

連顧立雄都是受災戶！高收益債還能買嗎？

文 / [許雅緯](#) 攝影 / 張智傑

2020-04-13



圖／金管會主委顧立雄。張智傑攝

近來新冠疫情延燒，重創金融市場，高收益債首當其衝！投資人擔憂企業債違約率大增、還不出錢來。

高收益債投資拉警報，近期淨值大舉蒸發，不少投資人賠掉老本，就連金管會主委顧立雄也是受災戶。顧在財產申報中的一檔「復華新興市場高收益債基金」，投資 300 多萬資金，截至 3 月 24 日止已損失 13 萬元。

不只顧主委，台灣人好愛高收益債券。但現在還能不能買高收債？

其實，所謂的高收益債基金，指的是投資信用評等較低、提供利息較高的債券，也是俗稱的「垃圾債」。

台灣人都愛高收益債「高配息」的特性。據證期局統計，截至 2020 年 2 月底止，國人投資在境內、境外高收益債的資金高達 1.24 兆元，相當於興建 21 座台北 101 大樓的金額。

然而，一株小小的新冠肺炎病毒，竟讓全球債市愁雲慘霧。以台灣人最愛的「聯博全球高收益債基金」來看，自 2 月 20 日至 4 月 7 日止，淨值已跌了近 28%。

債券策略一》高收益債持有比重較高者，趁反彈調整配置

還沒買高收債的人，當然會觀望，但手上已有高收益債部位，是否該減碼？

「若是高收益債投資比重較高的投資人，可趁反彈調整配置比例。」富蘭克林證券投顧內部觀察，3 月全球股災期間，多數債市的防禦功能失靈，僅有高債信評級的政府債一枝獨秀。

也就是，投資部位可從高收債，逐步轉往債信評等較高的投資等級債券。（BBB 以上評等）

安聯投信海外投資首席許家豪分析，這次肺炎疫情與 2003 年 SARS 事件與 2008 年金融海嘯不同的是，必須在疫情控制與維持經濟活動中進行取捨。各國政府及央行聯合救市、積極為市場注資，維持正常資金流通與還款付息，投資級債可望受惠。

疫情對體質較脆弱的新興市場公債、企業債的衝擊較大，或將面臨調降、違約風險，市場波動仍大，現階段債市投資應「回歸單純」及「高債信評級」兩大元素。

花旗（台灣）銀行財富策劃諮詢部資深副總裁曾慶瑞建議，投資人可依據風險屬性，適度配置在高品質的投資等級美元債券與美國公債。



圖／shutterstock

債券策略二》經濟動盪時刻，「高品質」比「高收益」更重要

台灣人買高收債，是因為愛高額的配息，但這可能讓你踩地雷。

目前處於經濟局勢動盪的時刻，企業債違約風險攀升，曾慶瑞強調：「選擇高品質的債券，比追求債券收益率更重要，」意味著高收益債投資，暫時先緩緩吧。

基石智庫總經理陳如鈞也直言，投資人應該先避開新興市場債、高收益債，尤其是能源、觀光、航空所發行的債券。

「如果疫情持續嚴峻，經濟將繼續惡化，很快高收益債券評等會面臨下調及違約的風險！」她提醒。

債券策略三》多元配置，投資化繁為簡

「在投資局勢不確定性增加之際，投資策略應化繁為簡，也就是採取愈簡單的投資方式愈好，例如定期定額，」曾慶瑞強調。

以中長期投資債券基金來看，定期定額可平均分攤成本、不必猜測進場時機，就歷史走勢來看，長期而言也相對穩健成長。

整體資產配置方面，陳如鈞建議降低整體投資組合的波動性。

債市部分則建議以美國短債為主要配置，股票部分以防守型的票如電信股、醫療保健或食品股。後續若疫情有和緩，再逐步加碼波動與收益較高的商品。

台灣投資人持有境外前十大基金



| | 基金名稱 | 基金種類 | 國人持有金額 (百萬元) |
|----|--------------------------|----------|-----------------|
| 1 | 聯博-全球高收益債券基金 | 固定收益型 | 415,391 |
| 2 | 安聯收益成長基金 | 平衡型(混合型) | 345,743 |
| 3 | 富蘭克林坦伯頓全球投資系列-新興國家固定收益基金 | 固定收益型 | 180,410 |
| 4 | 聯博-美國收益基金 | 固定收益型 | 169,974 |
| 5 | 鋒裕匯理基金新興市場債券 | 固定收益型 | 105,720 |
| 6 | 摩根投資基金-環球高收益債券基金 | 固定收益型 | 81,107 |
| 7 | NN(L)新興市場債券基金 | 固定收益型 | 79,938 |
| 8 | 摩根投資基金-多重收益基金 | 平衡型(混合型) | 62,922 |
| 9 | PIMCO多元收益債券基金 | 固定收益型 | 57,009 |
| 10 | 富蘭克林坦伯頓全球投資系列-全球債券基金 | 固定收益型 | 48,602 |

資料來源：基金資訊觀測站，資料期間2020年02月、製表：陳心慈

圖／台灣投資人持有境

外前十大基金。