**房地產業風暴 中國大陸基金股債雙殺**

**邱顯比　李存修**

8月是美國股市傳統上表現較差的月份，今年8月受AI概念股漲多回檔整理，以及對聯準會後續利率政策的不確定性影響，股市隨著新公布正負面資訊有相當大震盪幅度。金融市場密切關注通膨及就業數據，以及聯準會官員的發言，推斷聯準會9月再升息的機率以及明年降息的時間與幅度。美國10年期公債殖利率從7月19日3.75%的近期低點，上升到8月21日的4.34%，短時間內狂升59基本點，所幸8月31日又降至4.09%。股市基本上與殖利率成反方向變動，從8月上中旬大跌到月底部分反彈，S&P 500指數全月下跌1.77%，NASDAQ指數下跌2.17%。美國債券殖利率上升也帶動美元升值，美元指數8月底上升至103.62，引發一波資金流出新興市場，中國股債市問題又雪上加霜，MSCI新興市場指數8月下跌5.05%。中國解封後年初短暫榮景，隨後出口、投資皆大幅度衰退，8月又爆發房地產巨頭碧桂園債券利息未能準時償付事件，房地產危機甚至引起全球關注。上證指數8月大跌5.2%，深圳成指大跌6.85%。由於主要股市皆表現不佳，MSCI世界指數8月下跌2.53%。

台股受國際股市及AI概念股回檔整理影響，8月加權股價報酬指數下跌2.56%，電子報酬指數下跌1.86%，OTC報酬指數下跌3.42%。233檔台股基金8月平均報酬率-0.41%，大幅優於指數表現，182檔擊敗大盤（占比78%），104檔正報酬（占比45%）。各子類表現依序為中小型（1.08%）、科技類（0.85%）、中概股（0.71%）、一般股票型（0.06%）、價值型（-0.26%）、上櫃股票型（-2.08%）、一般型ETF（-2.34%）。796檔跨國投資股票型基金8月平均報酬率-3.07%，各子類除反向型ETF外，幾乎全軍盡墨。損失較大的子類有亞洲股票（-3.40%，全部幣別，以下同）、大中華區股票（-5.15%）、新興市場股票（-4.44%）、中國大陸A股（-5.74%）、中國大陸一般型ETF（-7.22%）、中國大陸指數型非ETF（-6.49%）。

儘管美國中長期公債殖利率在8月中曾有高點，但月底前的回落讓8月殖利率最終只是小幅上升。全球投資等級債（-0.38%）、美國投資等級債（-0.36%）略微損失，全球新興市場投資等級債（-0.72%）、亞洲新興市場投資等級債（-1.02%）、其他投資等級債（-2.05%）損失稍大。短期型投資等級債（0.21%）、目標到期投資等級債（0.09%）有些微正報酬。非投資等級債只有全球型（0.19%）為正報酬，亞洲非投資等級債（-3.10%）、中國大陸非投資等級債（-5.84%）損失相當可觀。一般型債券ETF（-0.44%）表現與美國投資等級債相去不遠。國內股票債券平衡型（-1.08%）與全球股票債券平衡型（-0.77%）表現相若，亞洲平衡型（-2.36%）、新興市場平衡型（-4.87%）、中國大陸平衡型（-3.85%）則有較大損失。多重資產型（-1.50%）及不動產證券化型（-2.53%）也是負報酬。

儘管股市債市在8月有些回檔，但從年初到8月底大部分基金是正報酬，債券型基金報酬率大多在5%之內，又以2%-3%居多。股票型基金報酬率高出很多，其中以台灣股票型基金（38.94%）、美國股票型基金（28.03%）、產業型ETF（28.39%）最為出色。年初迄今台灣加權股價報酬指數21.53%，台股基金超越大盤達17.41%之多，一掃去年大幅落後指數的陰霾。台股基金過去3個月（12.41%）、6個月（23.53%）、1年（28.62%）、2年（12.53%）、3年（61.27%）、5年（105.05%）平均報酬率皆為正報酬，且皆超越大盤。台股基金過去12個月計算出來的Jensen值（又稱α，選股能力）高達1.02%，換算1年因選股得宜就創造了12.24%的超額報酬。