

# 垃圾變黃金 高收益債創造投資契機

編按：2012年全球經濟走勢不明，各大研究機構多預測今年股市將高度震盪，資產配置布局多半建議以債券為主，投資人該如何布局？本報邀請富達投信，以12堂課分析債券投資策略與風險，讓投資人掌握債券投資先機。

## 邱家蓉／台北報導

美國奧克蘭運動家棒球隊，一直是美國大聯盟中預算最少、二線球員最多球隊，卻有辦法打敗薪資整整是其3倍多的洋基隊！這就是電影「魔球」故事，透過球探慧眼與冷靜分析，找出被低估但有潛力新星球員，反而能創造出跌破眾人眼鏡好成績。

高收益債券也是金融資產中的「魔球」，雖被歸為所謂垃圾等級債券，但只要能謹慎地挑選被低估標的，同樣也能在垃圾中發掘出亮眼黃金。

所謂高收益債是指信用評等在投資等級以下（例如BB+、Ba1或以下）公司所發行債券，因債信評等較差，通常稱為垃圾債券，違約風險較高，但發行公司提供債息相對也較高。

## 藉助專業團隊 降低投資風險

富達投信表示，以美國專做垃圾債基金為例，長天期年化回報率在15~20%以上並不少見。不過，高收益債因公開研究資訊較少、流動性較差，且債券發行契約內容是否有保障到投資人權益？也相對是一個風險，一般投資人最好以基金方式投資，因基金公司擁有包括產業研究、市場交易及法律方面專業人才，才有辦法從垃圾中發掘出黃金，並降低投資風險。

投資人挑選高收益債券基金時，富達指出，要注意以下三件事，包括：

一、評估基金績效，要看含配息與資本變動總報酬率才精準，而非單僅看配息率水準；

二、針對投資地區未來成長性分散布局高收益債；

三、衡量本身風險承受度，因高收益債基金可能出現兩位數波動，較不適合保守型投資人，也不適合退休人士將退休金全數投入。

當市場出現恐慌心理時，往往是危機入市好時機，根據Bloomberg統計顯示，以2008年全球金融風暴發生系統性風險為例，高收益債被大幅拋售，然若投資人能在2008年危機入市，2009年報酬率可高達50%~70%。

## 參與亞洲轉變 擁先知溢價

今年第1季風險性資產表現良好，雖已出現獲利了結賣壓，湧入高收益債資金動能減緩，但綜觀基本面，美國未來經濟成長率將逐季上揚，歐洲再發生系統性風險機率相對去年底已受控制，高收益債只是短期回檔，不過，面對政策不確定性，富達建議，投資組合中可以高評級債券型基金搭配高收益債基金，爭取市場獲利機會，將不失為進可攻、退可守方式。

在高收益債基金選擇上，目前建議以美國高收益基金及亞洲高收益基金為首選。從過去經驗來看，在經濟成長率0%至2%低度發展經濟環境下（見下圖），相對報酬表現最好；在新興國家撐起全球經濟成長動能下，亞洲資本市場在中國金融自由化改革領導之下，未來將呈現積極增長，此時投入亞高收基金有機會享有較高風險溢價利差收益。

