

东亚联丰

您的首选亚洲投资专家



3分钟专家分析： 正向效益债券魅力何在？



卢穗欣先生
东亚联丰业务发展部董事总经理

卢先生于金融界累积了超过20年经验。专责大中华区分销业务的发展策略，包括零售、私人银行及财富咨询渠道，以及市场推广及传讯策略。

近年ESG投资产品不断推陈出新，当中包括影响力投资(Impact Investing)产品。我们特邀东亚联丰业务发展部董事总经理卢穗欣先生，为大家分享有关市场的投资潜力。

问：影响力投资跟ESG投资有何分别？

答：影响力投资是ESG投资的一种。影响力投资跟其他ESG投资的分别在于前者取态较积极，因此受到投资者广泛关注。其中主要原因包括：

- 投资项目有清晰及可衡量的社会/环境正面影响力
- 有国际认可指标作参考，包括联合国永续发展目标(Sustainable Development Goals, 简称SDGs)及国际资本市场协会(International Capital Market Association)原则
- 提供定期报告，包括项目进度及可衡量的正面影响力

总括来说，影响力投资的目标是以募集所得的资金，对社会/环境议题实现「可衡量」的「影响力」，同时创造投资利润。

问：投资者可以透过什么渠道参与影响力投资？

答：参与影响力投资，需要具备对投资项目，进行专业分析、研究和持续监察的能力。投资者可考虑通过基金参与该领域的投资。

举例，市场上的正向效益债券基金，就是由专业基金经理为你的投资组合，拣选有影响力及回报吸引的债券投资机会。

焦点：

- 投资者可通过正向效益债券基金参与影响力投资
- 捕捉投资级别债券的升值潜力，及推动改善发展绿色、社会或环境议题
- 于需求及供应带动下，2022年香港发行的相关债券，同比增长超过40%
- 加息周期接近尾声，可及早部署，捕捉降息又涨价的机会

请开启微信扫码
浏览官方公众号



问：亚洲的正向效益债券投资普及吗？

答：在各国政府推动下，企业为满足监管规则及社会的期望，已开始发行正向效益债券，以融资方式筹集资金，推动改善绿色、社会/环境议题。于需求及供应带动下，相信该市场将不断扩大。

以香港为例，今年正向效益债券发债量占整体发债量差不多20%，发行机构来自银行、地产及公共事务行业等。根据金管局的数据，2022年香港发行的正向效益相关债券，包括绿色、社会、可持续和其他标签(GSS+)债券，同比增长超过40%，达到805亿美元。

去年，中国是最大的认证气候债券发行国之一，与美国、德国名列绿色债券市场排名前三位。同时，韩国的社会债券发行量是全球排名第三。

问：我已有债券投资，正向效益债券可以提供不同的优点吗？

答：基于发行正向效益债券，需要满足上述影响力投资的要求。市场上大部份正向效益债券的发行人，都属于投资级别的公司，信用评级较高，存在较低的违约风险。

投资正向效益债券既可捕捉投资级别债券的升值潜力，又可以参与推动改善发展绿色、社会或环境议题，是一种「讲金又讲心」的崭新投资工具。

如果选择亚洲正向效益债券，可得到比美国投资级别债券理想的收益率及较短的存续期，帮助减轻投资的潜在波动性。同时受惠于亚洲基本面稳健，通胀压力相对较少等，良好经济发展条件。

问：现时存款息率偏高，投资级别的正向效益债券有什么吸引的地方？

答：市场虽然还在加息，但预期美国加息周期接近尾声，加息幅度及频率将会减慢。当利率见顶，债券孳息将有机会下调，促使债券价格上升。虽然目前银行存款息率吸引，但当加息周期完结而利率下调时，银行存款息率亦会跟随向下。

回顾以往利率周期，利率见顶横行期间，债券价格往往已经开始上涨，反映市场对减息的预期。2018年底至2019年中，息率在2.5%横行的7个月期间，亚洲投资级别债券¹累计升幅达到9%，其后息率回落时亚洲投资级别债券价格持续上扬。

现阶段买入债券，可以锁定目前吸引的孳息率，待利率下调时，受惠债券价格升幅。投资者可考虑及早部署，捕捉赚息又赚钱的机会。



1. 资料来源：彭博，利率见顶期间数据是由2018年12月19日至2019年7月30日。亚洲投资级别债券代表指数为美银美林亚洲货币投资级企业指数。

本文及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考之用。本文非对于任何私募证券投资基金的宣传推荐材料，亦不构成任何证券、基金或金融工具的买入或卖出推荐，不构成出售任何证券、基金或金融工具的要约或要约邀请，亦不构成对任何机构或个人的投资建议，亦不构成任何资产管理服务的推介。

本文及其所载的任何信息、材料或内容并未考虑阅览者或投资者的特定投资目标、财务状况和需求，不应被视为对阅览者或特定投资者关于特定证券、基金或金融工具的建议或策略。投资存在风险，基金单位价值及其有关收益可升亦可跌，本金也可能会遭受损失，阅览者及投资者应保持自身的独立判断。任何证券、基金或金融工具的过往业绩表现或任何预报与预测并非未来或潜在业绩的指引。投资者在做出投资决策前应认真阅读基金合同等信息披露文，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的及财务状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应，自行承担投资风险。本文所载的观点及内容可能随时更改，恕不另行通知。

本文所载的资料或引用的数据可能由第三方所提供，东亚联丰投资管理（深圳）有限公司（以下简称“本公司”）将尽可能确认数据源之可靠性，但本公司明确表示并不对第三方所提供的资料或数据之准确性负责。本公司亦不会就本文所载任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及/或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺而负责或承担任何法律责任。本文中如有类似前瞻性陈述之内容，此等内容或陈述不得视为对任何将来表现之保证，且应注意实际情况或发展可能与该等陈述有重大落差。本公司及其员工对任何机构或个人使用或依赖本文而遭受的任何损失均不承担任何责任。本文的版权归本公司所有。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得以任何形式复制、摘录或传播本文及其所载的任何信息、材料或内容。

发行人：东亚联丰投资管理（深圳）有限公司