

投資專題一 為何投資亞洲債券

2019年9月

滙聚涓滴
豐富收益



HSBC
Global Asset
Management

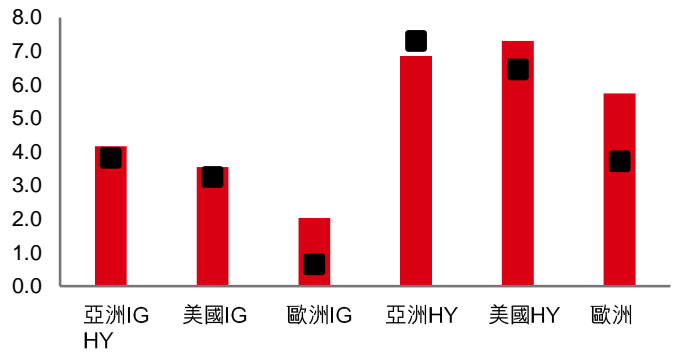
為何投資亞洲債券



亞洲債券殖利率較高

- ◆ 亞洲債券的基本面有所改善，亞洲債券的殖利率仍高於美國和歐元的同等債券

亞洲債券殖利率仍高於美國和歐元的同等債券



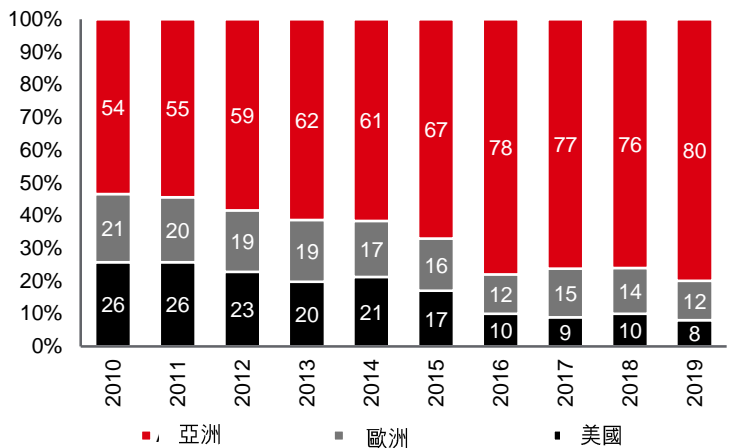
資料來源：滙豐環球投資管理，資料截至2019年6月。IG代表投資等級債，HY代表高收益債。



亞洲投資人有助價格穩定

- ◆ 財富從實體資產轉為金融資產的轉變，對海外投資的限制，以及對國內市場的既有偏好都導致亞洲投資人傾向投資本地市場
- ◆ 亞洲投資人對本地市場的黏著度較高，在規避風險的情境下也較不會將資金撤離亞洲

亞洲新發行債券的區域配置



資料來源：摩根大通，資料截至2019年6月

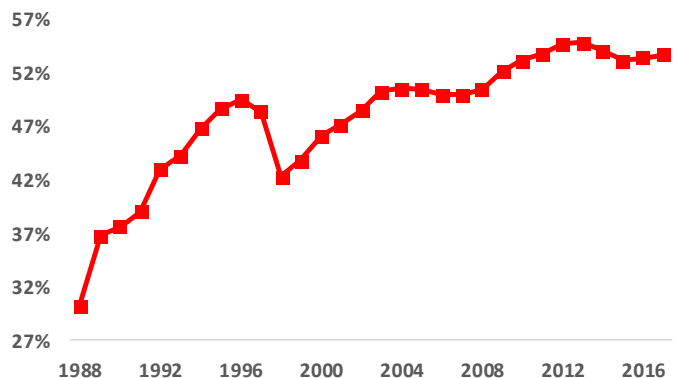


更加自立自強

- ◆ 隨著該地區的發展，亞洲經濟體之間的貿易也愈趨頻繁
- ◆ 同樣地，自亞洲金融危機以來，主要經濟體的資本帳表現更為健全，進而增加了該地區的整体韌性
- ◆ 隨著亞洲變得更加獨立，其也較不易於受到來自世界其他地區的負面衝擊影響

