

# 對沖基金 Triada 認為現在是買進亞洲信用債的最佳時機

記者 Annie Lee

- Hsiao：中國房地產垃圾債總體而言「非常便宜」
- 認為在新年伊始之際，交易流動性存在不確定性

【彭博】--

專注於泛亞洲信用債的香港對沖基金 Triada Capital Ltd.認為，在亞洲債券今年遭遇了十年來最嚴重的拋售後，2019 年會帶來豐富的買進機會。

「明年有很多不錯的交易機會，」曾任 CQS Management Ltd.投資組合經理、於 2015 年創辦了 Triada 亞洲信用債機會基金的 Monica Hsiao 說。她表示，她的團隊目前正在整理信用債產品，計畫增加投資組合中高收益債券的曝險。

在亞洲固定收益領域擁有十年從業經驗的 Hsiao 表示，隨著聯儲會明年可能放慢加息步伐，中國可能繼續放鬆政策，亞洲正在進入一個相對溫和的信貸環境。她表示，目前沒有通膨失控的跡象，美中貿易談判可能取得進展，因此這是進入亞洲信用債的最佳時機，因為「很多信用債的估值都非常低廉」。

截至 12 月 12 日，該基金今年實現淨回報 3.4%，而亞洲美元債同期整體虧損 1.6%。Hsiao 說，要避開「雷區，在大範圍改組後找到贏家」，基本面將成為 2019 年的核心關注點。

以下是 Hsiao 本周在香港接受採訪的節錄。

## 未來的機遇在哪裡？

我們認為亞洲高收益美元債現在比高評級債券更具吸引力。相比於最近重新定價的美國高評級債券，亞洲投資級債券的估值目前不夠便宜。

在垃圾級美元債券中，中國房地產行業總體而言非常便宜。儘管今年遭到大幅拋售，但是中國房地產商債券的正面評級行動高達負面行動的兩倍。我們還認為一些中國工業企業和一些印尼企業的信用債有投資機會。

## 您如何看待交易流動性？

與前幾年年初相比，交易商提供交易流動性的意願更具不確定性。

交易商明年可能會繼續謹慎使用資產負債表來吸收存量和造市，因為大多數人可能會記得今年遭受的重創，可能會繼續擔心能否迅速脫手持有的債券。交易商大多仍預計一季度的交易形勢會同樣艱難。

## 關鍵風險是什麼？

我們一直在關注資金流出及結構性信用產品平倉的跡象。在中國機構資金回到境內或融資成本上升的情況下，這種情況存在發生的可能。市場一直在擔心現有債券重新定價的供應風險，不過國家發改委最近似乎提高了高收益公司在境內發債的靈活性，這可能會降低發行人在境外發行太多美元債的動力。

就基本面而言，我們仍然對中國出現政策失誤的風險持謹慎態度，預計他們會出台更多寬鬆措施，這值是時間和力度的萬桶。我們正在關注更廣泛的新興市場宏觀環境，提防意外的通貨再膨脹風險或地緣政治不確定性，這些風險可能會傷及亞洲信用債。

## 貿易戰會如何影響市場？

貿易戰暫時帶來的市場波動還會繼續，而且仍將是明年的主題，不過根本風險在很大程度上已經消化。明年一季度風險需求更傾向於上行而非下行的可能性較高，因為交易商已經減少了頭寸，而且過去兩個月市場看法普遍持悲觀。

（新增對關鍵風險和貿易戰的看法）

原文標題

[Hedge Fund Triada Says Now Is Best Time to Buy Asian Credit \(2\)](#)

欲聯繫中文編譯請洽：

Hongyun Liu 北京 [hliu107@bloomberg.net](mailto:hliu107@bloomberg.net)

欲聯繫記者請洽：

Annie Lee 香港 [olee42@bloomberg.net](mailto:olee42@bloomberg.net)

欲聯繫英文編輯請洽：

Neha D'silva [ndsilva1@bloomberg.net](mailto:ndsilva1@bloomberg.net)

Lianting Tu、Chan Tien Hin

[Click here to view story in Bloomberg](#)