

讲稿 - 美国高收益债券

07/2015

炙手可热的投资工具

高收益债券介绍

高收益债券（High Yield Bonds），顾名思义是息率较高的债券。一般来说，高收益债券由还债能力较低的公司发行，评级低于「BBB-[^]」，亦即「非投资级别」。为了吸引投资者，这类债券的息率一般都高于政府债券。

高收益债券已经发展了有几十年，在欧美十分流行。美国高收益债券市场有三大特点：第一、市场规模够大；第二、美国占全球高收益债券市场近八成*；第三、够多元化，发行商涵盖各行各业。

现在的市场环境，对高收益债券非常有利。利好的因素有四方面：

- 一、企业财政稳健，发行高收益债券的企业基本因素强劲
- 二、收益潜力吸引，高收益债券与国库券的息差具优势
- 三、低违约率，适度风险
- 四、充裕的流动资金

（[^]资料来源：标准普尔；截至 2015 年 7 月 1 日。

*资料来源：摩根大通、美银美林、彭博、安联投资；截至 2014 年 12 月 31 日。）

投资高收益债券的三大理由

首先，在经济增长低迷的环境下提供较高收益潜力。高收益债市目前提供的息差优势，不单比国库债券好，亦胜过其他债券。

其次，长远提供稳健的风险与回报特性。同其他资产类别比较，高收益债券的风险与回报特性较佳，回报潜力亦同股票差不多，但波幅较少。除了具备资本增值潜力外，高收益债券定期派息，息率亦比其他资产类别高。

最后，**高收益债券的范畴多元化**，所以能够帮助投资组合分散债券在不同行业，而不是集中在少数行业，从而降低整体风险。

高收益债券的风险

投资高收益债券，最大的风险是企业违约（**Default**），亦即不还钱。但近年由于息口低，美国企业借钱变得较以前容易，加上不少企业手头现金充足，所以违约比率（**Default Rate**）一直处于低水平。目前美国高收益债券的违约比率约为 **1.7%***，远低于历史平均水平。

另一方面，投资者亦要留心市场波幅。现在高收益债券市场愈来愈波动，投资者在投资高收益市场时要留心市场动态，美国联储局可能在未来会加息，以及油价下跌带来的影响，这些都会令市场波幅加剧。

(*资料来源：安联投资；截至 2015 年 4 月 30 日。)

本文只供参考。本文内所载的资料于刊载时均取材自本公司相信是准确及可靠的来源。本公司保留权利于任何时间更改任何资料，无须另行通知。本文并非就内文提及的任何证券提供或邀请或招揽买卖该等证券。阁下不应仅就此文件提供的资料而作出投资决定，并向财务顾问咨询独立意见。

投资涉及风险，尤其是投资于新兴及发展中市场所附带之风险。过往表现并非未来表现的指引。投资者在投资之前应细阅销售文件，了解基金详情包括风险因素。

本文件并未经香港证监会及新加坡金融管理局审核。本文件只供参考之用，如于中国大陆使用，旨在为境内商业银行根据适用合格境内机构投资者计划的法规法则而发行的代客境外理财产品，提供辅助资讯。

发行人为安联环球投资亚太有限公司。

安联环球投资亚太有限公司（香港中环花园道 3 号中国工商银行大厦 27 楼）是基金香港代表并受证监会（香港皇后大道中 2 号长江集团中心 35 楼）监管。Allianz Global Investors Singapore Limited（12 Marina View, #13-02 Asia Square Tower 2, Singapore 018 961（公司注册号码：199907169Z））是基金新加坡代表并受新加坡金融管理局监管。