亞洲就是自己最大的出口市場

出口至其他亞洲國家之商品總額占亞洲出口總額百分比



資料來源：WITS，資料截至2018年12月

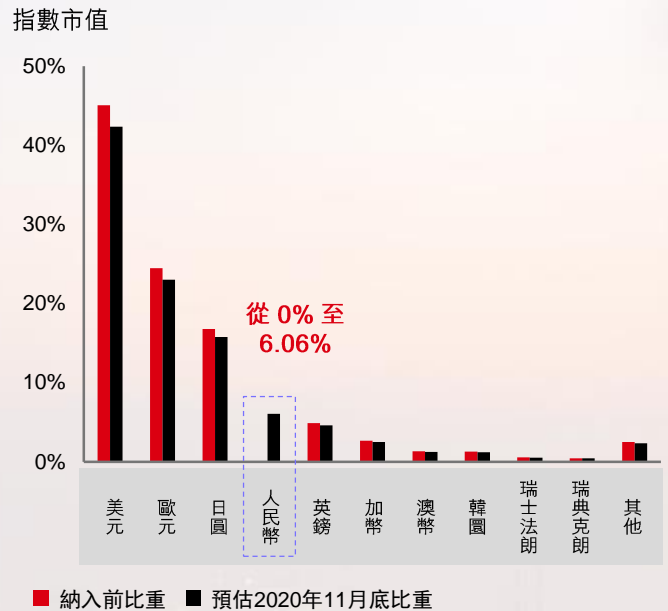
亞洲債券在全球債市代表性將持續提升

從2019年4月，彭博開始了一個為期20個月的納入過程，將中國境內債券納入其指數當中，包括獲得最為廣泛追蹤的全球債券指數之一，其估計追蹤總管理資產高達2.5兆美元。這些轉變性的發展有部分可歸因於中國對全球投資人開放市場，並執行金融市場改革的持續努力。我們相信中國將持續變革以推動市場自由化，其努力也將透過被指數納入的比例逐步提升而獲得肯定。

中國債券：人民幣成為指數中第四大貨幣

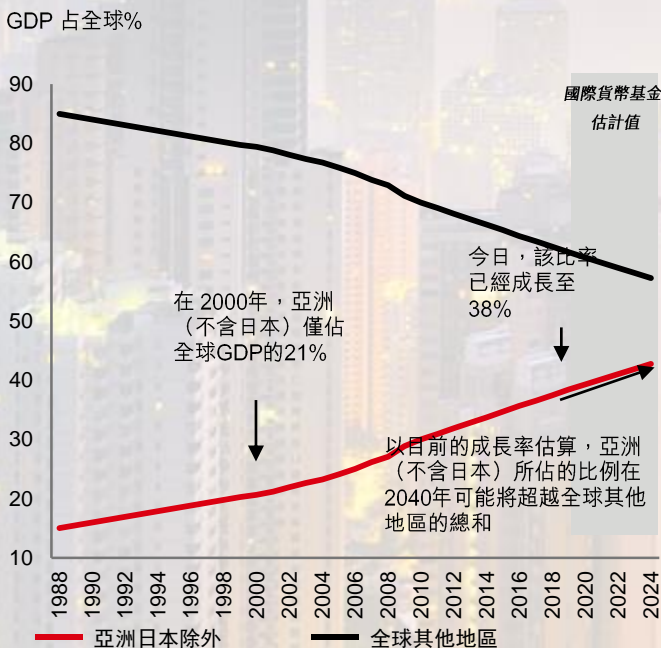
- ◆ 對於追蹤彭博巴克萊全球綜合債券指數的投資人而言，境內中國債券將不再是參考指標以外的選擇，在2020年11月的多階段納入時期結束時，境內中國債券將占該指數的6.1%
- ◆ 人民幣最終將成為該指數中的第四大貨幣
- ◆ 預計在納入期間將有1,500億美元的資金流入
- ◆ 期待已久的納入指數過程即將改變中國債券在指數當中的代表性，也代表了全球固定收益投資的一個轉折點

