

供即時發佈

愛德曼公關顧問股份有限公司台灣分公司:

陳怡潔

+886 2 8758 2973

alice.chen@edelman.com

## 預期下個循環週期成長率將低於歷史平均趨勢

### 西方資產管理持續看好公司債

台灣，2009年9月29日 — 由美盛集團百分百擁有的全球領先固定收益資產管理公司—西方資產管理表示，儘管未來幾季的成長率有可能持續高於歷史平均，但相信成長率低於歷史平均的趨勢，以及些微的通貨膨脹減緩將會是下個循環週期的主要特色。而各國央行的量化寬鬆政策出場策略，還不如過早解除貨幣寬鬆政策令人擔憂。全球貿易不平衡在金融危機期間暫時獲得喘息之後，可能會再度浮出檯面。西方資產管理也懷疑勞工是否能從企業獲利中爭取到增加薪資的機會。

西方資產管理從去年初以來的觀點就一直認為，各大央行所提供的流動性資金將足以打破民間信貸萎縮和經濟衰退的惡性循環。所以才決定大舉加碼非政府債券類別，尤其是金融機構發行的高收益公司債和投資等級公司債。

雖然復甦已經開始一段時間，但西方資產管理不認為這個投資論點不再適用。西方資產管理國際業務總監席洛夫 (Mike Zelouf) 說：「到目前為止，只有一小部份先前逃往公債或低風險貨幣市場基金的資金回流到風險較高的資產類別。隨著風險規避程度的降低，以及系統風險溢酬持續縮水，現金應該會持續大舉回流。但儘管如此，這個持續好一段時間的投資論點已經將近成熟，我們也正在建立新的投資觀點，以便在接下來的循環週期做出正確的投資決策。」

西方資產管理持續加碼公司債，但是篩選條件上提高了債券評等，而且金融機構債券的條件方面還特別強調須具備優良的資本結構。雖然信用市場在 2009 年經歷了一波史上難得一見的反彈，但是債券投資價值仍低於目前的市場價格。美國、英國和歐洲投資等級公司債指數的利差幾乎每個月都高於前一個月。

席洛夫續說：「即使景氣經歷了 1930 年經濟大蕭條以來最嚴重的衰退，我們認為信用基本面仍相當具吸引力，財務槓桿、利息覆蓋比率和資產負債表流動性都比先前規模較小的景氣衰退期間還要好的多。」

相對於參考指標，西方資產管理投資組合存續期間較長，並偏好較平緩的殖利率曲線，尤其是歐洲的債券。隨著復甦腳步逐漸走穩，將考慮重新調整存續期間的配置，改投資特定邊緣市場如澳洲或挪威，因為那些市場的債券價格可能因為具備升息預期而反應過度。關於貨幣策略方面，西方資產管理則持續保持審慎態度。預期維持小幅作多美元、作空歐元，並戰略性地作多加幣來為可能出現的商品原物料價格上漲進行避險。

--完--

## 附註

### 西方資產管理簡介

西方資產管理（西方資產），作為全球領先的固定收益投資經理之一，於 2009 年 6 月 30 日，所管理的資產總值超過 4,850 億美元。辦事處遍及美國、倫敦、東京、新加坡、香港、墨爾本及聖保羅，西方資產為客戶提供全面的境外固定收益投資產品。

西方資產專注固定收益投資領域，致力為客戶提供最優質的服務。這種專注的運作模式，成功為各種不同風險程度的產品帶來正面的回報。憑藉卓越往績及全球業務據點，西方資產得以持續在固定收益投資管理及客戶服務範疇上表現卓越。

### 美盛簡介

美盛集團（簡稱「美盛」）專注於全球資產管理業務，總部設於美國巴爾的摩，截至2009年6月30日，所管理資產總值達6,569億美元。美盛為全球第十大資產管理公司<sup>1</sup>，服務遍佈於180個國家之客戶。美盛收購多家投資管理公司，並讓其保持獨立營運，沿用本身的投資方式，在全球各主要市場管理股票及固定收益資產，提供多元化的投資風格供客戶選擇。

<sup>1</sup> 資料來源：Pensions & Investments，2009年5月排名。根據截至2008年12月31日全球所管理資產的金額。

美盛台灣網站：[www.leggmason.com.tw](http://www.leggmason.com.tw)

## 重要資訊

本報告包含來自各種可信任的資料來源但不保證其時效性及正確性，且並非為所有可得資料的完整摘要或敘述，本資料僅提供與我們的投資人並且僅為資料參考之目的。沒有獲得我們的書面同意不可公開揭露或散佈。

本投資觀點為西方資產管理於本文日期之市場評論，市場評論將隨市場或其他情況而隨時改變而西方資產管理得隨時更新其觀點。本報告不得視為投資的建議，西方資產管理的投資人需根據許多事實依據而為投資決定之考量，本報告不得視為投資交易指示之依據。本報告所提供之資訊不得視為西方管理或其所屬企業對於證券買賣之建議。

## 重要資料

此份報告由美盛證券投資顧問股份有限公司提供（營業執照字號：(98)金管投顧新字第001號；地址：台北市110信義路五段7號台北101大樓55樓E室；電話：(886) 2-8722-1666）。

資料來源為美盛集團。本文件提及的所有意見與預測為美盛報告刊載日期的判斷，並可作修改而不會預先通知。雖然資料來源的美盛認為相關資訊是可信賴的，但不保證其正確性與資訊可能不完整或壓縮的。投資本身就具有風險，包含損失本金的可能性。以往的績效不保證基金之最低投資收益。

本文件僅供參考，並非對台灣公眾為基金申購之邀約或為促銷特定基金之目的。美盛、其高級職員或員工不負責任何因使用本文件或其內容而引起的損失。本文件不可以在沒有取得美盛書面同意而複印、分送或發行。

美盛證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理