

投資人投資高收益債券基金及新興市場債券基金 應注意事項問答集

- 一、什麼是高收益債券？ 1
- 二、有哪些境內外基金會投資在高收益債券？ 2
- 三、什麼是新興市場債券？什麼是新興市場債券基金？ 3
- 四、投資高收益債券或新興市場債券基金，應特別注意哪些風險？ 3
- 五、哪些人不適合投資高收益債券基金或新興市場債券基金？ 5
- 六、高收益債券基金或新興市場債券基金的配息是固定的嗎？固定配息是否等於固定收入？ 5
- 七、如何判斷所投資的境內外高收益債券基金或新興市場債券基金有沒有用本金配息？ 6
- 八、可以在哪裡取得高收益債券基金或新興市場債券基金之相關投資訊息？ 7

投資人投資高收益債券基金及新興市場債券 基金應注意事項問答集

一、什麼是高收益債券？

- (一) 債券依其信用評等高低可分為「投資等級債券」及「非投資等級債券」。「非投資等級債券」亦稱為「高收益債券」(High Yield Bond)或是「垃圾債券」(Junk Bond)。
- (二) 依本會 102 年 9 月 26 日金管證投字第 1020034746 號令，境內證券投資信託基金(下稱境內基金)可投資之「投資等級債券」，為信用評等達【BBB】等級以上之債券；投資於信用評等未達【BBB】之債券，則屬投資於「非投資等級債券」。另境外基金亦有可能投資於高收益債券，其高收益債券之認定與境內基金或有不同，實務上多係以信用評等達【BBB-】等級以上之債券為「投資等級債券」，未達【BBB-】之債券為高收益債券。
- (三) 因為「高收益債券」信用評等較低或未經信用評等，違約機率相對較高，發債機構必須提供較優的付息條件，才能吸引投資人投資，所以國際間市場均慣稱以「高收益債券」。換言之，投資高收益債券不代表一定可以獲取高報酬，因為投資人尚須承擔該等債券之信用風險、價格波動風險(利率風險)及流動性風險。倘若投資債券所賺取發債機構定期給付之利息收益，相較於債券價格下跌或是因發債機構違約所造成之損失為少，該投資人即發生損失。所以，投資於高收益債券，必須非常注意相關的投資風險。

二、有哪些境內外基金會投資在高收益債券？

說明：

- (一) 以境內基金而言，本會規定僅高收益債券基金及以投資新興市場債券為主的基金(下稱新興市場債券基金)可以投資高收益債券。前者投資於高收益債券總金額原則應達基金淨資產價值之 60%；後者投資高收益債券總金額不得超過該基金淨資產價值之 40%。所以境內高收益債券基金及新興市場債券基金都是屬於「以投資高收益債券為訴求之基金」。
- (二) 至於境外基金，國外主管機關多未針對得否投資高收益債券予以限制，或是強制明文定義高收益債券基金。惟本會考量境內外基金之衡平性因素，針對在國內募集及銷售之境外高收益債券基金之認定，係採實質認定方式，即不論基金名稱是否有「高收益」，只要以高收益債券為名或投資策略係以投資高收益債券為主，或過去 1 年每月底投資組合平均 60% 以上投資於高收益債券之境外基金均屬之。另就境外基金投資策略有相當比重投資於高收益債券或過去 1 年每月底投資組合平均 30% 以上投資於高收益債券之境外基金，亦認定屬於以高收益債券為訴求之境外基金。
- (三) 因上開基金可以投資於高收益債券這種違約風險相對較高的標的，本會為提醒投資人注意，已要求投信公司以及境外基金總代理人應於基金名稱後方加註「本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券」或「本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券」等類似警語。

三、什麼是新興市場債券？什麼是新興市場債券基金？

說明：

- (一) 一般而言，新興市場債券是指新興市場國家或地區政府或公司所發行的債券。至於新興市場國家或地區的實際範圍，目前國際上並無強制且明確之定義。如以世界銀行為例，係以一個國家或地區之國內個人所得是否落於一定區間加以定義；另不同的新興市場國際指數間所納入新興市場國家或地區之成分明細，未盡相同。
- (二) 境內新興市場債券基金，依本會規定係指投資新興市場債券達基金淨資產價值 60%以上且投資高收益債券總金額不得超過基金淨資產價值 40%之基金，另所謂新興市場國家或地區之定義應以證券投資信託契約所載範圍為限。
- (三) 至於境外新興市場債券基金，投資標的及限制係依註冊地規定，但本會於審查總代理人申請引進該等基金於國內募集及銷售之案件時，亦會實質審視該等基金實際投資於高收益債券情形。

四、投資高收益債券或新興市場債券基金，應特別注意哪些風險？

說明：

- (一) 投資基金一定有風險，所以投資人於申購前，應該詳細閱讀基金公開說明書及投資人須知，以瞭解欲投資基金之投資範圍、方針、特色與相關風險等。如果沒有足夠時間，至少也應該詳細閱讀境內基金的簡式公開說明書，或是境外基金的投資人須知【第一部分：基金專屬資訊】，因為該等文件之頁

