



2020年5月21日

### 英國國債孳息率首次跌至負利率？

昨天，英國政府發行總值 37.5 萬億英鎊的 2023 年到期國債，由於認購反應熱烈，該國債最終以負 0.003% 孳息率成交，是英國史上首度國債出現負利率。

不過，讀者要留意，到目前為止，英倫銀行的目標利率還是處於正數(0.1%)、還未有推行負利率[即使早前英倫銀行兩度減息，將目標利率由 0.75% 降至 0.1%]。今次英國國債出現負利率，只是市場預期當疫情對英國經濟的打擊持續下，英倫銀行最終都需要推行負利率去刺激經濟(當然，最後英倫銀行是不是會推行負利率，還是未知之數，因為根據歐元區和日本的經驗，負利率對推動經濟增長未必太有效、只是對推動股市上升較有效)。

所以，今次英國國債出現負利率，是由於市場對國債需求巨大，令價格上升(以至出現負利率)。

## 英倫銀行目標利率：現時為 0.1%



資料來源：彭博

當然，有人會問，為甚麼投資者咁傻？借錢比英國政府，不收利息之余，仲要比返利息英國政府？

其實原因是這樣的，對於大部分機構投資者，好多時它們都會有一些沒有用來投資(或備用)的流動資金，它們本來可以選擇存放在銀行(即使銀行不給與它們利息)，但自 2008 年金融海嘯後，由於機構投資者亦擔心銀行隨時有倒閉的風險，所以，在選擇貨幣工具時，它們有時會寧願付少許利息，亦會選擇國債，因為國家破產的風險較低(以發達國家，如美國、德國、英國、日本等)，而且國債的流動性亦相對較高。

這造成過去十年，全球不少國債都出現負利率的情況(英國算是落後了，現在才加入!)。舉例來說，德國 10 年期國債早在 2016 年已出現負利率；法國 10 年期國債亦在 2019 年跌入負利率；日本 10 年期國債亦在 2016 年跌入負利率。

## 德國 10 年期國債孳息率



資料來源：彭博

## 法國 10 年期國債孳息率



資料來源：彭博

## 日本 10 年期國債孳息率



資料來源：彭博

其實在 2019 年，全球已有超過 10 萬億美元的債券是處於負利率的水準(相信今年會有更多)。所以，現在英國國債跌至負利率，對於市場來說，根本就已是見怪不怪了！

### 重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 [info@asset-mg.com](mailto:info@asset-mg.com) 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932