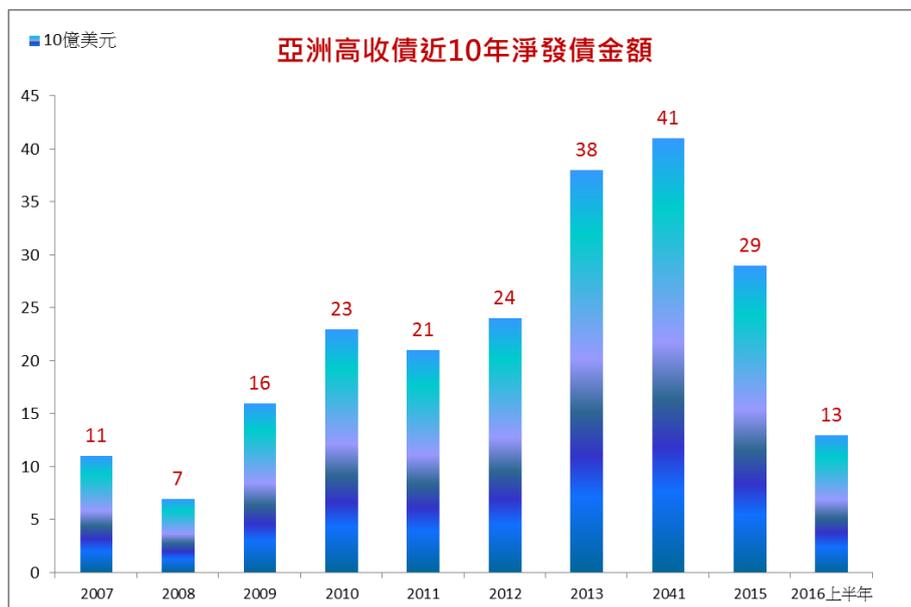


## 亞洲高收益債發行量創 7 年來新低 後市價格有撐

在低利、資金行情當道下，高收益產品持續吸金，8 月以來，美高收益公司債及亞洲高收益公司債分別上漲 2.5% 及 1.9%，居各類型債券前二強。台新亞澳高收益債券基金（本基金主要投資於非投資等級之高風險債券）經理人邱奕仁表示，今年上半年亞洲高收益債發行淨額僅 130 億美元，創 7 年來新低，在供給量大幅減少下，為後市價格帶來強力支撐，另一方面，全球負利率債券佔比已達 3 成，更有近 5 成的債券收益率低於 1%，但亞洲高收益債具有高達 6.3% 的殖利率，將是低利環境下的絕佳資產配置。

2016 亞洲高收益債發行金額創 7 年來新低 提供價格良好支撐



資料來源：JP Morgan, Bond radar, Bloomberg 台新投信整理。(2016/6/30)

### ■ 英國脫歐後 國際資金湧入新興債及高收益債

邱奕仁表示，英國脫歐之後，國際資金流出歐洲股票市場高達 51 億美元，當中大部分資金流入新興債市（包含高收益債），流入金額高達 49 億美元，兩者皆創歷史新高。就後市分析，目前巴克萊全球債券指數，收益率為負值比例達 3 成，低於 1% 者達 5 成，收益率大於 5% 的情況已不復見，在低利及負利日趨嚴重下，資金將持續追逐較高收益的高收益債券。

### ■ 亞洲高收益債經濟成長佳、違約率低 為布局首選

邱奕仁指出，亞洲高收益債沒有拉丁美洲債的能源債風險及新歐債的政治風險，加上經濟成長性佳，是布局首選。亞洲高收益債目前利差在近五年平均值附近，仍有 Tighten（收斂）空間，進一步帶動價格的上揚；另一方面，亞洲高收益債目前違約率僅 0.9%，較新興歐洲債的 1.8%、拉丁美洲債的 5.5% 及美國高收益債的 6% 為低，體質相對穩健。

■ 雙印政策積極作多，今年債市大好

邱奕仁表示，印度及印尼政策積極作多，相對看好。印度新任央行總裁 Arvind Panagariya 將於 9 月上任，市場預期該總裁相當鴿派可望採取降息的動作，另外，印度政府提案注資 2300 億印度盧比給該國的國有銀行，激勵印度美元債今年來大漲 8.4%，預計公開市場購債計畫將持續進行，至 2017 年底將再注資 1.5 兆印度盧比。印尼方面，該國央行預計今年的 GDP 增長率為 5.09%，另外，之前國會通過「稅務赦免法案」，帶動今年以來約 97 兆的印尼盾(約 74 億美金)流入印尼，印尼美元債今年以來已大漲 19.3%，

高收益債 8 月以來漲勢相對較佳



資料來源：CITI, Barclays, BAML, JP Morgan, Bloomberg 台新投信整理。(2016/7/29)

■ 利多匯聚，資金湧入，亞高收債前景仍佳

邱奕仁表示，綜合上述至少有五項理由看漲亞洲高收益債行情的後續表現：一是供給減少、二是違約率低、三是利差還有縮減空間，四是區域內各國央行仍維持寬鬆的貨幣政策，五是追逐高息的資金持續湧入。因此，如果擔心美高收益債行情已過高，亞高收債市場確實為投資人提供另一處理想的資金去處。

**【台新投信 獨立經營管理】**

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書(或簡式公開說明書)及風險預告書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。債券型基金之風險包括利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資公司債之風險；本基金如遇受益人同時大量贖回時，或有延遲給付贖回價款之可能。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，故本基金可能會因利率上升、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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金適合欲尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金投資涵蓋美國 Rule144A 債券，該債券屬私募性質，可能牽涉流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明而導致波動性較大之風險。配息型受益權單位雖每月進行收益分配評價，但不保證配息比率，基金配息金額會因投資組合有所變化。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。

台北總公司：104 台北市建國北路一段 96 號 13 樓

電話：(02)2501-1000

傳真：(02)2509-6688

台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3

電話：(04)2302-0858

傳真：(04)2302-0528

高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(07)536-2280

傳真：(07)536-6220