



GIC 背後的代價



Kristi Ashcroft
註冊金融分析師
高級投資總監



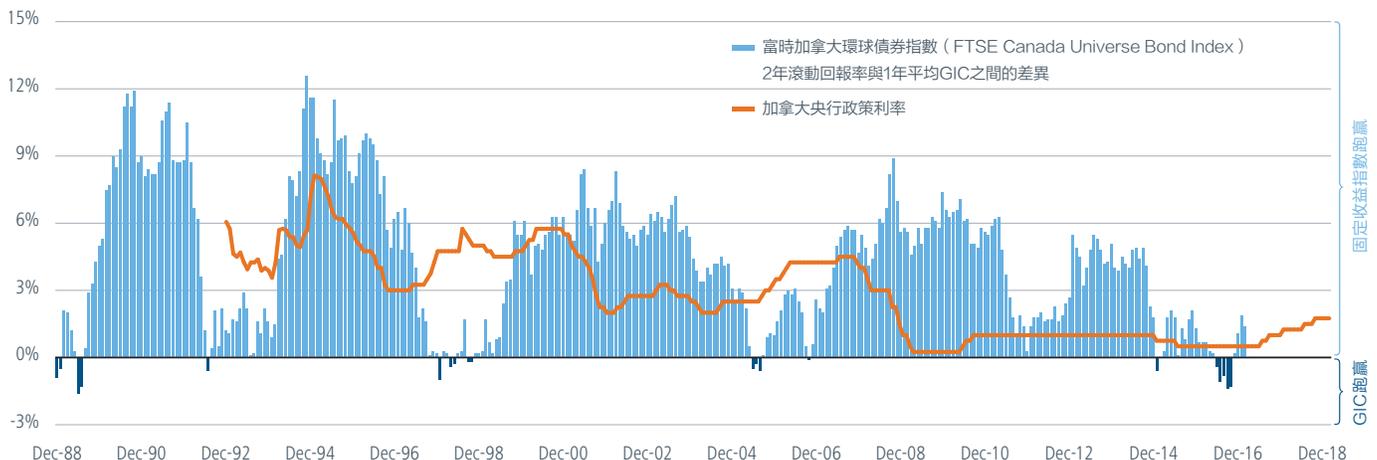
Ben Ong
註冊投資經理
高級投資產品經理

在市場動盪時期，投資者的心態會自然地從資本增值轉向資本保值。通常情況下，資本保值以現金或現金替代品（如擔保投資證GIC）的形式出現。GIC很容易購買（可以直接從您的銀行分行或者網銀中直接購買）；容易理解（你的資金鎖定一個期限，得到一個穩定的固定利率回報）；你知道什麼時候可以拿回你的錢。

GIC的機會成本: 你是否放棄了回報?

大多數投資者很少注意的是，內心的平靜往往是有代價的——機會的代價。多元化的高品質固定收益投資組合提供了一些與GIC相同的好處：相對較低的信用風險（儘管沒有保險）和收入。與GIC相比，固定收益基金的一個明顯缺點是，隨著債券收益率的下降或上升，投資的價值可能會上下波動。然而，在兩年的持有期內（GIC的一個常見術語），固定收益基金在歷史上多數時候的表現都好於GIC。選擇GIC的機會成本就是放棄的回報。

富時加拿大環球債券2年滾動超額收益與平均1年GIC比較



資料來源：彭博社，晨星投資實驗室。截至2019年2月28日，該圖表中的滾動收益率資料延後至2年滾動期的開始日期，因此與當時的加拿大中央行政策利率保持一致。

歷史表明，投資GIC的最佳時機，恰好是加拿大央行（Bank of Canada）加息週期開始前後（圖表中橙色線所示為加拿大央行政策利率）。隨著加息週期的推進，GIC不再顯示出優勢，事實上，它的回報率往往比同期債券投資組合的回報率低幾百個基點。

GIC投資的機會成本

儲蓄者尤其欣賞這樣一個事實，即他們的銀行結單中GIC的價值永遠不會下降。我們要指出的是，他們只需適度延長投資期限——從季度結單延長到，例如，兩到三年——就能清楚瞭解債券基金的“風險”和GIC的機會成本。看看20年來的資料，其中10%的一籃子債券（以富時加拿大環球債券指數 [FTSE Canada Universe Bond index] 為代表）的一年期滾動回報率為負數，但所有兩年期的滾動回報率無一為負。類似的情況出現在其他類型的固定收益投資，包括投資級企業債券，甚至是高收益債券（見下表）。而且，各固定收益部門所取得的增量收益是顯著的。

