

亞洲高收益債市夯 今年猛吸睛

2009年09月



Gregor Carle

Gregor Carle於1999年加入富達集團，擁有14年以上信評研究經驗，曾於富達倫敦、日本及香港擔任信評分析師，對於固定收益商品投資與研究經驗豐富，市場動向研判敏銳，2008年升任富達亞太區固定收益投資總監。

FIST 0909-410 E0912

高收益債券近期獲得投資人高度興趣，其中亞洲高收債的交易量更是明顯大增。據EPFR的資料來看，高收益債基金市場近半年多來已流入430億美元(截至9月11日)，即使漲幅已大，但投資熱度不減。

富達亞太區固定收益投資總監葛瑞可·卡爾(Gregor Carle)指出，雖然過去亞洲高收益債券的規模比歐、美的高收債券來得小，流動性較不佳，但是年初以來，由於亞洲經濟的強健，亞洲高收益債券的交易量明顯增加，亞債不管是基本面、深度都有所改善，且投資人信心也增加。

葛瑞可·卡爾分析，亞洲有許多成長快速的企業體，預估市場規模約500億美元(資料來源: FIL Limited)，投資標的也相當多元，包括亞洲高收益公司債、半官方機構發行的債券、可轉換公司債、非美元債券，但不含結構型產品。

為何高收益債券今年以來可飆漲？葛瑞可·卡爾分析，主要是過去這段期間有一些債券買回的案例，包括企業重整交易與投機性買回。過去12到18個月，債券淨贖回總金額約40億美元(資料來源: FIL Limited)。

事實上，就亞洲高收債券的信用利差與殖利率來看，現在是相當有投資價值的。就信用利差來看，目前仍在高檔 (資料來源: Bloomberg)，相當於亞洲金融危機時的水準，但是現在亞洲整體信用狀況遠比當時的情況來得佳。

而就違約率的部分，投資人也不必過於擔心。因為過去12個月亞洲違約率在預期內，約8%(資料來源: FIL Limited)。違約率符合預期的原因在於，亞洲當地貨幣的貸款業務以及貸款成長幫助降低違約率，且支撐了亞洲高收益債券的表現，隨著亞洲經濟的好轉，預期違約率即將觸頂(資料來源: Credit Suisse)。

葛瑞可·卡爾指出，中國與亞洲區域國家的經濟振興方案已經看到成效，亞洲整體經濟面比歐美來得強健，加上全球投資氣氛好轉，投資人的風險偏好已在過去兩季大幅回升，都有助亞洲高收益債券繼續看好。

葛瑞可·卡爾認為，目前較為看好的是原物料及中國不動產業。前者像是 NOBGRP 及印尼煤礦業者 FMGAU；後者如 COGARD、AGILE、SHIMAO、LAIFNG。



富達證券股份有限公司獨立經營管理，電話0800-00-9911按2。台北市106敦化南路二段207號15樓。富達證券股份有限公司為百慕達商富達國際有限公司(FIL Limited) 在台投資100%之子公司。以上所提及之個股或公司，僅是作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。各基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險，基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，亦不保證最低之收益，本文提及之經濟趨勢預測不必然代表本基金之績效及投資風險，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。高收益債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人；投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重，由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。依金管會規定基金投資大陸證券市場之有價證券不得超過本基金資產淨值之10%，當該基金投資地區包中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度之影響。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中。投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網<http://www.fidelity.com.tw>或境外基金資訊觀測站<http://www.fundclear.com.tw>查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。