行人。正如筆者在早前的專欄提及過，這些發行人包括香港政府、保險公司或退休金等。這些大型機構受到投資者的持續需求，令其資產價格波動性較低，所以比其他環球債券市場更為穩健，亦較

以上純為個人意見，不應視為推介投資任何產品。投資涉風險，產品或大幅波動，應詳閱風險披露聲明再作決定。作者為恒生投資管理有限公司董事兼行政總裁，其和其團隊所管理的基金或產品投資於相關市場

免責聲明

本資訊由恒生投資管理有限公司（「恒生投資」）編制。本資訊的內容一概不得更改或改動，和不得使用本資訊內容作任何其他用途，除非已獲得恒生投資事先發出書面同意。本資訊所載資料於刊載時乃摘自恒生投資認為可信的資料來源或根據該等資料來源所編制，但不保證其準確性、有效性或完整性，無論任何情況下，並不構成表示本資訊發佈日期後皆為正確之聲明。恒生投資保留權利於任何時候更改任何資料，無須另行通知。本資訊僅供參考並為恒生投資意見，不應視為推介或邀約或遊說投資任何投資產品。你應詳細閱讀有關投資產品之銷售文件（包括風險因素之全文及收費詳情）。投資涉及風險（包括可能會損失投資本金的風險）。投資產品價格可升可跌，過往表現未必可作為日後表現的指引。正派收益率（如有）非意味可取得正回報。基金獎項（如有）僅供參考，並不保證任何基金表現或恒生投資的表現。如你對投資產品（包括其說明書）有任何疑問，你應尋求獨立及專業意見。恒生投資不會就因任何人士不當使用本資訊而造成的任何成本、索償、費用、罰款、損失或法律責任而承擔任何責任。在未獲得恒生投資管理的書面許可下，不得複製本資訊或以任何方式儲存或發放本資訊或自行使「Hang Seng Investment Management Limited」、「恒生投資管理有限公司」、「恒生投資管理」、「恒生投資」或任何載有該名稱的標記。恒生投資和恒生指數有限公司及其他指數公司（共稱「指數公司」）屬獨立運營公司。恒生投資意見並不代表指數公司的意見。恒生投資並不可以控制或影響指數公司的任何決定或看法。倘若本資訊所提及的投資產品被描述為已獲得香港證券及期貨事務監察委員會或中國證券監督管理委員會或其他監管機構（視屬何情況而定）認可，該等認可不等同於對該投資產品作出推介或認許，亦不是對該投資產品的商業利弊或表現作出保證，更不代表該投資產品適合所有投資者，或認許該投資產品適合任何個別投資者或任何類別的投資者。本資訊並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。本資訊編制日期 2023 年 11 月 21 日。

由恒生投資管理有限公司(恒生銀行全資附屬機構)刊發



財富專欄



李佩珊 恒生投資管理有限公司 董事兼行政總裁

難受到外來的風險影響。因此，在投資組合中加入一些港元債券，除了能在地緣政治風險和市況不明朗時，幫助降低投資組合的波動，更能在未來通脹及高息環境中，增強資產配置的防禦性及達到抗通脹的效果。

當然，投資者在選擇作任何投資時亦要切記留意當中涉及的風險，並做好資產配置及風險管理。

原文刊載於 am730 21/11/2023

以上純為個人意見，不應視為推介投資任何產品。投資涉風險，產品或大幅波動，應詳閱風險披露聲明再作決定。作者為恒生投資管理有限公司董事兼行政總裁，其和其團隊所管理的基金或產品投資於相關市場

免責聲明

本資訊由恒生投資管理有限公司（「恒生投資」）編制。本資訊的內容一概不得更改或改動，和不得使用本資訊內容作任何其他用途，除非已獲得恒生投資事先發出書面同意。本資訊所載資料於刊載時乃摘自恒生投資認為可信的資料來源或根據該等資料來源所編制，但不保證其準確性、有效性或完整性，無論任何情況下，並不構成表示本資訊發佈日期後皆為正確之聲明。恒生投資保留權利於任何時候更改任何資料，無須另行通知。本資訊僅供參考並為恒生投資意見，不應視為推介或邀約或遊說投資任何投資產品。你應詳細閱讀有關投資產品之銷售文件（包括風險因素之全文及收費詳情）。投資涉及風險（包括可能會損失投資本金的風險）。投資產品價格可升可跌，過往表現未必可作為日後表現的指引。正分派收益率（如有）非意味可取得正回報。基金獎項（如有）僅供參考，並不保證任何基金表現或恒生投資的表現。如你對投資產品（包括其說明書）有任何疑問，你應尋求獨立及專業意見。恒生投資不會就因任何人士不當使用本資訊而造成的任何成本、索償、費用、罰款、損失或法律責任而承擔任何責任。在未獲得恒生投資管理的書面許可下，不得複製本資訊或以任何方式儲存或發放本資訊或自行使「Hang Seng Investment Management Limited」、「恒生投資管理有限公司」、「恒生投資管理」、「恒生投資」或任何載有該名稱的標記。恒生投資和恒生指數有限公司及其他指數公司（共稱「指數公司」）屬於獨立運營公司。恒生投資意見並不代表指數公司的意見。恒生投資並不可以控制或影響指數公司的任何決定或看法。倘若本資訊所提及的投資產品被描述為已獲得香港證券及期貨事務監察委員會或中國證券監督管理委員會或其他監管機構（視屬何情況而定）認可，該等認可不等同於對該投資產品作出推介或認許，亦不是對該投資產品的商業利弊或表現作出保證，更不代表該投資產品適合所有投資者，或認許該投資產品適合任何個別投資者或任何類別的投資者。本資訊並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。本資訊編制日期 2023 年 11 月 21 日。

由恒生投資管理有限公司(恒生銀行全資附屬機構) 刊發