

GIC 背后的代价



Kristi Ashcroft
注册金融分析师
高级投资总监



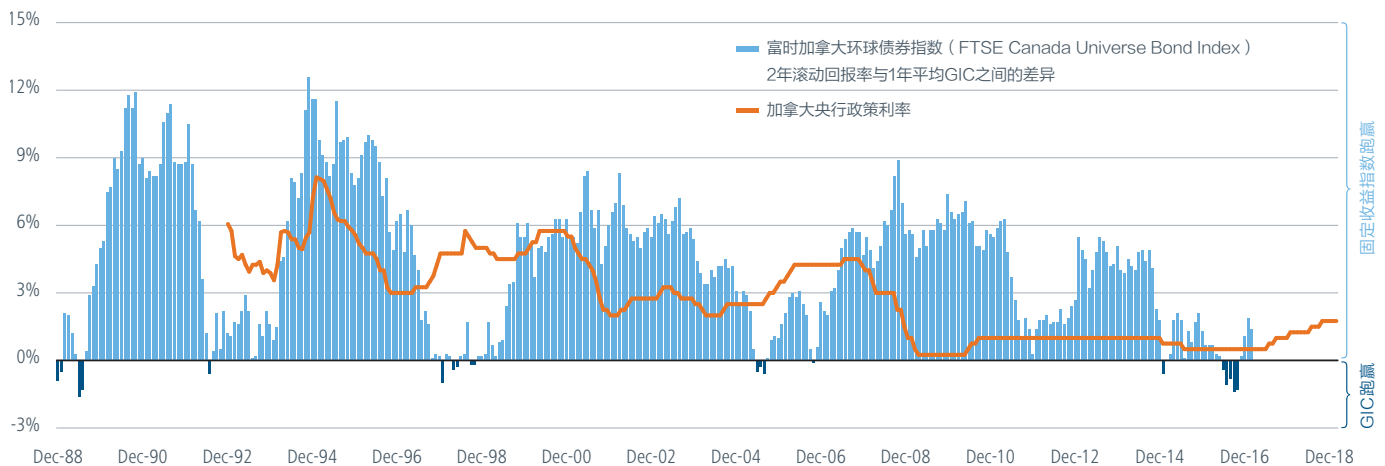
Ben Ong
注册投资经理
高级投资产品经理

在市场动荡时期，投资者的心态会自然地从小资本增值转向资本保值。通常情况下，资本保值以现金或现金替代品（如担保投资证GIC）的形式出现。GIC很容易购买（可以直接从您的银行分行或者网银中直接购买）；容易理解（你的资金锁定一个期限，得到一个稳定的固定利率回报）；你知道什么时候可以拿回你的钱。

GIC的机会成本：你是否放弃了回报？

大多数投资者很少注意的是，内心的平静往往是有代价的——机会的代价。多元化的高质量固定收益投资组合提供了一些与GIC相同的好处：相对较低的信用风险（尽管没有保险）和收入。与GIC相比，固定收益基金的一个明显缺点是，随着债券收益率的下降或上升，投资的价值可能会上下波动。然而，在两年的持有期内（GIC的一个常见术语），固定收益基金在历史上多数时候的表现都好于GIC。选择GIC的机会成本就是放弃的回报。

富时加拿大环球债券2年滚动超额收益与平均1年GIC比较



资料来源：彭博社，晨星投资实验室。截至2019年2月28日，该图表中的滚动收益率数据延后至2年滚动期的开始日期，因此与当时的加拿大中央政策利率保持一致。

历史表明，投资GIC的最佳时机，恰好是加拿大央行（Bank of Canada）加息周期开始前后（图表中橙色线所示为加拿大央行政策利率）。随着加息周期的推进，GIC不再显示出优势，事实上，它的回报率往往比同期债券投资组合的回报率低几百个基点。

GIC投资的机会成本

储蓄者尤其欣赏这样一个事实，即他们的银行结单中GIC的价值永远不会下降。我们要指出的是，他们只需适度延长投资期限——从季度结单延长到，例如，两到三年——就能清楚了解债券基金的“风险”和GIC的机会成本。看看20年来的数据，其中10%的一篮子债券（以富时加拿大环球债券指数 [FTSE Canada Universe Bond index] 为代表）的一年期滚动回报率为负数，但所有两年期的滚动回报率无一为负。类似的情况出现在其他类型的固定收益投资，包括投资级企业债券，甚至是高收益债券（见下表）。而且，各固定收益部门所取得的增量收益是显著的。

