

2023 年 3 月 16 日，摩根大通宣布將新的摩根大通亞洲信貸亞太區指數納入摩根大通亞洲信貸指數（JACI）系列。在本投資通訊，亞洲（日本除外）定息產品部首席投資總監 Murray Collis 分析其對投資者的影響。

亞洲信貸新發展：推出摩根大通 亞洲信貸亞太區指數

2023 年 3 月 16 日，摩根大通宣布將新的摩根大通亞洲信貸亞太區指數納入摩根大通亞洲信貸指數（JACI）系列。此舉已諮詢超過 38 家註冊地為亞洲、歐洲及美國的投資管理人及資產擁有人，其合共管理約 1,150 億美元資產，當中超過 90% 資產以摩根大通亞洲信貸指數系列為基準。

摩根大通亞洲信貸亞太區指數將於 2023 年第二季推出，並將現有摩根大通亞洲信貸指數的涵蓋範圍擴大至日本、澳洲、紐西蘭及其他太平洋國家的債務。明確而言，摩根大通亞洲信貸亞太區指數是摩根大通亞洲信貸指數系列的新指數，其不會影響現有的旗艦摩根大通亞洲信貸指數，該指數將繼續專注於亞洲債券（日本、澳洲、紐西蘭及其他太平洋國家的債務除外）。

摩根大通亞洲信貸亞太區指數與摩根大通亞洲信貸指數的主要差別

摩根大通亞洲信貸亞太區指數預計涵蓋 21 個市場內 648 家發行人總值 15,618 億美元的企業、準主權及主權債務。相比之下，摩根大通亞洲信貸指數涵蓋 17 個市場內 555 家發行人總值 10,899 億美元的債務¹。摩根大通亞洲信貸亞太區指數的平均信貸評級為 A3/A-/BBB+（穆迪／標準普爾／惠譽），略高於摩根大通亞洲信貸指數的 Baa1/A-/BBB+²。摩根大通亞洲信貸亞太區指數的存續期為 4.40 年，略低於摩根大通亞洲信貸指數的 4.51 年³。

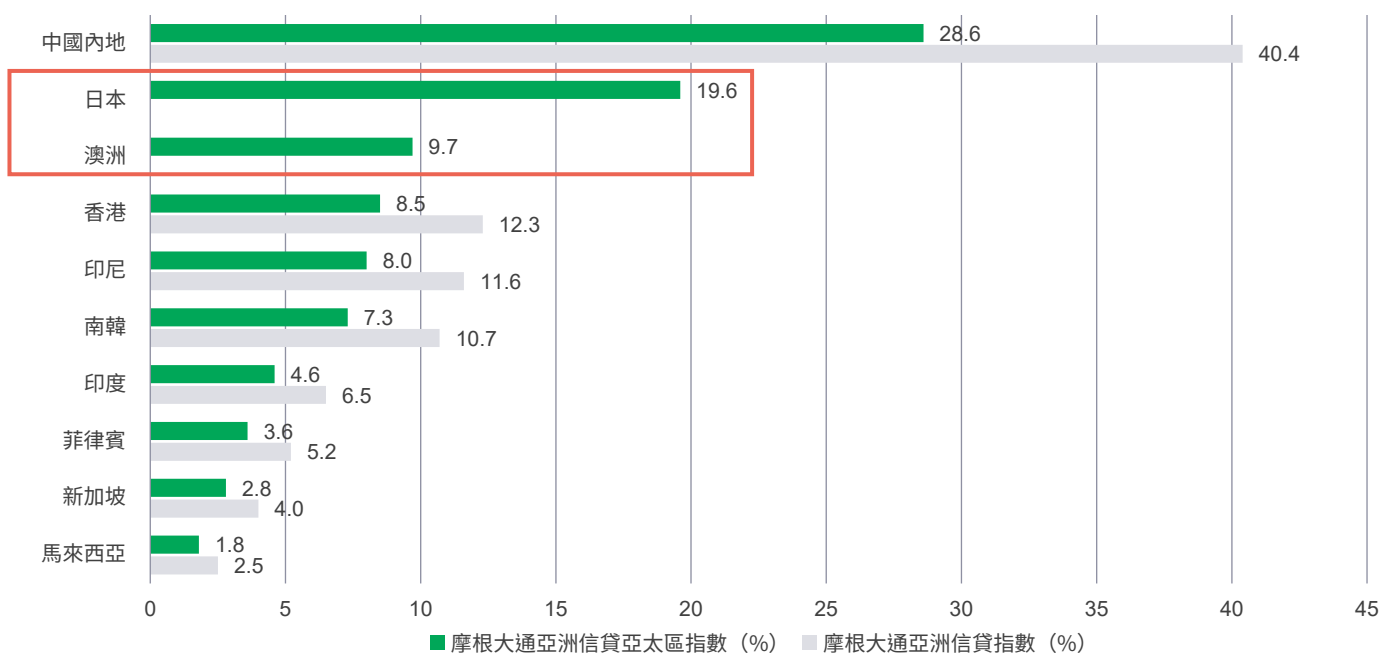
- 地區比重：**兩項指數的主要差別之一是摩根大通亞洲信貸亞太區指數納入日本（19.6%）、澳洲（9.7%）及紐西蘭（0.9%）債券。因此，與摩根大通亞洲信貸指數相比，其他亞洲地區所佔比重將會較低，其中，中國內地（由 40.4% 降至 28.6%）、香港（由 12.3% 降至 8.5%）及南韓（由 10.7% 降至 7.3%）的比重變動最為明顯。

