

危機入市，新興市場債券買點浮現!

歐洲債信事件暫告一段落，美歐股市以單日大漲 4%~5% 以上表示慶祝，根據歷史經驗顯示，新興市場債券遇到金融風暴或不確定因素後，短期雖價格受影響，一旦問題解決後，價格再上一層樓，甚至隨經濟穩定成長，主權債價格有越墊越高的趨勢，柏瑞投信建議投資人可趁此機會，加碼新興市場主權債與公司債，掌握長線投資潛力。

以下為柏瑞新興市場高收益債券基金經理人鄭安佑先生專訪紀要：

希臘債信問題中長期將見妥善解決，而這些出事的國家，主要為南歐成熟諸國，對新興市場債券而言，不至於受波及，由於新興市場經濟體質健全，經濟成長率表現佳，新興市場主權及公司債券更受惠經濟快速成長、企業現金流穩定，發債量持續創新高下，為現階段最具投資潛力的族群。

過去 1998 年俄羅斯金融風暴時，當初俄羅斯主權債價格(*以美金百元報價)一度跌至 18 元，問題經過 2 年解決後，再 1 個月時間，主權債價格漲回 50 元，甚至較下跌前 18 元成長 2.77 倍，不僅如此，厄瓜多爾於 1999 年也由違約時 44 元價格下修，金融風暴結束後一個月回升至 60 元，另外，阿根廷則是 2001 年遇到國家破產問題，同樣的，阿根廷債券價格由先前 27 元起下跌，事件結束後一個月內，債券又重新回到 30 元，這些都足以證明新興市場面對金融事件，有體質支撐具強勁的修復力道。

此外，再進一步觀察下表，由於新興市場國家的負債對 GDP 比重普遍較成熟市場國家(約 100% 以上)之負債比率低，顯示新興市場國家在面對這些年的經濟成長體質調整後，長線可望提供優於成熟市場國家的償債能力及高票息率，因此，柏瑞投信建議，投資人可以利用此次事件，逢低佈局經濟體質健全，內需市場成長強勁的新興市場公司債與主權債債券，並建議納入長期資產配置之列。

新興市場國家債 違約事件發生前後債券價格(單位:以美金百元報價)與負債比(單位:%)

國家	發生時間	解決時間	規模(十億美金)	價格(前)	價格(後)	負債比(前)	負債比(後)
俄羅斯	1998	2000	72.7	18	50	107	78
厄瓜多爾	1999	2000	6.6	44	60	172	124
烏克蘭	1998,2000	2000	1.1	69	60	39	56
象牙海岸	2000	2010	2.8	18	61	-	-
阿根廷	2001	2005	82.3	27	30	54	78

資料來源: Morgan Stanley, IMF, Moody's, S&P，統計事件發生前一個月及事件結束後一個月資料
資料日期: 2010/5/10，柏瑞投信整理；本公司未藉此作任何徵求或推薦。

基金經理人專訪

2010年5月12日

聲明

- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，在 2010 年 3 月由盈科拓展集團(Pacific Century Group)自美國國際集團(AIG)收購。
- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務。
- ◎ 柏瑞投資乃是 PineBridge Investments IP Holding Company Limited.之服務商標。服務及產品由 PineBridge 之一家或多家關係企業提供。這些服務及產品所附帶的中、後台營運作業，可能外包予第三者。
- ◎ 柏瑞投資所有成員正在進行公司更名的程序，以採用 PineBridge(柏瑞)為公司名稱。此程序並將取決於當地主管機關的核准及法令限制。
- ◎ 參閱者：本文件僅供收件人使用。其內容可能受到法律保護及/或屬於機密。
- ◎ 意見：本文件所載意見將視市況而改變，本公司不另行通知。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。
- ◎ 風險預告：基金公司以往之經理績效，並不代表未來之投資收益。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動。管理的投資組合價值亦可能有上下起伏，故無法保證投資可以保本。不同投資工具的投資風險並不相同，若投資為受匯兌影響者，相較於其他特定投資組合，匯率的變動將會影響其價值，結果必然影響到基金淨值的漲跌，若為波動性較高的基金，當基金淨值突然大幅滑落時，則變現或贖回所發生的虧損有可能很高（包括投資的所有損失）。
- ◎ 投資人下投資決策前，應自行了解判斷績效及風險等相關事項。
- ◎ 除特別標明外，所有資訊均來自於柏瑞投資。
- ◎ 所有內容已依程序分享於柏瑞投資成員公司內的不同部門。所有柏瑞投資成員公司遵循相關法令揭露。
- ◎ 部分資料出自於本公司認為可靠之資訊來源，但不表示資料的正確性及完整性，故投資人必須自行判斷。

柏瑞證券投資信託股份有限公司 柏瑞投信獨立經營管理
台北總公司電話：(02)2516-7883 104 台北市民權東路 2 段 144 號 10 樓
台中分公司電話：(04)2302-0193 403 台中市英才路 530 號 20 樓之 6

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。本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經金管會核准，惟不表示本基金絕無風險。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本基金公開說明書。本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取或經由下列網站查詢：柏瑞生活理財網 <http://www.pinebridge.com.tw>，公開資訊觀測站 <http://newmops.tse.com.tw>。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，投資人可至前述網站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱公開說明書。編號：TM99139