



債市殖利率驚驚漲，如何讓您的投資部位靜靜漲？

看著美債殖利率一直攀升，您的心情不美麗、一籌莫展嗎？若能理解債市目前的行情和來龍去脈，就能為自己的投資部位建立信心，不再每天心驚驚、睡不安穩了！

美國國債分成短期、中期和長期，分別為「Bill」、「Note」和「Bond」，短期的就是一年內到期，最長期的則是三十年期。短期國債不支付利息，投資者靠差價獲取資本利得。例如以 95 塊錢買到面值 100 塊的一年期國庫券，到期賺 5 塊錢；中長期國庫券由發行人支付利息，也可以在次級市場上進行買賣。

美國財政部通過拍賣的方式出售國庫券，殖利率通過競價的方式確定，國債的價格和殖利率成反比。當市場信心高漲時，殖利率會上升，10 年期國債的價格下降，這是因為投資者認為他們可以在其它地方找到更高的投資回報，對無風險投資品的需求減少。而作為發行人/債務人的美國財政部，就要透過降低價格、拉高殖利率來吸引更多投資者來購買。

當市場信心不足時，殖利率下降，國債價格就會上漲。因位投資者對無風險投資品的需求更大，美國財政部作為賣家就佔據有利形勢，可以更高的價格賣出殖利率更低的國庫券。當地緣政治動盪導致市場情緒緊張時，投資人往往會出現避險情緒，因此拋售風險資產，買進無風險資產，導致美債價格上揚，殖利率下降。反之，當投資人覺得可以承擔更多風險追求更高報酬時，就會拋售美債，買進譬如新興市場的股票，這樣會導致美債價格下跌，殖利率上揚。

由於 10 年美債殖利率是個重要的標杆指標，和標普 500 指數間的殖利率相比，一直是個資金的分水嶺，不同風險偏好的投資人，會在美債殖利率接近標普股息報酬率時就開始調整倉位，賺無風險、有保證的 1 塊錢(例如債券)，放棄在有風險、或有的 2 塊錢的陣地(例如股市)。

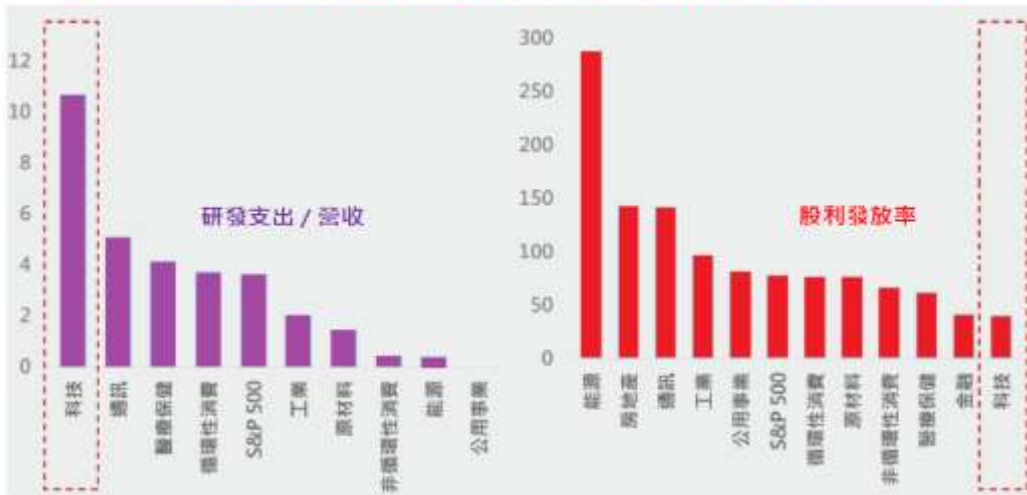
科技業受產業特性的關係，研發支出較高，因此營收幾乎都認列為保留盈餘作為資本支出使用。觀察標普 500 主要產業板塊間「研發支出/盈餘」佔比，以科技業來到 10% 以上最高，故「股利發放率」也較各產業間低，這特性使科技業長年來「股利率和殖利



率」低，因此當債券殖利率攀升時，漲多且股利發放率最低的科技業首當其衝出現較大回檔。

美歐日央行的行長近期皆對殖利率攀升的情況表達關切，甚至已經有多項貨幣工具來應對債市殖利率非正常的波動，因此殖利率再續升的幅度預估相當有限，對金融資產的負面衝擊將漸趨頓化。投資不是投機，更不是賭博，當市場大幅震盪之時，只要確定這是短期現象而非長期的趨勢，那麼你的投資最多是買貴但不會買錯！蹲下，是為了跳得更高，套一句業內的行話「跌下去就是要給你買的啊~不然要幹嘛？」；故定期定額、買黑不買紅的投資策略，是現階段奠定財富自由的利基！

科技業高研發支出的產業特性，使得股利發放率偏低



科技業股利率和盈餘率長期低於美國長債殖利率，但不改科技股長多



【注意事項】本文之資料來源本諸我們認為可靠之國內外財經媒體，本行以上市場資訊與分析報告僅作參考用途，本文並非為投資產品申購之要約或為促銷特定投資產品之目的，不涉及特定標的之建議，投資人申購投資產品前應詳閱本行「金錢信託開戶及各項服務約定書」及各產品公開說明書後辦理。投資人於投資前應考慮自身風險承受度、投資之目標及需求，並應自行承擔投資風險及投資結果。未經許可，不得逕行抄錄與翻印。