數較少，可以幫助投資人於短時間內就迅速掌握瞭解基金的重點資訊。

(二) 不論是高收益債券基金或是新興市場債券基金都是「以投資高收益債券為訴求之基金」，該等基金主要風險包括：

1. 信用風險：由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，可能面臨債券發行機構違約不支付本金、利息或破產之風險。
2. 利率風險：由於債券易受利率之變動而影響其價格，故可能因利率上升導致債券價格下跌，而蒙受虧損之風險，高收益債券亦然。
3. 流動性風險：高收益債券可能因市場交易不活絡而造成流動性下降，而有無法在短期內依合理價格出售的風險。

(三) 為了避免投資人在未充分瞭解該等基金前即申購了該等基金，本會已經要求投信公司、境外基金總代理人及境內外基金之銷售機構，於銷售該等基金前，應先行取得投資人簽署聲明已充分瞭解基金各項相關風險之風險預告書，投資人於簽署前，應請慎重並詳加審閱。

(四) 此外，針對新興市場債券基金，投資人也必須特別瞭解，投資新興市場債券另將額外面臨個別新興市場國家或地區之外匯管制、匯率大幅變動等特殊風險，以及政治、經濟較不穩定的風險。尤其當新興市場債券基金主要是投資於當地貨幣計價的新興市場債券時，有可能因為該當地貨幣匯率之大幅變動，造成該基金之淨值波動較大。

五、哪些人不適合投資高收益債券基金或新興市場債券基金？

說明：高收益債券基金主要投資標的是違約風險相對較高的高收益債券，而新興市場債券基金主要是投資在開發中國家或地區，且有相當比例可以投資於高收益債券。所以，退休人士、保守型、不瞭解或無法承擔高收益債券及新興市場債券相關風險之投資人，並不適合投資高收益債券基金或新興市場債券基金，即使投資，投資的金額占投資組合之比重，也不適宜太高。

六、高收益債券基金或新興市場債券基金的配息是固定的嗎？固定配息是否等於固定收入？

- (一) 並非所有高收益債券基金或新興市場債券基金都會配息，且部分該等基金雖有配息級股，但是它的配息金額或配息率並非固定不變。投資人絕對不可以把它們錯誤定位為定存商品或是年金保險。
- (二) 再者，該等基金之配息級股，縱使於某一段期間內，其每單位配息金額或配息率恰為固定，但倘其配息金額為外幣計價，尚須面臨匯率變動以及某些銀行可能另行收取配息匯款作業手續費等不確定因素；此外，配息所得亦有稅賦負擔問題。所以，投資人實際拿到的新臺幣配息金額，其實往往是不固定或可能低於預期。另外，提醒投資人注意，基金的總報酬包括配息與基金淨值表現的資本利得或損失，故基金配息率不等於基金的投資報酬率。
- (三) 理性的您，於決定投資前，對於這些實情都應該特別加以注

意並審慎考慮，以免被一些不當的行銷話術誤導。

七、如何判斷所投資的境內外高收益債券基金或新興市場債券基金有沒有用本金配息？

說明：

- (一) 本會對於境內外基金應如何配息並未無強制性規定，實務上，投信公司或境外基金管理機構會依基金屬性而訂定相關配息政策，但本會要求相關業者必須在證券投資信託契約及公開說明書載明配息項目及揭露相關風險。
- (二) 現行有關基金配息可能影響本金之情形一般有二：第一是基金採取固定配息政策，投信公司或境外基金管理機構可能在利息收入或資本利得減少情形下，為了維持固定配息率，而將本金拿來配息；第二是該等業者把基金之利息收入先配息出去，但未同時扣除應該支付的相關費用，而這些相關費用事後終究必須支付，就可能變成原先的配息其實是用本金在支應的情形。
- (三) 為避免基金配息引發投資糾紛，本會已要求如境內外基金於配息來源可能涉及本金時，必須在基金名稱後方以粗體或顯著顏色之字體揭示「基金之配息來源可能為本金」等文字，如基金配息前未先扣除相關費用時，並應揭示「本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用」等警語。同時投信公司及總代理人應備有近 12 個月內由本金支付配息之相關資料供投資人查閱，並揭露在公司網站，以保障投資人權益，並避免投資爭議之發生。

八、可以在哪裡取得高收益債券基金或新興市場債券基金之相關投資訊息？

說明：

(一) 投信公司及境外基金總代理人會定期更新公開說明書或投資人須知，該等文件內容包括基金投資標的與策略、基金投資概況、收益分配、累計報酬率及投資人應負擔費用項目等相關投資訊息。投資人可逕洽投信公司、境外基金總代理人及銷售機構索取，或自行上網至「公開資訊觀測站」之投資專區/基金專區/基金公開說明書，或是「境外基金資訊觀測站」之資訊公告平台項下查詢。

(二) 「公開資訊觀測站」及「境外基金資訊觀測站」之相關查詢網頁網址分別如下：

http://mops.twse.com.tw/mops/web/t57sb01_q7(境內基金)
)、<http://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/>(境外基金)。