

# 通貨膨脹，近憂還是遠慮？ 我們的建議為您排憂



Jim Wiederhold  
大宗商品與實物資產副主管

本文最初於 2020 年 3 月 30 日在 Indexology® 網誌上發佈。

新推出的[標普高盛商品指數（美國 10 年期 TIPS）總回報指數](#)旨在抵禦通脹。該指數採用廣受認可的廣泛商品市場基準[標普高盛商品指數](#)，並通過投資當前發行的美國 10 年期通貨膨脹保值債券（TIPS）來提高回報潛力。一般而言，標普高盛商品指數總回報指數包括得自於美國 3 個月國庫券利率的抵押收益。標普高盛商品指數（美國 10 年期 TIPS）總回報指數採用[標普美國 TIPS 10 年期指數](#)所代表的美國 10 年期 TIPS 取替該國庫券利率。若進入高通脹期，抵押投資於 TIPS 的商品對某些市場參與者具有吸引力。過往來看，實物資產（包括大宗商品、房地產、基建以及通脹掛鉤債券）與通脹呈正相關性。將大宗商品與通脹掛鉤債券結合的策略有助於對沖通脹風險並保持投資的購買力。

圖表 1：標普高盛商品指數的高通脹相關性及通脹貝塔係數

通脹相關性	標普高盛商品指數（美國 10 年期 TIPS）	標普高盛商品指數	標普美國 TIPS 10 年期指數	S&P 500®
3 年	0.85	0.87	(0.63)	0.23
5 年	0.87	0.88	(0.50)	0.42
10 年	0.89	0.84	0.27	0.22
通脹貝塔係數	標普高盛商品指數（美國 10 年期 TIPS）	標普高盛商品指數	標普美國 TIPS 10 年期指數	S&P 500®
3 年	23.69	27.54	(5.33)	3.02
5 年	23.88	27.06	(4.27)	5.78
10 年	21.12	18.30	2.17	2.15

資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司及 FRED。數據截至 2021 年 2 月 26 日。指數表現基於以美元計的總回報。相關性和貝塔係數乃基於美國消費價格指數。過去表現並非未來業績的保證。表格僅供說明。

該新推指數的大部分回報來自於標普高盛商品指數，後者為目前市場上最廣受認可的廣泛大宗商品市場基準。與低通脹環境相比，大宗商品在高通脹環境下反而表現更好，就像 2010 年期間所見般。由於自全球金融危機以來央行高度寬鬆的姿態、全球化進程繼續、技術推動生產力發展以及降低所有環節成本的全球趨勢，大宗商品的表現要遜於其他資產類別。受益於需求反彈、規模龐大的財政支出計劃以及持續的供應中斷，許多在新型冠狀病毒疫情封鎖初期過後其價格降到歷史低位的商品在過去 12 個月內均大幅回升。過往商品價格走高的期間與高通脹和（通常是意料之外的）通脹上升時期吻合。

圖表 2：標普高盛商品指數（美國 10 年期 TIPS）總回報指數與標普高盛商品指數的一年期表現對比



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據截至 2021 年 3 月 26 日。指數表現基於以美元計的總回報。過去表現並非未來業績的保證。圖表僅供說明。

標普高盛商品指數（美國 10 年期 TIPS）總回報指數可能為市場參與者提供對沖通脹風險的機會。基於以往經驗，大宗商品在通脹時期的表現更好。在之前的劇烈波動時期，如新型冠狀病毒疫情封鎖導致的跌市以及全球金融危機，市場參與者已有做好最壞打算，並調低其通脹預期。圖表 3 顯示了市場動蕩期間的通脹預期變動，以及這些預期的回升速度。

圖表 3：不斷上升的通脹預期—美國 10 年期均衡通脹率



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司及 Refinitiv。數據截至 2021 年 3 月 26 日。指數表現基於以美元計的總回報。過去表現並非未來業績的保證。圖表僅供說明。

請瀏覽 <https://tchinese.spindices.com/> 獲取更多資訊。

敬請關注我們慶祝標普高盛商品指數 30 周年而即將在本月發佈的新內容。

如欲閱讀更多網誌文章，請瀏覽我們的英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或請點 **Indexology®** 以獲取最新發布的文章。

## 一般免責聲明

版權©2021，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及／或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟踪指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於數據庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。