

債券仍具分散風險功能

美國國債拋售的成因分析

近期美國國債遭遇拋售，背後原因主要與市場對美國經濟前景及政策不確定性的擔憂有關。根據彭博數據，截至 2025 年 4 月 11 日，美國 10 年期國債孳息率一度攀升至 4.59%，反映投資者對通脹預期升溫及聯儲局貨幣政策收緊的擔憂。此外，特朗普政府推出的貿易保護主義政策，如提高關稅等，進一步加劇市場對美國經濟增長放緩的預期，促使部分投資者減持美債，轉而尋求其他避險資產，導致美債作為傳統避險資產的吸引力短期受壓。

德日國債市場的資金流入

與美國國債拋售形成對比的是，同期德國及日本 10 年期國債孳息率呈現回落趨勢。根據彭博數據，德國 10 年期國債孳息率自 2025 年 3 月高點回落至約 2.5%，日本 10 年期國債孳息率則一度低見 1.045 水平。債息下跌意味著債券價格上升，顯示資金正流入這些市場。這一現象表明，儘管美國國債面臨拋售壓力，全球投資者對其他高評級主權債券的信心未減，資金在不同市場間重新配置。這種流動性分化反映了全球國債市場整體仍保持健康，投資者對優質債券的需求依然穩固。

債券分散風險功能的實證支持

投資級債券在分散風險方面的作用未因市場波動而減弱。根據彭博數據，截至 2025 年 4 月 11 日，一個由 50%標普 500 指數及 50%彭博環球綜合債券基金指數組成的投資組合，其五年年化波動率僅為 12.2%，顯著低於全數投資標普 500 指數的 18.3%。這一數據表明，即便在美債拋售的背景下，債券仍能有效降低投資組合的波動性。債券的穩定收益特性與股票的高回報高風險特徵形成互補，特別是在市場不確定性加劇時，債券的避險功能更顯重要。

多元投資策略應對市場波動

儘管美國國債市場份額龐大，但並非投資者唯一選擇。分散投資於不同地區的債券及股票，能有效對沖單一市場風險。特朗普政策的不確定性雖對美元資產構成壓力，但全球其他高評級債券市場，如歐洲及日本，仍具吸引力。採用多元化投資策

略，將資金配置於不同地區的股票及債券，不僅能分散風險，還可捕捉全球經濟復甦的機遇。這種策略在當前波動市況下尤為合適，有助投資者平衡收益與穩定性。

在全球市場動盪加劇的背景下，債券作為分散風險的工具依然不可或缺。美國國債拋售雖反映短期市場情緒波動，但德國、日本等市場的資金流入顯示全球債市韌性猶存。彭博數據進一步證實，債券能有效降低投資組合波動性，而美元資產的市場主導地位短期內難以動搖。投資者應採取多元化策略，靈活配置全球資產，以應對不確定性並把握長期機遇。

本文在 2025 年 4 月 26 日於香港財經時報 HK Business Times 網站首次發表

(<https://sunlife.co/b0ff21>)



作者黃俊能現時為永明資產管理投資策略師，擁有超過十年財富管理、經濟分析及制定投資建議的經驗。持有工商管理碩士（MBA）學位及特許財富管理師（CWM）專業資格。