1999年2月至2019年2月的月度滚动总收益

投资产品	%数据观察			年化滚动收益（1年期）
	1年滚动回报为负数	2年滚动回报为负数	3年滚动回报为负数	
加拿大投资级政府和公司债券 ¹	10%	0%	0%	5.1%
加拿大投资级公司债券 ²	7%	0%	0%	5.2%
加拿大高收益债券 ³	15%	3%	0%	6.3%
平均1年期GIC	0%	0%	0%	1.6%
平均5年期GIC	0%	0%	0%	2.7%
时间范围:	2/1999 - 2/2019	2/2000 - 2/2019	2/2001 - 2/2019	
月数	241	229	217	

来源：晨星，截至2019年2月28日。

¹ 富时加拿大环球债券

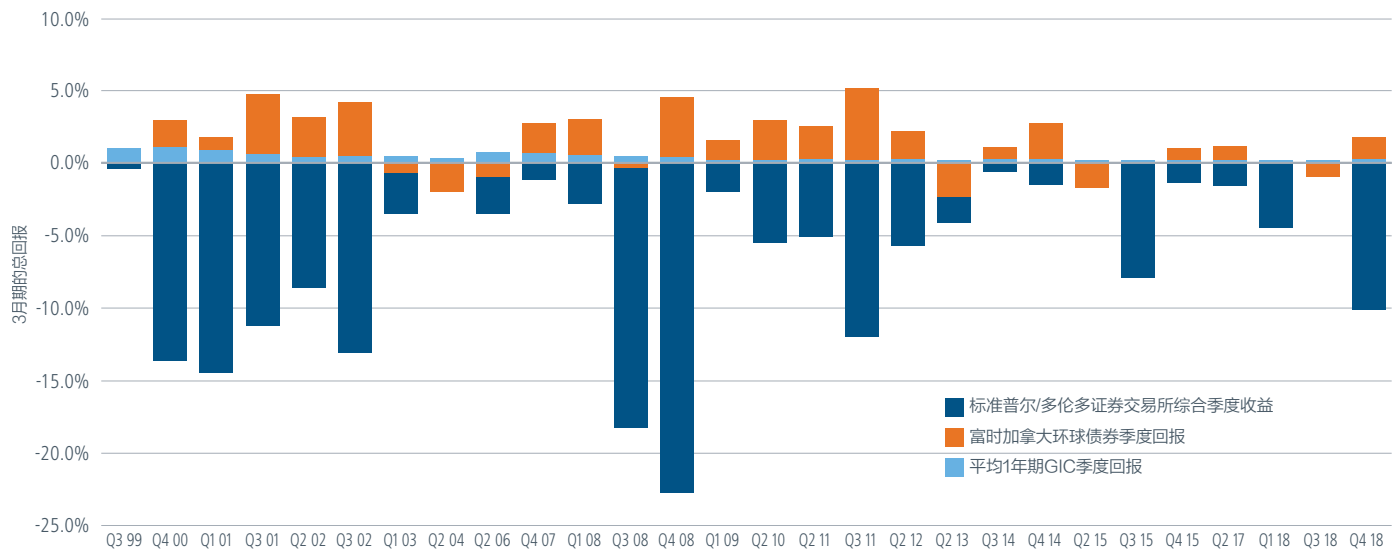
² 标准普尔加拿大投资级别企业债券总回报（加元）

³ 标准普尔加拿大高收益率企业债券总回报（加元）

GIC永远不会下降，但是也不会上升

最后，从历史上看，当股市承压时，债券能够有效地帮助投资组合抵消股市的波动。在过去20年的任何一个季度，当加拿大股市下跌超过5%时，一篮子债券的总回报为正，而且明显高于同期GIC的利息收入。

1999年至2018年股票回报率为负时的季度中，核心固定收益和GIC的回报



来源：晨星投资实验室，截至2018年12月31日。

了解更多万信固定收益产品，请与万信销售代表联系。

中文译本仅供参考，以英文版为准。

仅供理财顾问使用。Commissions, trailing commissions, management fees and expenses all may be associated with mutual fund investments. Please read the prospectus before investing. Mutual funds are not guaranteed, their values change frequently and past performance may not be repeated. Unlike mutual funds, the returns and principal of GIC are guaranteed.

The content of this document (including facts, views, opinions, recommendations, descriptions of or references to, products or securities) is not to be used or construed as investment advice, as an offer to sell or the solicitation of an offer to buy, or an endorsement, recommendation or sponsorship of any entity or security cited. Although we endeavour to ensure its accuracy and completeness, we assume no responsibility for any reliance upon it.