**美國聯準會確認鷹派立場　股債基金雙跌**

 **邱顯比　李存修**

美國聯準會主席鮑爾8月26日在傑克森洞短短8分鐘的演講，明確表達聯準會以升息緊縮政策壓抑通膨的立場，即使經濟衰退，部份人民承受痛苦亦在所不惜。在鮑爾講話後，美股連續4天下跌，累積跌幅5%。美國2年期公債殖利率上升到3.51%，是2007年第四季以來新高。歐洲面對俄烏戰爭所引發高能源價格之苦，通膨問題亦是嚴重，與美國同樣可能在9月大幅升息。8月份美國道瓊、標準普爾、那斯達克三大指數跌幅皆在4%以上，為7年以來最糟的8月表現。MSCI歐洲指數8月大跌6.33%，MSCI世界指數下跌3.64%，倒是MSCI新興市場指數小漲0.45%，日本東証股價指數小漲1.18%。在升息預期下，美元指數持續走強，8月底達108.69，8月升幅2.7%，本年以來升幅更達13.64%。日圓兌美元匯率來到139.5，是24年以來新高。在負面消息充斥的環境下，今年各國股市大多有顯著跌幅，自年初以來美國道瓊工業指數下跌13.29%，標準普爾500指數下跌17.02%，科技股為主的那斯達克指數大跌24.47%，MSCI歐洲指數大跌28.07%，MSCI世界指數下跌17.47%，MSCI新興市場指數也下跌17.23%。

台灣股市在鮑爾談話後一天大跌，但8月整體還算穩定，加權股價報酬指數上漲1.19%，電子報酬指數上漲0.67%，OTC報酬指數更大漲9.13%。220檔台股基金8月平均上漲2.92%，158檔擊敗指數，201檔正報酬，表現算是不錯。子類中以上櫃股票型（8.60%）、中小型（4.08%）、中概股型（4.08%）、科技類（3.61%）表現較佳。時間拉長到今年前8月，台股指數及基金均表現不佳。加權股價報酬指數年初以來下跌13.54%，OTC報酬指數下跌13.1%，電子報酬指數下跌17.25%，台灣50報酬指數下跌15.75%。203檔台股基金平均下跌20.98%，輸給大盤7.44%之多，只有28檔擊敗大盤，4檔正報酬清一色為反向型ETF。損失較大的子類為科技類（-24.17%）、中概股型（-23.83%）、中小型（-23.02%）、一般股票型（-22.53%）。一般型ETF（-15.88%）跌幅與指數約略相當。

744檔跨國投資股票型基金8月平均損失2.32%，其中以美國股票（-4.53%）、歐洲股票（-4.13%）、大中華區股票（-4.02%）損失較大。648檔跨國投資股票型基金自年初以來平均損失16.8%，損失達20%以上的子類有美國股票型（-23.97%）、大中華區股票型（全部幣別-23.69%，台幣-21.30%）、全球一般股票型（全部幣別-20.38%，台幣-16.18%）、中國大陸A股（全部幣別-20.74%，台幣-18.40%）、產業型ETF（-21.14%）。表現最佳的子類是其他單一國家指數（非ETF），其中元大巴西指數上漲24.08%，元大印尼指數上漲17.77%。

由於殖利率上升，8月美國投資等級債基金平均下跌2.55%，全球投資等級債基金平均下跌1.74%。新興市場投資等級債表現較佳，如亞洲新興市場投資等級債（全部幣別1.28%，台幣1.82%）、全球新興市場投資等級債（全部幣別0.09%，台幣0.64%）。非投資等級債8月亦是新興市場表現優於全球市場，全球型非投資等級債（全部幣別-1.28%，台幣-0.87%）表現遜於亞洲非投資等級債（全部幣別2.42%，台幣3.15%）、中國大陸非投資等級債（全部幣別2.47%，台幣0.98%）。自年初以來由於各國普遍升息，特別是美國快速升息，10年期以下公債殖利率到8月底普遍上升150基點以上，20年期及30年期殖利率也上升超過100基點，債券型基金皆有相當大損失。投資等級債券型基金過去一向被視為安全的投資，但年初迄今美國投資等級債（-10.02%）、全球投資等級債（全部幣別-10.41%，台幣-7.37%）、全球新興市場投資等級債（全部幣別-13.20%，台幣 -12.02%）、目標到期投資等級債（全部幣別-10.26%，台幣-6.00%）、其他投資等級債（全部幣別-12.52%，台幣-9.11%）皆有雙位數損失。非投資等級債表現更差，亞洲非投資等級債（全部幣別-24.18%，台幣-22.32%）、中國大陸非投資等級債（全部幣別 -18.95%，台幣-11.64%）損失直追股票型基金，新興市場非投資等級債（全部幣別-14.01%，台幣-12.75%）、全球型非投資等級債（全部幣別-10.21%，台幣-7.83%）也是損失不輕。

24檔國內債券股票平衡型基金8月平均報酬率2.97%，與台股基金相當。跨國投資債券股票平衡型基金表現較差，全球平衡型（全部幣別-2.32%，台幣-1.91%）、中國大陸平衡型（全部幣別-1.54%，台幣-1.44%）、單一國家平衡型（-0.58%）皆為負報酬。多重資產型基金（全部幣別-2.29%，台幣-1.86%）8月亦為負報酬。今年前八個月股債雙跌，平衡型基金損失多為雙位數，如國內平衡型基金 （-15.19%）、全球平衡型（全部幣別-14.36%，台幣-11.36%）、亞洲平衡型（全部幣別-15.22%，台幣-13.01%）、新興市場平衡型 （-13.26%）、中國大陸平衡型（全部幣別-14.55%，台幣-12.16%）。多重資產型基金（全部幣別-14.26%，台幣-12.18%）也沒有發揮分散風險的效果。不動產證券化基金（全部幣別-13.39%，台幣-10.28%）年初迄今也是雙位數損失。整體而言，2022年迄今全球深受高通膨、升息、經濟衰退、戰爭影響，金融市場各投資工具幾乎全軍盡墨，無處可逃。少數資產如全球資源型基金雖為正報酬，但其占投資組合比重低，對全局幫助有限。