

美國上月通脹率驚見4.2%，為13年最大升幅。本港通脹亦連升四個月。4月綜合消費物價指數（CPI）按年升0.7%；市場憂慮高通脹會帶動息口向上。因應港府推出新一批通脹掛鈎債券（iBond），投資者不妨考慮購入抗通脹相關產品，如申請iBond，買入黃金及石油股等，以能在波動的市場環境保本增值。

通脹息魔打到嚟 如何保本增值？

第8批iBond將於6月1日接受認購，是次目標發行150億元，最多可酌情加碼至200億元，保底息率維持2厘，雖然保底利率不及有「長者iBond」之稱的第5批銀色債券（保底利率為3.5厘），但由於保底息率至少有2厘，加上市場對通脹的預期正在升溫下，投資iBond可能因未來香港通脹率上升，而獲得更多利息收入，加上入場費僅1萬元，對資金少、兼保守型的投資者來說，是不俗的選擇。

中銀香港（2388）個人數字金融產品部副總經理周國昌表示，投資者或能獲派更多iBond，建議投資者最穩健可抽10手，但提醒不應以數百萬元來大手認購，因為在循環分配機制下，每人會獲派相若手數。

央行提早收水風險

傳統投資智慧認為，買黃金是抗通脹的其中一個有效方法。投資黃金的方式有很多，最直接的是到金舖或者銀行買黃金（例如中銀及恒生），又或是在銀行用黃金存摺記錄自己買了多少黃金（俗稱「紙黃金」），以及似買股票般，投資與黃金相關的股份或ETF基金等。

翻查過往十年的金價資料，現水平金價（上周五現貨金於每盎司1,870美元上落），距離2020年創出的歷史高位2,075美元，或2011年1,923美元階段性高位，仍有一段距離。

離，換言之金價仍有上升空間。

但要留意的是，若果美聯儲因通脹升溫而縮減量寬規模，甚至提早加息收水，金價就有下跌的風險。例如2015年12月，因為美聯儲啟動加息周期，當時金價只有約1,050美元，較2011年的階段性高位跌逾40%，因此投資者在買黃金抗通脹前，需要衡量風險。

油價受經濟表現左右

歷史上，高油價與高通脹曾經雙雙出現，因此有人認為買石油股可以抗通脹。不過事實上，現水平的國際油價（上周五紐約期油每桶報62.05美元），不及2007年歷史高位，約147美元的一半，而「三桶油」的股價，與其歷史高位有一段距離。換言之，油價也是有很大上升空間，但油價能否再上，今次就很視乎全球疫及經濟的復甦情況。

究其原因，今次通脹主因不只是由供應端（例如原油短缺）引發，更多是由需求端（全球央行持續量寬、環球經濟有望復甦、美國有望推出大型基建計劃）引發，因此投資者在買石油股抗通脹前，需要衡量風險。

可以說，對於資金少、又想相對穩陣的投資者，除了文首的iBond之外，可選擇的範圍其實不多。不過，在研究不同資產類別與通脹相關性的過程中，信安資金管理研究發現，債市較股市更易受到通脹影響，當中，核心債券投資如美國國債、投資級別債及按揭抵押債券，由2003年到現在，與當地滾動12個月消費者物價指數（CPI）形成負相關性，代表這類型資產有機會因為通脹向上而出現負回報。事實上，美國主權債第一季的回報是1981年以來最差，印證歷史數據研究所得的結果。

因此，信安資金管理建議投資者考慮由傳統債券投資，轉投其他債券資產類別。由於具有息差優勢，加上與經濟復甦關連度較高，高收益債反而有機會受惠通脹向上，尤其是短存續期高收益債券，或能降低對利率變動的敏感度；投資者亦可以考慮轉投其他同樣提供潛在穩定收益的優先證券，作為股債混合工具的優先證券主要由歐美金融機構發行，資產質素一般較為穩健。



REITs走勢貼緊通脹

此外，商品及房地產信託基金（REITs）等資產的表現可較追貼通脹率。房地產資產信託可通過將價格升幅轉嫁至租賃合約和樓價之上，以對沖通脹的影響，大家不妨留意。



通脹掛鈎債券（iBond）過往表現及回報

上市日期	債券上市編號	首掛收市價	首日沽出獲利	3年總息收
2011年7月	iBond(4208)	106.70元	607元	1,358.16元
2012年6月	iBond(4214)	105.00元	500元	1,243.45元
2013年6月	iBond(4218)	103.18元	318元	1,144.33元
2014年8月	iBond(4222)	105.00元	500元	856.95元
2015年8月	iBond(4228)	105.50元	550元	623.01元
2016年6月	iBond(4231)	103.35元	335元	617.16元
2020年11月	iBond(4239)	102.75元	275元	99.73元*

註：*至今只派息一次