納入中國債券之前與之後的貨幣分類



資料來源：彭博社，在2019年4月的確認公告中

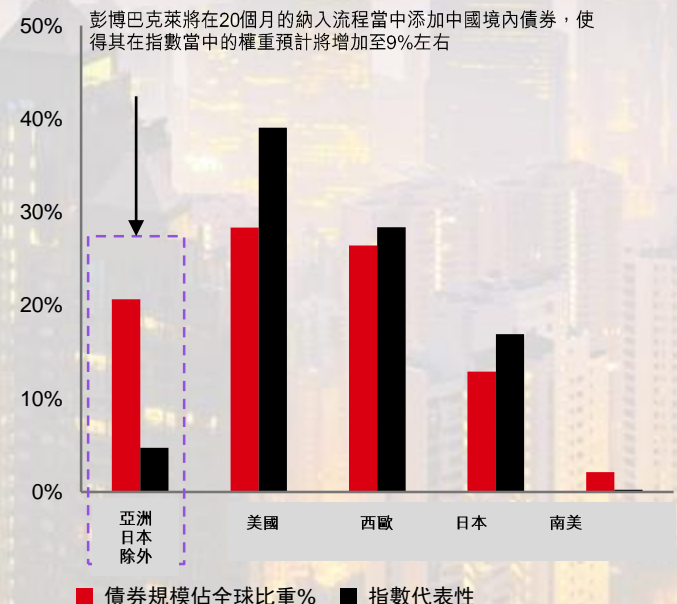
亞洲佔全球GDP 的比例正在上升當中...



資料來源：國際貨幣基金組織，截至2019年6月30日的數據。國內生產毛額數據基於購買力平價 (PPP) 佔世界總量的百分比為準

亞洲在債券指數當中的代表性仍舊偏低

債券：市場規模vs指數代表性



資料來源：彭博社，MSCI，截至2019年6月30日。使用的債券指數：彭博巴克萊全球綜合債券指數

聚焦於基本面：亞洲固定收益

具多元分散效益與穩健基本面

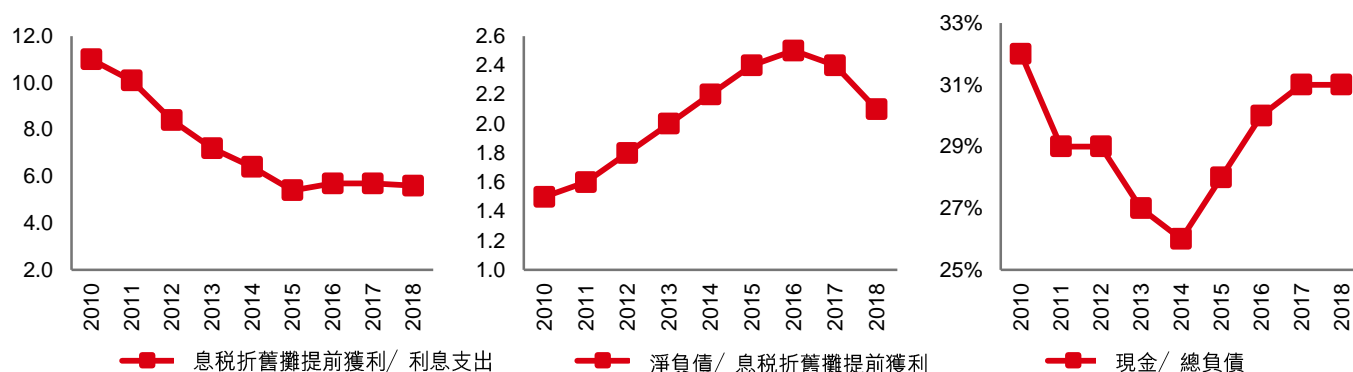
穩健的由下而上基本面

- ◆ 由下而上的基本面仍屬穩健，整體市場的利息稅折舊攤提前獲利(EBITDA)比率有所改善、財務槓桿降低、現金與負債比率則上升。對亞洲投資等級公司債而言，財務槓桿已下降至接近歷史低點的水準。儘管區域內的信用基本面轉強，亞洲債券相較於美國和歐洲債券仍存在殖利率溢價。這點應可為亞洲債券投資人提供更好的價值。

