

BlackRock 把握高质量债券的黄金时机

贝莱德

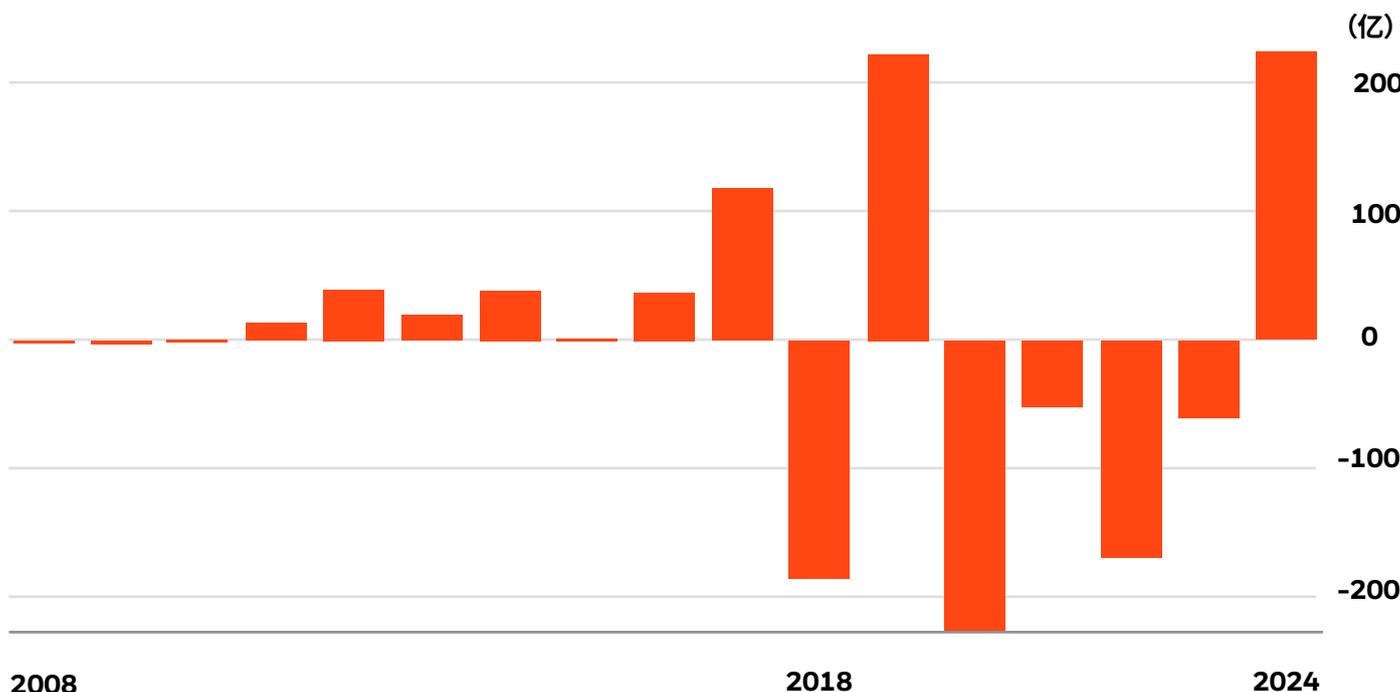
固定收益市场一直是投资者追求稳定回报和风险控制的关键领域。在各国央行利率政策的调整、经济结构转型等因素的影响下, 固定收益市场也带来新的变化与机遇, 高信用评级的中短端债券成为值得关注的选择, 有望为投资者以高性价比带来超额回报。

01 投资级债券备受关注

在当前的全球固定收益市场中, 高利率、倒挂的收益率曲线和紧缩的息差所营造的投资环境, 允许投资者通过持有高质量、低波动性的投资组合实现 6% 至 7% 的潜在收益率。而在过去, 想要争取相同的收益水平, 投资者往往需要在信用风险、久期风险和流动性等方面作出更大的妥协。我们认为, 当前是构建具有吸引力的固定收益投资组合的绝佳时机。

市场对投资级企业债的热情便是有力例证。据资金流向监测和研究机构 EPFR 统计, 截至今年 3 月, 净流入美国企业债券类基金的资金高达 228 亿美元, 超过 2019 年的 224 亿美元创下历史新高, 其中 4/5 的资金流入投资级债券¹。

图表1: 2024年, 大量资金流入美国企业债券市场¹
净流入额(美元)



1- 数据来源: EPFR, 2024 年数据截至 3 月 19 日。

02 解码高涨的投资热情

随着全球经济趋于温和，美联储在 2024 年采取更平衡的政策立场，当前海外通胀压力仍然较大，美联储的降息预期相比年初有所降低，这或许会使投资级别债券的收益率处于相对高位更长时间，这对于债券投资者而言是个好消息。为了在美联储降息前把握利率敞口，提前锁定更高的回报，投资者纷纷入场布局投资级债券，市场需求强劲。

