

《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

經濟臨界 買新興債

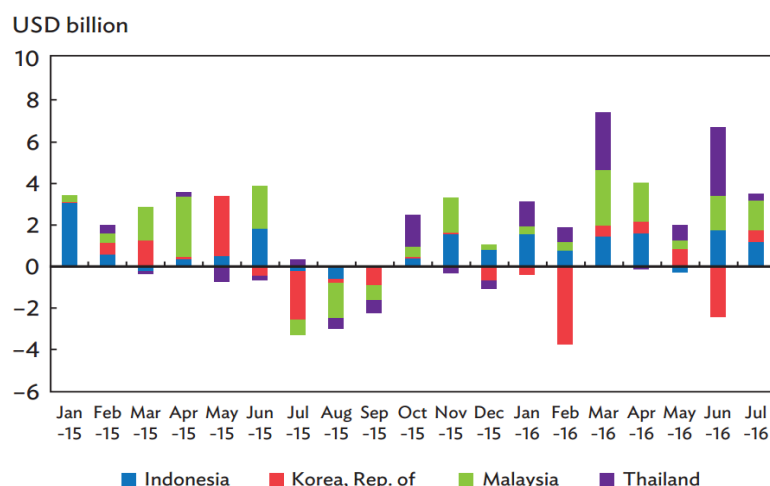
又過了大半年，踏入最後一季，大家都很期待股市仍有得升。無他，深港通即將開車，大家都期望另一個大時代再來。

不過，與其買股，筆者仍建議買債。年初至今恒指升約一成三，表現不俗，跑贏美股之餘，亦勝過很多新興亞洲股市。今年新興亞洲股表現未算太好，只升3%至7%不等。如果大家未有重注買港股，確實是跑輸了大市。

不過，香港經濟環境下行，持大量港股風險確實不低，故資產組合內應盡可能分散一點。比起股票，持債仍是減低資產組合風險的一大辦法。

根據亞洲發展銀行的報告，圖一見到去年初至今亞洲主要債市大部分時間都錄得資金淨流入，例如恒指由去年4月高位到今年低位2月間，在這整整十個月只有去年7至9月及今年2月出現資金大幅流出情況，反映大部分資金仍傾向留在新興債市內。再以彭博新興市場債指數計算，年初至今已升近一成五，勝過港股之餘，亦比新興股市為佳。買債定買股好，大家可以想想。

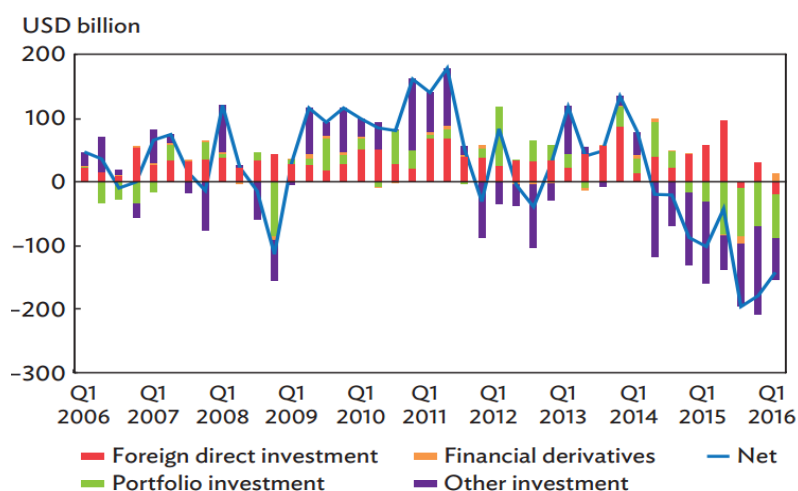
圖一：資金淨流入新興亞洲債市情況



新興債市吸資力強絕不出奇。新興經濟仍無起色，雖不至於衰退，但前景仍模糊下，持續的低息政策令資金尋找能提供穩定現金流的資產。另外，美國加息步伐愈來愈慢，減低了對債價的負面影響。而且，比起股票，債券向來被視為較安全的資產。由是觀之，債市可吸資絕不奇怪。

不過，除了債市外，新興亞洲市場的其他板塊是否真的如此吸資呢？圖二見到由2014年起至今，無論是直接投資或其餘的資產投資，新興亞洲市場都持續錄得資金淨流出，反映除了債市，外資並不一定看好新興亞洲內其他板塊如股市或長期基建等。如是者，現時債市是因為個別因素如低息政策等而吸引資金持續流入，中期上此走勢或仍可持續。但除了債市外，因為新興亞洲經濟增長持續下滑，資金外流問題亦嚴重。長遠上，新興亞洲經濟面臨的風險卻仍不低。

圖二：不同資金淨流入新興亞洲情況



參考：

Asian Development Bank (2016), Asia Bond Monitor, September.

劉振業
環球金融市場部