

# 認識國內債券型基金的優勢與投資風險性

華南永昌投信行銷企劃部 陳英娟

債券型基金向來被視為最穩健的重要投資工具之一，低利率環境下，流動性佳、極低風險下講求安全性並有較佳投資報酬率的特性，更吸引法人、定存族爭相搶購，債券型基金規模、受益人數也在這一、二年內快速成長，根據投信投顧公會6月份統計資料，投資國內的債券型基金總規模已達2.2兆元，5月份更一度攀升逾2.4兆元，受益人數亦已達14餘萬人，債券型基金熱絡景況可見一斑，然而近來博達公司債不履約事件卻激起債市一陣不小的漣漪，債券型基金的風險控管再度受到市場關注，華南永昌投信總經理葉清海表示，在此事件逐漸平息後，可預期的是，投信業者將因此更強化債券基金的管理，債券基金因而將更具有投資價值，仍將是金融市場主要的投資理財工具。

**3大優勢：**收益率、流動性、稅賦等優勢

自2000年12月，Fed展開一連串降息措施，各主要國家央行紛紛跟進，全球逐步進入低利率時代，債市也開始走入罕見的大多頭行情，由於又適逢全球股市因網際網路泡沫化衝擊，遭到嚴峻修正，固定收益商品頓時成為市場新寵兒，資金源源不絕流入，因而造就國內債券型基金近年的蓬勃發展，根據投信投顧公會的統計資料，2001年元月，投資國內之債券型基金總規模約7,920億元，一年後總規模成長近一倍，達1億5千餘億元，直至Fed貨幣政策自今年6月底由寬鬆轉為緊縮，開始緩步升息，總規模已高達至2.2兆元，成長2.88倍，而同期間受益人數，亦由2001年元月份的6.4萬人次，激增至今年6月底的14.4萬人次，成長2.24倍。

華南永昌投信債券基管部經理兼鳳翔債券基金經理熊楚臺表示，債券型基金優於定存、RP的收益率

優勢，可說是近幾年債券型基金大幅成長的動力。過去國內各行庫一年定存利率維持在5%以上水準時，僅靠定存的利息收入，就足以令許多社會大眾滿足，然而隨著利率一步一步走跌，微薄的利息收入也讓定存族愈來愈感到忐忑不安，而債券型基金的收益率優勢，恰巧提供另一個理財選擇，且可隨時買回，並在買回申請日之次一營業日付款，流動性佳，加上仍具有稅賦上的優勢，使得近年來債券型基金，在收益率、流動性與稅賦等三大優勢下，不僅成為法人資金調節的停泊站，亦成為保守型投資人與一般穩健理財投資人資產配置中重要的理財工具，未來在這些優勢不易改變下，債券型基金仍將持續扮演相當重要的角色。

### 3項評估指標：信用、利率、流動等風險

債券型基金具備的三大優勢，獲得廣大投資人的青睞，總規模節節上升，然而，近期博達事件引發的效應，卻為債券市場投下一顆震撼彈，債券型基金的風險控管再度

引起投資人的關切，葉清海表示，報酬與風險為一體兩面事，債券基金的投資管理則應首重風險管理。換言之，投資除了重視投資報酬率之外，投資人亦應對箇中存在的風險性深入了解，如此一來，方可讓每筆投資皆在每個人可承受的風險範圍下，創造符合個人理財規劃的目標。

就一般而言，挑選債券型基金可就其信用風險、利率風險以及流動性風險等三方面來觀察，逐一仔細檢視，方可選出優質的債券基金，對此葉清海也強調，本公司債券基金管理哲學為在風險獲得有效控管下，再追求報酬的獲取，而在風險管理上係以流動風險、信用風險與利率風險為三大管理重心，本公司特針對此次事件，再次檢視本公司兩檔債券基金，除了擁有優異的資產品質與操作績效外，就此三大風險均獲有效控管而安全無虞。以下即就此三項評估指標分別加以說明：

#### 1. 信用風險

觀察一檔債券型基金的信用狀況，可就每月公佈的持股明細中，

就標的物內容的信用等級來檢視，以及是否可能有地雷債，以本公司旗下兩檔債券基金為例，鳳翔與麒麟債券基金皆沒有持有可轉換公司債，且皆在嚴謹風險控管下，採高標準的信用等級評比，其中債券發行公司或擔保銀行債信為信用評等達twA以上，約佔債券比重超過5成，而信用評等為twBBB- twBBB+者，亦約佔4成以上，信用風險控管良好。

## 2. 利率風險

Fed於今年6月底宣佈升息一碼後，隨著全球景氣逐漸回溫，未來利率將逐漸走升，使債券型基金面臨利率風險的考驗，然而升息雖然將造成短期利率上揚，或多或少影響債券型基金收益情況，惟RP、定存與新建立之公司債利率亦隨之上揚，將彌補甚至提高實際收益率，有助於減少升息帶來的衝擊，也因為基金經理人對利率風險的控管將直接影響基金的收益率，因此，有人也以此來檢視操盤者的功力，而以鳳翔與麒麟債券基金短中長期的優異績效與擁有的堅強研究團隊來看，在利率風險的控管方面，將具

有相當大的優勢。

## 3. 流動性風險

債券型基金持有流動性資產的比例，將影響其應付投資人贖回的能力，一般可就其投資組合中持有RP、定存等流動性資產，及具固定利率且信用評等在twA以上之高流動性債券等部位來觀察，以鳳翔與麒麟債券基金來看，兩者持有流動性資產與流動性高的投資級債券，約有超過6成，流動性相當高。

債券型基金除了以上述三項評估指標來檢視之外，建議投資人亦可將公司是否具有集團背景列為挑選的參考指標之一，葉清海表示，由於本公司為華南金融控股公司(以下簡稱「華南金控」)旗下100%擁有股權之子公司，按金融控股公司法第36與56條規定與精神，華南金控為本公司最佳後盾，投資人權益將因此獲得更完整的保障與維護，永昌鳳翔與麒麟債券基金實為您投資理財的好夥伴。展望未來，在基金操作管理上，將在安全性與流動性的前提之下，持續維持優異穩定的績效，為投資人爭取最大的權益。