投资级债券的信用风险可控也是其受到热切关注的原因之一。在债券评级体系中，投资级别债券通常信用级别高，违约风险极低。据 Bloomberg 数据，截至今年 2 月底，A 级债券在全球高评级（标普 BBB 级及以上评级）信贷市场中的占比达到 43.54%。上一次 A 级债券占比达到如此高的水平还要追溯到 2015 年初，可见目前的全球投资级企业债的高评级资质债券正处于近十年来高水平。

03 在不确定性中发挥韧性

面对市场的不确定性增加，高信用、高质量的投资级债券能在市场波动中展现一定的抵御能力，而叠加以下三个策略可以更充分地发挥其韧性，为投资者争取超额回报。



关注质量

评估发行方的信用质量是构建稳健债券投资组合的关键。发展成熟、盈利稳定的优质发债主体，能最大程度降低违约风险，支付稳定票息，这是投资者的定期收益机会。



分散配置

分散持仓捕捉全球市场机遇，避免单一市场的集中性风险。如今美联储放缓降息步调，欧洲方面很可能早于美联储进行降息。据 Bloomberg 数据，今年 2 月以欧元计价的投资级企业债的平均收益率攀升至 3.8% 以上，达到五年平均水平的两倍多，这或将刺激更多资金继续流入欧元企业债。



严谨风控

密切关注宏观经济变化趋势，通过主动管理调整投资组合，严控组合风险敞口。对此，贝莱德的风险管理流程覆盖事前评估、事中管理、事后复盘，通过量化分析为投资组合承担的风险及风险事件提供科学评估，对宏观环境进行前瞻性判断，根据市场情况及时调整行业和地区布局，把握投资回报机遇。

重要披露

以上数据仅供参考说明用途并可予更改。概不保证所作的任何预测将会实现。往绩并非未来表现的指引。投资者或未能取回投资的全部本金。

任何其他人士不应依赖本文。本文仅作参考资料和教育用途,在招揽或向任何人士分发属违法的任何司法管辖区,本文件并不构成与任何证券或贝莱德基金有关的招揽。此外,亦不构成与本文件收件人签订投资协议的要约,或透过提出签订投资协议的要约,邀请收件人作出响应。

投资涉及风险,过往业绩并不代表将来的表现。投资价值及收益可升可跌,并不能保证。投资者可能无法取回原本投资金额。货币汇率变动亦可能导致投资价值减少或增加。波幅较高的基金表现可能尤为反复,投资价值可能突然大幅下跌。税务水平和基础亦可能不时更改。

本文件可能含有「前瞻性」信息。这些信息可能包括预测、预报、收益或回报估计及可能的投资组合构成。此外,本文包括其他投资工具或贝莱德所管理的综合账户之若干过往表现数据,该等表现数据仅作为举例用途。概无声明表示任何贝莱德基金将会取得所示的表现,或已考虑或列出拟备本文件期间就取得、计算或呈列前瞻性数据或往绩数据时所作的各项假设。若拟备本文件期间所作的假设出现任何转变,可能会对作为举例用途的所示投资回报构成重大的影响。

本文件并不构成对未来事件的预估、研究或投资建议,也不应该被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。本文件所载的任何意见,反映本公司截至2024年4月的判断,可因其后的条件转变而作出变动。本文件所载的信息及意见取自贝莱德认为可靠的专有和非专有来源,并不一定涵盖所有数据,亦不保证其准确性。概不保证所作的任何预测将会实现。贝莱德所管理的账户并不一定持有本文件所述的任何投资项目。是否依赖本文件所载的信息由阁下自行决定。有关观点不一定反映贝莱德集团旗下任何公司的全部或部分意见,且不保证其准确性。

所载信息并不构成提供或赖以作为金融、税务、法律或会计建议,阁下应该就此类问题咨询阁下的顾问。贝莱德不保证任何特定投资的适用性或潜在价值。投资涉及风险,包括损失本金。国际投资涉及风险,包括与外币有关的风险,流动性有限,政府监管较少,以及由于政治,经济或其他不利因素的不利影响而导致的大幅波动。对新兴市场或发展中国家或较小资本市场的投资往往会增加这些风险。

文内所有分析均由贝莱德就其本身目的取得,并可能据此行事,所取得的任何研究结果仅属偶然。文内所述观点并不构成投资或任何其他建议,并可予以修改。有关观点不一定反映贝莱德集团旗下任何公司的意见或其意见的一部份,且不保证其准确性。未经贝莱德预先书面同意,不得复制、在检索系统储存,或以任何形式或任何方法(包括电子、机械印制、录制或其他方式)传送本文件任何部份的数据。

©2024 BlackRock, Inc. 或其附属公司版权所有。Aladdin, iShares 安硕® 及 BlackRock® 乃 BlackRock, Inc., 或其附属公司的注册商标。任何其他商标归属于其各自的所有人。