

講稿 - 美國高收益債券

07/2015

炙手可熱的投資工具

高收益債券介紹

高收益債券（High Yield Bonds），顧名思義是息率較高的債券。一般來說，高收益債券由還債能力較低的公司發行，評級低於「BBB-[^]」，亦即「非投資級別」。為了吸引投資者，這類債券的息率一般都高於政府債券。

高收益債券已經發展了有幾十年，在歐美十分流行。美國高收益債券市場有三大特點：第一、市場規模夠大；第二、美國佔全球高收益債券市場近八成*；第三、夠多元化，發行商涵蓋各行各業。

現在的市場環境，對高收益債券非常有利。利好的因素有四方面：

- 一、企業財政穩健，發行高收益債券的企業基本因素強勁
- 二、收益潛力吸引，高收益債券與國庫券的息差具優勢
- 三、低違約率，適度風險
- 四、充裕的流動資金

（[^]資料來源：標準普爾；截至 2015 年 7 月 1 日。

*資料來源：摩根大通、美銀美林、彭博、安聯投資；截至 2014 年 12 月 31 日。）

投資高收益債券的三大理由

首先，在**經濟增長低迷的環境下提供較高收益潛力**。高收益債市目前提供的息差優勢，不單比國庫債券好，亦勝過其他債券。

其次，**長遠提供穩健的風險與回報特性**。同其他資產類別比較，高收益債券的風險與回報特性較佳，回報潛力亦同股票差不多，但波幅較少。除了具備資本增值潛力外，高收益債券定期派息，息率亦比其他資產類別高。

最後，**高收益債券的範疇多元化**，所以能夠幫助投資組合分散債券在不同行業，而不是集中在少數行業，從而降低整體風險。

高收益債券的風險

投資高收益債券，最大的風險是企業違約（Default），亦即不還錢。但近年由於息口低，美國企業借錢變得較以前容易，加上不少企業手頭現金充足，所以違約比率（Default Rate）一直處於低水平。目前美國高收益債券的違約比率約為 1.7%*，遠低於歷史平均水平。

另一方面，投資者亦要留心市場波幅。現在高收益債券市場愈來愈波動，投資者在投資高收益市場時要留心市場動態，美國聯儲局可能在未來會加息，以及油價下跌帶來的影響，這些都會令市場波幅加劇。

（*資料來源：安聯投資；截至 2015 年 4 月 30 日。）

本文只供參考。本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。

本文件並未經香港證監會及新加坡金融管理局審核。本文件只供參考之用，如於中國大陸使用，旨在為境內商業銀行根據適用合格境內機構投資者計劃的法規法則而發行的代客境外理財產品，提供輔助資訊。

發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

安聯環球投資亞太有限公司（香港中環花園道 3 號中國工商銀行大廈 27 樓）是基金香港代表並受證監會（香港皇后大道中 2 號長江集團中心 35 樓）監管。Allianz Global Investors Singapore Limited（12 Marina View, #13-02 Asia Square Tower 2, Singapore 018 961（公司註冊號碼：199907169Z））是基金新加坡代表並受新加坡金融管理局監管。