

高通膨時代來臨，投資人準備好了嗎？

專家點出3大標的適合長期投資

全球經濟正處在高通膨、高利率的環境之下，而美國聯準會也在今年5月將聯邦基金利率（FFR）目標區間升息0.25%至5.25%，雖符合市場預期，但顯然美國仍持續實施緊縮政策，投資人該如何因應接下來利率走升的趨勢？對此，富蘭克林華美投信投資研究部副總經理邱良弼深入分析聯準會的貨幣政策，並給出一套對抗通膨的投資方法。

俄烏戰爭、中美貿易戰... 四大原因 導致通膨漲不停

眼看聯準會似乎不打算停下升息的腳步，投資人不免擔憂究竟何時會喊停？邱良弼指出通膨是關鍵，須待波動穩定後，聯準會才可能採取降息策略，但從美國經濟分析局（BEA）近期公布的個人消費支出物價指數（PCE）來看，4月指數

為4.36%，比上個月增長了近4%，核心PCE則落在4.7%，比前一個月增長1.5%。顯見消費支出持續增加，核心通膨也高出預期，因此邱良弼並不看好2023年下半年會降息。邱良弼解釋，之所以將PCE作為判斷通膨程度的標準，是因為PCE涵蓋的費用較全面，包含所有類型的支出，而消費者物價指數CPI則僅調查自付費用。

邱良弼提到，物價一直飛漲，民眾難免因預期心理就一窩蜂地消費，但邱良弼提醒，通膨就是提醒大家不要去買東西，一旦採購率下降，物價才會跟著下跌。此外，在通膨之下，經濟也可能出現衰退，至於是硬著陸或軟著陸，現在不得而知。

但其實全球過去20年間，通膨都維持在3%以下，為何現在通膨這麼高？邱良弼解釋，原因除了寬鬆貨幣外，俄烏戰爭推升原

物料成本，中美貿易戰更是導致全球供應鏈出現轉移，這使得工資的成本也增加了。人口結構的變化也是重要因素，邱良弼表示，高齡化社會讓勞方難以找到年輕勞動力，而Z世代年輕人的價值觀也不同以往，除非正職工作的薪資高於兼職工作，否則這群人寧願去當外送員也不要進公司上班。

如何抵抗通膨？ 這三大類標的適合長期投資

面對止不住的通膨，薪資漲幅相對落後許多，民眾的實質購買力也慘遭侵蝕，邱良弼表示，要對抗通膨，其中一個方法是減少購買非必需品，另外則是調整退休金的資產配置，他建議採取動態資產配置，而非固定比例的分配方式，以減低風險，很多人習慣在原地等待漲跌，但過去「漲多就跌，跌多就漲」的道理在現



代不一定行得通，他強調，投資標的「動」的時候就買，「不動」的時候就賣。

邱良弼說明，若要對抗通膨，就要思考哪些東西可以長期投資，例如黃金過去也許可以抗通膨，但現在年輕人不買單，反而去買虛擬貨幣，由此可見市場上抗通膨的商品也隨時代不斷進化。

一般投資人還有哪些抗通膨的投資選擇？邱良弼分享，第一是

邱良弼 ■ 富蘭克林華美投信投資研究部副總經理

邱良弼

小檔案

現職	富蘭克林華美投信投資研究部副總經理
經歷	富蘭克林投顧投資顧問部副總經理、華南永昌投信經理、和通綜合證券總公司經理人、統一綜合證券經理、禾豐集團總管理處投資組研究員
學歷	美國紐約佩斯大學MBA

水電、瓦斯、基礎建設等公用事業，2021年~2022年升息期間，投資報酬率達11.48%，若以長期投資來看，投資報酬率則落在7.19%，優於美股的6.97%；第二則是能源，升息期間的投資報酬率高達58.14%，但長期投資的話只有7.24%，加上受俄烏戰爭影響，因此投資時必須仔細挑選時機。

最後一項則是必需消費品，即便是經濟衰退期間，柴米油鹽醬醋茶仍屬於剛需，因此升息期間的投資報酬率約為8%，長期投

資來看也有9.76%的佳績，是不錯的投資標的。

至於許多人搶著買的不動產標的，邱良弼認為無法抵抗通膨，像是不動產投資信託（REITs）在2021年~2022年就跌了11.9%，比大盤還慘；另外，抗通膨債券（TIPS）的表現同樣呈現下跌，若真要抗通膨，邱良弼建議投資人選擇浮動利率債券（FRN）或基礎材料相關的標的，謹慎調配手中資產，才能抵抗通膨帶來的衝擊。（文/證基會提供）