



亚洲投资级债券 2022 年展望



迈入 2022 年，亚洲投资级债券将会面对一系列主要风险，例如美联储缩表、通胀加剧以及中国经济增速放缓等。然而，基本面稳健的亚洲企业以及寻求卓越回报的国际投资者，仍是支持我们看好亚洲投资级债券的有力依据。

虽然亚洲投资级债券在 2022 年会将面临一系列风险，但短期的市场波动可以说是为投资者在投资组合中建立良好的长期持仓打开了一个巨大的机会窗口。我们认为，世界将有望在 2022 年进一步摆脱疫情的影响。然而，鉴于流动性的退出以及中国在社会改革方面的推动，我们可能会在初期经历一些阵痛。同时随着美联储更趋鹰派的做法以及利差扩大，或会导致美国国债收益率上升，在经济增速放缓以及监管收紧的背景下，中国市场情绪将稍显疲软。

与此同时，一个经过良好沟通以及慎重考虑的缩减购债和加息计划，将对亚洲投资级债券的影响降至最低，因为利差的缩小对利率的逐步增长起到一定的抵消作用。也就是说，考虑到来自基本面稳健的亚洲企业以及国际投资者需求的支持，若上述风险消退，我们预计能够在亚洲投资级债券上看到更具建设性的投资机会。

我们认为市场尚没有做好准备应对全球经济增长势头的进一步放缓。此外，全球性流动退出的速度快于预期，则是另一个可能会造成下行的主要风险。

相反，如果市场对于通胀将会持续、美联储会以更加温和的方式退出

流动性的这些看法发生了逆转，也就是说 2022 年可能将不会或将少量加息，可以算是一项意料之外的利好消息。

我们认为中国房地产板块机遇与风险并存。近期我们观察到了支持性政策的萌芽，但我们预计现有的紧缩措施也不会完全退出。受融资成本两极化的推动，房地产市场正处于整合调整阶段，而这正是关乎开发商增长前景的一项关键差异。拥有更加强劲资产负债表的高质量开发商将处于有利位置，他们将会成为行业整合趋势的主要受益者，因为在坚实的商业模式和具有吸引力的土地银行的支持下，他们仍然拥有良好的融资渠道。然而，中国房地产板块的波动预计将持续，尤其是对于那些表现更为疲软的高收益债券来说。有鉴于此，审慎的选择将至关重要。

考虑到我们对于短期前景的谨慎态度，我们看好高质量、高票息、短期期限的债券。值得注意的是，我们倾向于从中国房地产、数字新媒体(TMT)行业中选券，他们的交易价格波动较小。由于监管收紧而在近期产生的市场波动，为我们增加在这些板块的敞口创造了机会，我们将运用自下而上的信用债选择策略来推动这一过程。另外，由于投资收益有限，我们对包括印尼和印度在内高贝塔系数更高的国家采取更加谨慎的态度。

在可持续发展趋势方面，亚洲与发达市场相比，发展仍较为滞后。但随着该地区的企业和投资者其 ESG（环境、社会和公司治理）意识的迅速提升，我们认为亚洲将会迎头赶上。2021 年，我们也看到了亚洲绿色、社会和可持续债券的发行出现大幅增长。

面临 ESG 挑战的企业在发行新债时，需要在一级市场提供“ESG 溢价”，意味着他们必须支付更高的融资成本。由于技术支持并不如预期中强劲，所以认购新债券的投资者有所下降，规模之大出乎意料。这将激励企业投入更多额外资源以推动 ESG 发展。富达内部的研究表明，美国和欧盟地区的 ESG 溢价正在逐步下降，因为大多数发行人早已是合格的 ESG 公民。与此同时，亚洲 ESG 溢价在近期变得更为明显。亚洲企业想要从市场中获益，在提高其可持续属性的过程中，更有必要对市场进行充分彻底的了解。

作者廖婉菁、黄励涌为富达国际基金经理

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35956

