

# 講稿 - 亞洲高收益債券

12/2015

## 亞洲高收益債券的優勢及風險

顧名思義，高收益債券的息率高於其他定息收益資產，亦是其最大賣點。目前亞洲高收益債券的收益率大約百分之八<sup>1</sup>，在全球低息的環境下，相對地吸引。個別行業的高收益債券收益率甚至達到雙位數。對著重高息投資的投資者而言，亞洲高收益債券頗具吸引力。

投資高收益債券的最主要風險之一是違約風險，即係發行商未能派發利息，或是在到期日未能還本金。亞洲高收益債券預期 2015 年有關比率都會維持在低水平，約 3.3%<sup>2</sup>，這個水平在環球新興市場高收益債券類別中是最低的預測水平。環球流動性仍然充裕，企業融資情況仍然理想，有助亞洲區內違約率保持在低水平。

另外，一般而言，美國息口上升，會影響高收益債券價格，並可能會影響投資者整體潛在回報。雖然目前市場預期美國息口將會上升，但相信聯儲局只是將貨幣政策正常化，所以加息幅度相對溫和，預期亞洲高收益債券價格的影響不大。加上由於區內高收益債券的存續期一般均較美國國庫券為短，所以亞洲高收益債券對美息變動的敏感度相對投資級別債券為低。縱使美國國庫券收益率上升，但由於亞洲高收益債券的息差仍然闊，亦有助緩衝部份虧損。另外，基金經理亦可以透過運用美國國庫債券期貨對沖以減低利率風險。

1. 資料來源：摩根大通，截至 2015 年 9 月 30 日。
2. 資料來源：摩根大通預測，截至 2015 年 6 月 17 日。違約率按票面加權及按高收益債上年底量計算。違約率包括受壓交易事件。

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。

投資策略和過程並不保證在所有市場情況下均有效，投資者應根據個人風險判斷評估自己的能力作長期投資，特別是在市場轉淡的期間。

本文並未經香港證監會及新加坡金融管理局審核。本文只供參考之用，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。