機會的多元分散

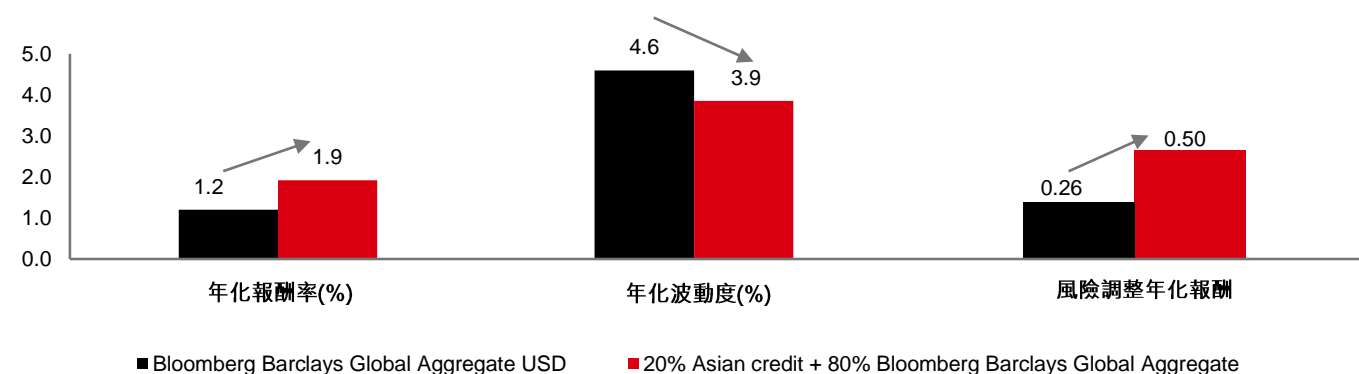
- ◆ 亞洲固定收益有機會為全球投資組合提供多元分散的效果。亞洲經濟體和成熟市場相較之下，處於不同的信用循環階段。與其他地區的利差移動相關性也偏低。由於此一分歧的緣故，投資組合的風險報酬特性可以透過亞洲債券加以提升，因為亞洲債券在過往的不同期間都能獲得較佳的風險調整後報酬。
- ◆ 亞洲當地貨幣計價債券的投資可為投資人提供更多報酬驅動因素：除了債券與利率之外，貨幣也是一個使得亞洲債券相對單一貨幣債券相關性偏低的報酬驅動因素。