¹ 摩根大通，2023 年 3 月 16 日。

² 摩根大通，截至 2023 年 2 月 28 日。

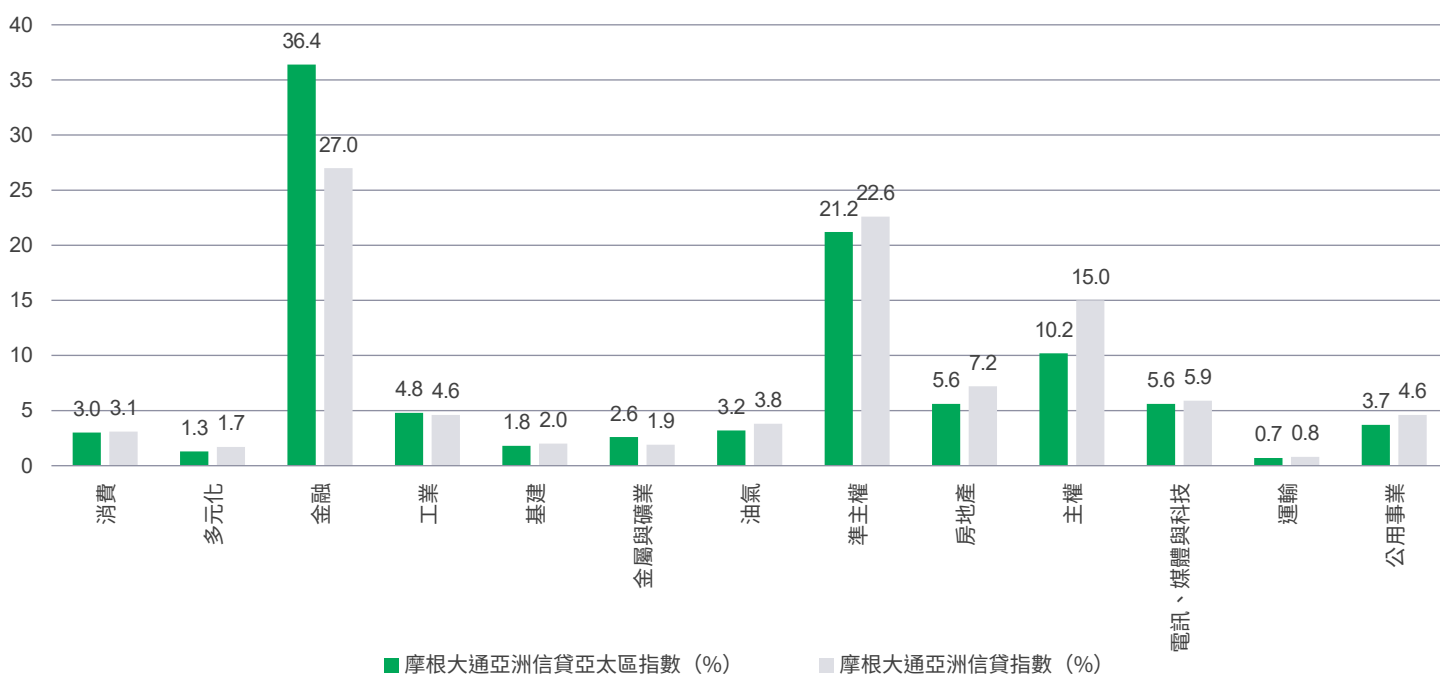
³ 摩根大通，截至 2023 年 2 月。

摩根大通亞洲信貸亞太區指數對比摩根大通亞洲信貸指數 — 十大地區比重



資料來源：摩根大通，截至 2023 年 2 月 28 日。摩根大通亞洲信貸亞太區指數地區比重為摩根大通根據新指數所作的估計。

摩根大通亞洲信貸亞太區指數對比摩根大通亞洲信貸指數 — 行業比重



資料來源：摩根大通，截至 2023 年 2 月 28 日。摩根大通亞洲信貸亞太區指數行業比重為摩根大通根據新指數所作的估計。

II. 行業比重：鑑於優質銀行及多元化金融於日本及澳洲發行人中佔主導地位，摩根大通亞洲信貸亞太區指數內金融業債券比重將為 37.9%，高於摩

根大通亞洲信貸指數的 26.8%。此外，根據估計，主權及房地產業債券所佔比重應會出現最大相應減幅。

III. 信貸質素：與摩根大通亞洲信貸指數相比，摩根大通亞洲信貸亞太區指數中 A 級債券比重將增加 7.3% 至 39%，而 BBB 級債券比重將降低 6.5% 至 34.9%。大部份澳洲、紐西蘭及日本的新增發行人均為 A 級發行人。BBB 級發行人減少主要由於印尼及菲律賓等亞洲主權發行人所佔比重減少。

對投資者的影響

比較兩項指數，摩根大通亞洲信貸指數對中國內地的單一市場比重較高，摩根大通亞洲信貸亞太區指數的集中度則有所下降。過往，鑑於中國內地領導新債發行趨勢，加上其作為亞洲增長引擎的重要性，摩根大通亞洲信貸指數內中國信貸所佔比重曾經超過 50%。因此，對部份投資者而言，摩根大通亞洲信貸指數的潛在不利因素是相對較廣泛的亞洲信貸領域，投資者高度集中於單一市場，但高集中度可能不受欢迎。從這個角度來看，摩根大通亞洲信貸亞太區指數擴大涵蓋範圍至日本及亞太區國家，加入該指數有助於降低單一市場的整體集中度。

