

每月一圖

十月



## 為何亞洲債券投資者選擇當地貨幣債券？

投資亞洲債券市場時，全球投資者歷來以亞洲硬貨幣債券作為中流砥柱，但此情況可能即將改變。瀚亞就亞洲固定收益對全球投資者進行的調查（連結至白皮書微網站）顯示，38%受訪者表示或會考慮在未來24個月配置當地貨幣債券，另外43%受訪者表示投資組合中已配置當地貨幣債券。為何亞洲債券投資者會選擇當地貨幣債券？

亞洲的當地貨幣債券市場規模龐大（20.3萬億美元<sup>1</sup>），既可分散投資，收益率亦較高。當地貨幣債券受國內貨幣政策影響，與已發展市場債券的相關性較低，因此可使投資組合更加多元化。大部分亞洲當地貨幣政府債券亦具備投資級別信貸評級<sup>2</sup>。除收益率較高外，當地貨幣債券亦有望受惠於貨幣升值而帶動回報增加。

新興市場債券方面，亞洲當地貨幣債券市場在1年、3年及5年期內均帶來可觀的經調整風險

回報<sup>3</sup>。此外，有別於已發展經濟體，亞洲各國政府並無因應新冠病毒疫情採取龐大財政刺激計劃。因此，相比已發展及新興市場經濟體，亞洲外債與國內生產總值比率大致處於較健康水平。

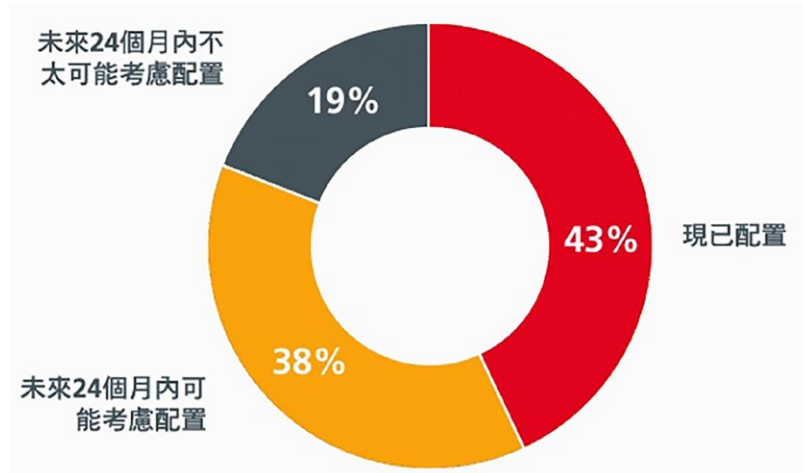
中期而言，亞洲區前景似乎較為樂觀。2021年大部分時間經濟處於局部復甦，瀚亞的新加坡亞洲固定收益團隊認為，疫苗接種率提高有望帶動該區經濟逐步重開，刺激經濟增長。儘管美國及歐洲最近通脹率大幅上升，但亞洲通脹展望仍然相對溫和。因此，除韓國以外，大部分亞洲央行有望在未來6至9個月內維持利率不變。同時，中國央行預計將維持人民幣穩定，這有助於亞洲綜合貨幣債券維持穩健。在此環境下，亞洲當地貨幣債券收益率較高，有望錄得理想表現。

<sup>1</sup> 資料來源：包括政府及公司債券。亞洲開發銀行，Asianbondsonline，截至2021年3月31日；亞洲市場包括中國、香港、印尼、韓國、菲律賓、泰國、越南、新加坡及馬來西亞。

<sup>2</sup> 資料來源：標普當地貨幣長期信貸評級。截至2021年10月。具投資級別評級的市場包括台灣、韓國、馬來西亞、中國、泰國、新加坡、香港、印度、印尼及菲律賓。

<sup>3</sup> 政府債券指數-新興市場當地貨幣環球綜合指數，截至2020年12月。

## 全球投資者對亞洲當地貨幣債券的配置



### 免責聲明

資料來源：瀚亞投資(新加坡)有限公司

本文由瀚亞投資(香港)有限公司(「瀚亞香港」)刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通知。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國 Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞香港和 Prudential plc. 與一家主要在美國營運的 Prudential Financial, Inc., 和在英國成立的 M&G plc 的附屬公司 Prudential Assurance Company, 沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站([www.eastspring.com.hk](http://www.eastspring.com.hk))由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。