



2020年5月21日

英国国债孳息率首次跌至负利率？

昨天，英国政府发行总值 37.5 万亿英镑的 2023 年到期国债，由于认购反应热烈，该国债最终以负 0.003% 孳息率成交，是英国史上首度国债出现负利率。

不过，读者要留意，到目前为止，英伦银行的目标利率还是处于正数(0.1%)、还未有推行负利率[即使早前英伦银行两度减息，将目标利率由 0.75% 降至 0.1%]。今次英国国债出现负利率，只是市场预期当疫情对英国经济的打击持续下，英伦银行最终都需要推行负利率去刺激经济(当然，最后英伦银行是不是会推行负利率，还是未知之数，因为根据欧元区和日本的经验，负利率对推动经济增长未必太有效、只是对推动股市上升较有效)。

所以，今次英国国债出现负利率，是由于市场对国债需求巨大，令价格上升(以至出现负利率)。

英伦银行目标利率：现时为 0.1%



数据源：彭博

当然，有人会问，为甚么投资者咁傻？借钱比英国政府，不收利息之余，仲要比返利息英国政府？

其实原因是这样的，对于大部分机构投资者，好多时它们都会有一些没有用来投资(或备用)的流动资金，它们本来可以选择存放在银行(即使银行不给与它们利息)，但自 2008 年金融海啸后，由于机构投资者亦担心银行随时有倒闭的风险，所以，在选择货币工具时，它们有时会宁愿付少许利息，亦会选择国债，因为国家破产的风险较低(以发达国家，如美国、德国、英国、日本等)，而且国债的流动性亦相对较高。

这造成过去十年，全球不少国债都出现负利率的情况(英国算是落后了，现在才加入!)。举例来说，德国 10 年期国债早在 2016 年已出现负利率；法国 10 年期国债亦在 2019 年跌入负利率；日本 10 年期国债亦在 2016 年跌入负利率。

德国 10 年期国债孳息率



数据源：彭博

法国 10 年期国债孳息率



数据源：彭博

日本 10 年期国债孳息率



数据源：彭博

其实在 2019 年，全球已有超过 10 万亿美元的债券是处于负利率的水平(相信今年会有更多)。所以，现在英国国债跌至负利率，对于市场来说，根本就已是见怪不怪了！

重要告示及豁免责任声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 info@asset-mg.com 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932