此外，摩根大通亞洲信貸亞太區指數內主權債券所佔比重下降至約 10.4%（由摩根大通亞洲信貸指數的 15%），而企業（包括準主權）債券所佔比重則由 85% 增加至略低於 90%。綜上所述，採用摩根大通亞洲信貸亞太區指數有助於提高地區及行業多元化程度，並降低整體集中度風險。

根據指數供應商的逆向測試結果及分析，摩根大通亞洲信貸亞太區指數過去六年的表現優於摩根大通亞洲信貸指數，累計回報分別為 8.96% 及 7.87%；波幅亦較低，分別為 4.79% 及 5.34%。摩根大通亞洲信貸亞太區指數的夏普比率亦達 0.31，摩根大通亞洲信貸指數則為 0.25⁴。

總結

作為亞洲債券管理人及資產擁有人，十多年來我們一直積極投資於較廣泛的亞太區固定收益領域（包括日本及澳洲的發行人）。根據我們的經驗，我們認為此類信貸通常廣受投資者支持。透過摩根大通亞洲信貸亞太區指數擴大投資領域有望改善風險回報水平並降低波幅，對有意進一步投資亞太區的投資者可能具吸引力。

鑑於我們擁有分駐亞洲各地（包括日本）的固定收益團隊，信貸研究範圍廣泛，我們已深入研究多家將會構成摩根大通亞洲信貸亞太區指數的日本、澳洲及紐西蘭新發行人，並已與有關發行人建立關係。因此，我們相信我們具備明顯優勢，可助客戶過渡至令人振奮的亞洲信貸發展新階段。

⁴ 摩根大通，截至 2022 年 12 月 30 日。摩根大通亞洲信貸亞太區指數的表現經逆向測試並屬假設，僅供參考，以表明該指數若在相關時期計算

的歷史表現。逆向測試反映新的摩根大通亞洲信貸亞太區指數成份公司，並運行歷史回報／風險時間序列分析。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本文件的資料及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司屬下分部宏利投資管理(亞洲)刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。

2390247