

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

西方資產管理持續看好公司債

重點摘要

- 隨著經濟情況和金融體系功能的改善，全球債券市場風險較高的類別在七月份持續上漲。
- 預期大部分的主要經濟體將在未來幾季可望恢復正經濟成長，但全球經濟要維持金融危機前的正常成長水準並不容易，將面臨重重挑戰。
- 債券市場目前的價位不如幾個月前那麼具吸引力，但西方資產認為利差將會持續收斂，雖然利差縮減的速度將會更緩和。
- 西方資產持續相信在固定收益市場中，以公司債的投資機會最吸引人。公司債目前價格所反應的違約率仍高於西方資產認為可能發生的水準。

台灣，2009年8月27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—西方資產管理持續相信在固定收益市場中，以公司債的投資機會最具吸引力。因為公司債目前價格所反應的違約率仍高於可能發生的水準。信用市場經過近幾個月的大漲之後，投資人在債券發行機構的選擇上會開始愈趨謹慎，而在次產業類別之間的配置和發行機構的選擇也變得越來越為重要。

債券市場自 2008 年年底開始出現歷史上少見的驚人漲勢，尤其是投資等級債券和高收益債券，而且即使到今年夏天傳統淡季的時期，上漲動能仍相當強勁。

西方資產管理國際業務總監席洛夫（Mike Zelouf）說：「我們承認債券目前的價位不如幾個月前那麼具吸引力，但仍預期信用市場會持續走強，只不過上漲的速度會較緩和。債券市場與公債的信用利差幾乎已經回到去年年底金融危機高峰前的水準，但仍高於過去經濟和市場循環時的一般水準。」

有關全球經濟展望，席洛夫指出七月份領先指標的反彈令人印象深刻。在未來幾季，大部分的主要經濟體都可望重新出現正經濟成長，正式結束嚴重衰退的情況。西方資產認為全球的貨幣政策是這波反彈幕後的重要功臣。近幾個月來市場上流動性資金大量增加，有助於降低貸款人、借貸人、生產者和消費者保守的心態與行為。

席洛夫表示：「全球經濟要維持金融危機前的正常成長水準並不容易，將面臨重重挑戰。央行透過量化寬鬆政策所挹注的流動性有助於在短期內恢復金融體系的穩定，但是民間部門的信用放款一定要恢復才能夠讓經濟重回長期成長軌道。換言之，金融市場恢復正常化是需要時間。」

至於通膨，西方資產管理的看法則比市場樂觀，並持續相信經濟體系中剩餘的產能應該有助於控制通膨壓力。事實上，關於市場預期貨幣政策可能快速反轉例如升息，席洛夫認為不太可能發生，尤其是在歐洲。

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¹，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。

¹ 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

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