亞洲美元計價債券的穩健基本面



資料來源：摩根大通，資料截至2019年6月

在全球債券投資組合當中加入20% 的亞洲美元計價債券



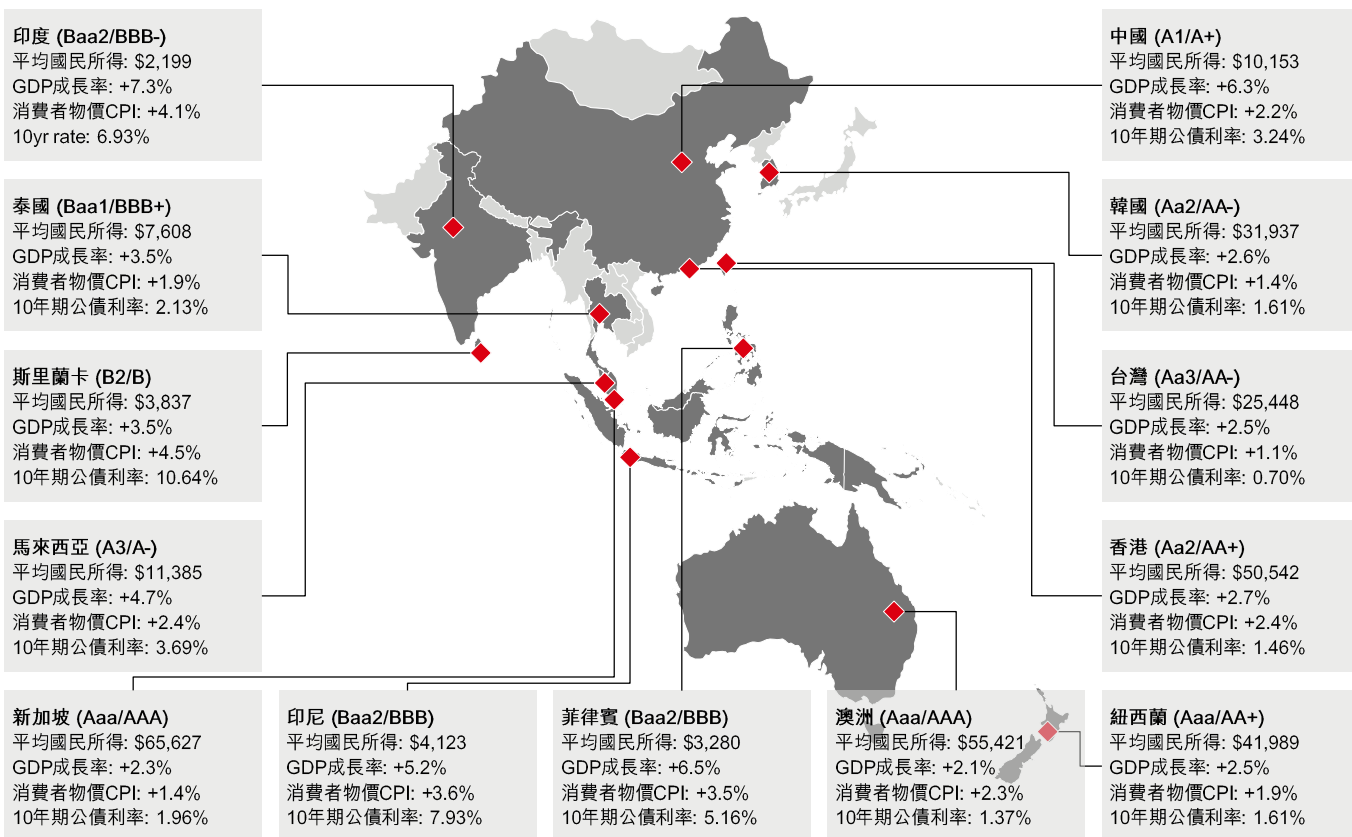
資料來源：模擬結果不代表實際報酬，也不應被視為未來報酬的指標。

資料來源：巴克萊彭博全球綜合總報酬指數（美元未避險），JACI總報酬指數，滙豐環球投資管理。截至2019年6月30日為止之過去5年。投資涉及風險，過往績效並不代表未來績效。僅作為說明用途



一個亞洲, 多種風情

◆ 亞洲經濟體個別特色多元，不同市場有不同表現，而這種市場表現相互抵銷的特性，表示本地區整體報酬率較為穩定



資料來源：國際貨幣基金, Bloomberg, 資料截至2019年6月。

滙豐中華投信係滙豐環球投資管理境外基金總代理人，以上觀點來自滙豐環球投資管理。

滙豐中華證券投資信託股份有限公司

台北市敦化南路2段99號24樓 02-2325-7888

滙豐中華投信 獨立經營管理

www.assetmanagement.hsbc.com.tw

0800-007-888

本資料僅供參考，請勿將其視為投資任何有價證券或其他金融產品之建議或要約，滙豐中華投信已盡力尋求可靠之資料來源以提供正確之意見與消息，但無法保證該等資料之正確及完整性，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，滙豐中華投信及其董事、受僱人不因此而承擔任何損害賠償責任。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。**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，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。不適合無法承擔相關風險之投資人。**文中個股、類股、產業或歷史數據，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持倉，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。

