

东亚联丰

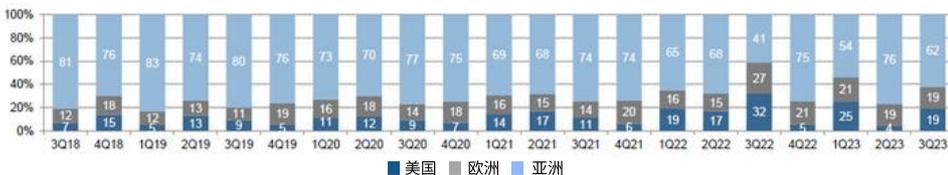
您的首选亚洲投资专家

亚洲专题

亚洲投资级别债券： 南韩金融债券基调稳健

亚洲投资级别债券市场和板块选择多。截至今年八月底，南韩投资级别美元债券发行量更是亚洲区之冠。让我们细说其吸引之处。

亚洲投资级别债券选择多



资料来源：Bond Radar, JP Morgan, 截至2023年8月31日

亚洲国家的通胀普遍低于欧美，加息压力较轻，有些甚至于几个月前已暂停加息。以南韩为例，通胀由去年七月高位6.3%回落至今年八月的3.4%。当地早于今年一月已停止加息，经济前景乐观。

在亚洲市场中，南韩美元债券供应量最多，连带估值亦相对合理。我们认为目前南韩美元投资级别债券收益率吸引和流通量高。当中的债券选择亦甚广泛，发债公司种类多样化，包括金融、电力、钢材、汽车和个人电子用品等等。众多板块中，我们特别看好金融业，尤其是银行、证券和信用卡公司的投资级别债券，特别是三至五年期的金融债券，拥有信贷评级A或BBB级别，收益率大约5-7%。

对于投资债券来说，发债人的还款能力至为重要。南韩银行信贷基调十分理想，资产负债表稳健，应对内外经济潜在压力的能力不俗。据惠誉国际信贷评级机构表示，当地银行承保标准严格，房贷有良好的抵押，贷款价值比例约为40%。南韩于施行货币紧缩政策前多年，已实施严格资产负债比例、外汇相关等措施作调控，为银行提供缓冲。

焦点：

- 亚洲通胀加息压力轻，有利经济前景
- 南韩投资级别债券发行量于亚洲称冠
- 南韩投资级别美元债券收益率及流通量理想

请开启微信扫码
浏览官方公众号

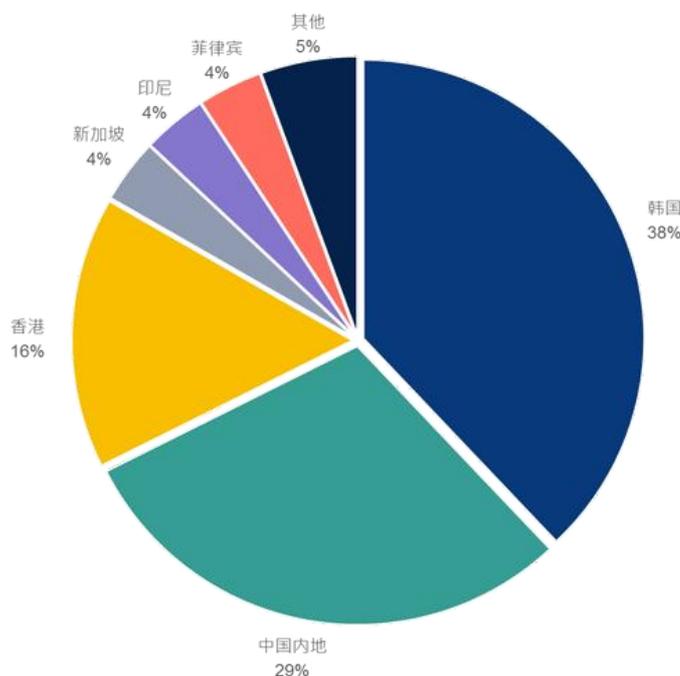


再者，南韩将于明年五月开始，实施巴塞尔协议III框架下的逆周期缓冲资本（Countercyclical capital buffer），为应对信贷过度增长可能引发的系统性风险作准备，并要求银行预留额外资本，去抵御市况可能出现的震荡。基于上述措施，南韩银行防御资产质量大幅恶化的能力显著加强，市场对当地银行债券的信心亦因此增强。

南韩美元债券收益率及流通量理想

截至今年八月，南韩美元投资级别债券发行量约占亚洲总发行量的38%，称冠该区。南韩公司可以选择发行以美元计价或以当地货币计价的债券。现时亚洲企业倾向发行以当地货币计价的债券，因为成本较美元为低。相反，对于投资者而言，美元计价的债券收益率则较吸引。虽然以美元融资的成本目前较高昂，但对于持有大部份美元资产的公司 - 尤其跨国企业，选择发行美元债券仍然是利多于弊，同时为投资者提供理想收益机会。

亚洲新发行美元债券分布 (2023年1-8月)



资料来源: Bond Radar, JP Morgan, 截至2023年8月31日

东亚联丰认为南韩美元投资级别债券除了收益率不俗，价值合理，高流通量也是其优势之一。买美元债券的大部分是国际投资者，市场承接力较有保证，这点是本币债券另一个相对逊色的地方。

鉴于未来息口走势，将亚洲投资级别债券纳入投资组合内，既可以较低风险赚取稳定收益，亦可分散收益来源，进退有据。

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浏览者或投资者的特定投资目标、财务状况和需求，不应被视为对浏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，浏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