1999年2月至2019年2月的月度滾動總收益

投資產品	%資料觀察			年化滾動收益（1年期）
	1年滾動回報為負數	2年滾動回報為負數	3年滾動回報為負數	
加拿大投資級政府和公司債券 ¹	10%	0%	0%	5.1%
加拿大投資級公司債券 ²	7%	0%	0%	5.2%
加拿大高收益債券 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%
時間範圍：	2/1999 - 2/2019	2/2000 - 2/2019	2/2001 - 2/2019	
月數	241	229	217	

來源：晨星，截至2019年2月28日。

¹ 富時加拿大環球債券

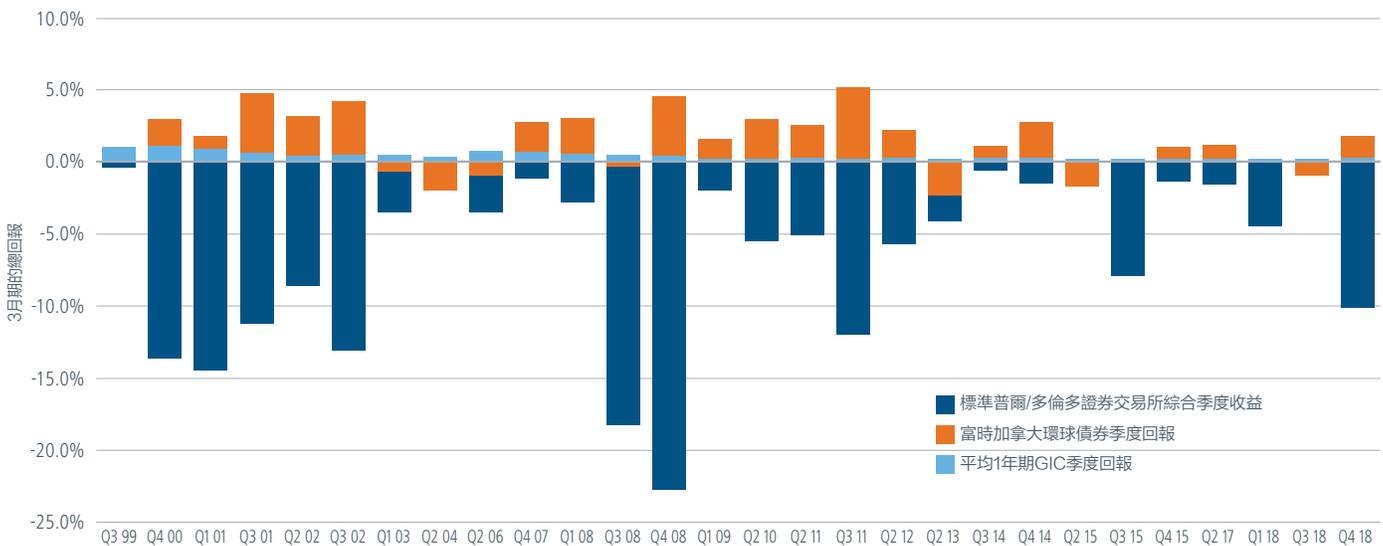
² 標準普爾加拿大投資級別企業債券總回報（加元）

³ 標準普爾加拿大高收益率企業債券總回報（加元）

GIC永遠不會下降，但是也不會上升

最後，從歷史上看，當股市承壓時，債券能夠有效地幫助投資組合抵消股市的波動。在過去20年的任何一個季度，當加拿大股市下跌超過5%時，一籃子債券的總回報為正，而且明顯高於同期GIC的利息收入。

1999年至2018年股票回報率為負時的季度中，核心固定收益和GIC的回報



來源：晨星投資實驗室，截至2018年12月31日。

瞭解更多萬信固定收益產品，請與萬信銷售代表聯繫。

中文譯本僅供參考，以英文版為準。

僅供理財顧問使用。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.