



持債券基金怎樣應對利率風險？

在年初市場仍擔心美國聯儲局會展開加息周期，利率上調，債券價格會下跌。不過，因為英國早前舉行公投並由脫歐方取得勝利，市場不明朗因素趨升，有聲音指，包括聯儲局在內的央行有可能再寬鬆及減息。面對利率環境變化不定，持有債券基金的成員可怎樣面對利率風險？

存續期反映利率敏感度

要評估債券或債券基金受利率影響的程度，成員可利用存續期 (duration) 作為參考指標，存續期反映的是債券對利率變化的敏感度，例如，存續期為5，即代表利率每升1%，該債券的價格會跌5%，反之亦然。

加息債券未必見負回報

然而，值得一提，加息並不代表債券一定會出現負回報。債券回報可分為兩部份：債價變化及利息收益。假如利息收益是大於債價下跌，債券仍會錄得正回報。再者，債券基金是由專業的基金經理管理，他們可以將債券組合的存續期縮短，以減低加息對投資組合的負面影響。相反，如果減息，債券的價格一般會受刺激上揚。基金經理亦可增加存續期，以放大利率下調對債券價格帶來的正面影響。

平均成本法助減風險

然而，成員要認清，雖然利率是其中一個影響債券回報的重要因素，但決非唯一因素，而且強積金屬長線投資，在過程中會有機會經歷幾個經濟周期，所以難免會處身於不同的利率環境。此外，強積金投資運用

了平均成本法進行，即是每月定期定額投資，當價格下跌時會買入較多基金單位，價格上升時買入較少基金單位，這能有效減低受短期市場波動影響，並能捕捉長線資產價格上升的回報。

投資應按目標及風險部署

換言之，其實一如既往，強積金的資產配置應繼續按照成員的投資目標及風險承受能力作出安排，而不應受市場影響。假如成員經評估後認為債券基金是適合自己，其實應該繼續持有。成員要記着因為外在短期市場變化去改變長線的投資策略實非明智做法，在投資的世界亦要學懂一條很重要的規律，「不做任何事，就已經是做了事」。

技術性資產配置

事實上，長線回報主要是受資產配置策略影響，所以投資組合在任何情況都不應大幅偏離已定好的策略性資產配置安排，但如果認為市場會出現一些中期變化，成員可考慮以技術性資產配置策略應對。例如，策略性資產配置的股債比例為2:8，但由於認為加息會中期不利債券表現，因而可將股債比例調整至3:7。一般來說，技術性資產配置不應偏離策略性資產配置太多，維持於百分之十之內是可以接受。

總結而言，成員其實並不需要因應市場變化去改變投資策略，任何調整都應是要配合個人情況改變，例如臨近退休時，就應將較高風險的資產如股票，逐步轉移至較低風險的資產如債券。■