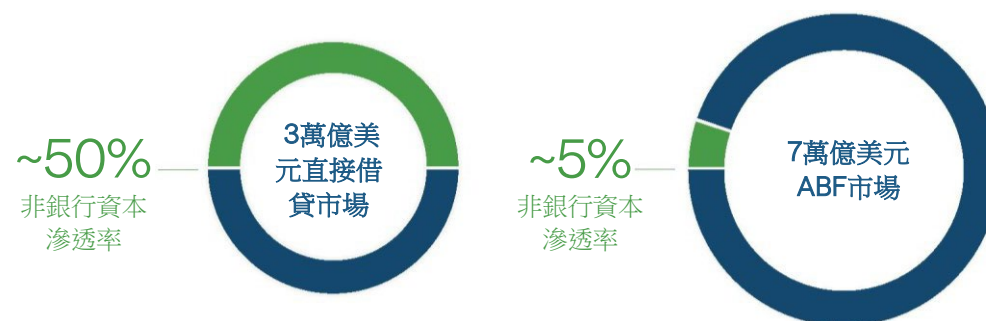


深入解析私募信用： 直接借貸與資產擔保 融資之比較

私募信用持續演進，投資人參與此類投資的方式隨之多元化。由於銀行持續緊縮授信、傳統融資管道資金供給受限，私募信用已成為追求收益、風險緩解與資產多元配置之投資人的核心配置標的。

在私募信用領域中，直接借貸與資產擔保融資 (ABF) 為兩種性質相異卻可互補的操作模式。兩者皆以創造具吸引力的風險調整後回報為目標，但在借款人還款來源與風險驅動因子上存在顯著差異。釐清兩者差異，能協助投資人建構跨市場週期、更具韌性的投資組合。

項目	直接借貸	資產擔保融資
主要借款人	企業（多為發起人擔保之營運企業）	資產發起機構／資產發起機構持有的SPV、資產所有者
還款來源	企業營運產生之營業現金流	基礎資產所產生之現金流
抵押品	主要以企業資產作為優先擔保	明確以金融資產或實質資產作為擔保
風險核心關注點	資產負債表、營運模式與既有負債（槓桿程度）	資產品質、架構與現金流可預測性
資產降低風險	再融資退場或企業價值增長	契約性現金流
結構保障	受破產程序約束	增強型結構保障／非追索SPV
自攤銷	否	是
授信	量身打造企業現金流	專門的資產專業知識
市場競爭	中	低
收益率潛力 ¹	低至中雙位數	低至中雙位數
典型回報概況	利差潛力可能較低，對宏觀經濟環境的敏感度較高	利差潛力可能較高，對宏觀經濟環境的敏感度較低



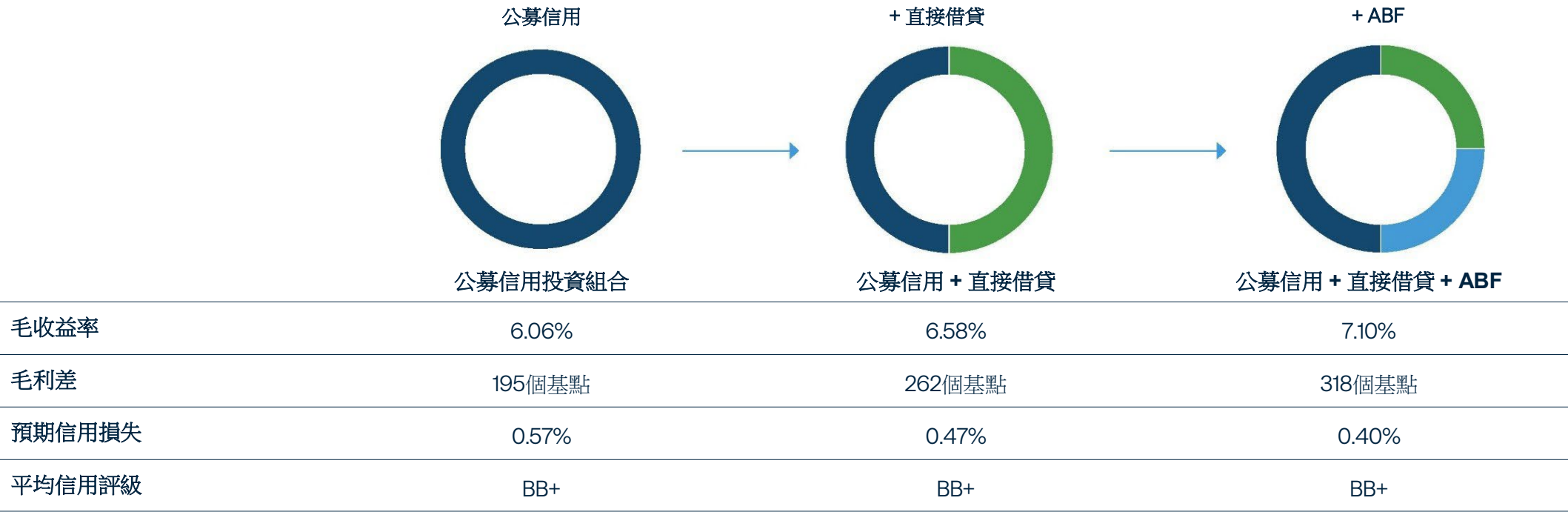
1. 收益率潛力是基於當前市況所設目標，並非對未來績效的保證。參見尾註。

實際回報和收益率可能因市況、證券選擇及其他因素而偏離上述區間。另類投資面臨多種風險及限制，包括但不限於流動性不足、缺乏透明性、結構複雜以及可能損失大部分本金。這些投資未必適合所有投資人，且概不保證將實現多元化、提升收益或風險緩解目標。投資人於投資前應審慎考量這些風險。

資料來源：Cliffwater、博楓。

「現代」信用配置包含「上述所有」資產類別

— 公募信用 — 直接借貸 — 資產擔保融資(ABF)



過往績效並非未來績效的保證。 所示過往績效僅供說明，並不預測或預示任何投資的未來績效。指數為非管理型指數，投資人不可直接購買。所示指標屬於假設性質，僅供說明用途。並不代表實際或預計投資結果，亦不應被視為對未來績效的預測。「公募信用」基於例示性投資組合，其中70%配置ICE美銀美國公司債指數，30%配置ICE美銀美國非投資等級債券指數。「公募信用+直接借貸」代表例示性投資組合，基於市場代表性利差及收益率水平搭建，其中35%配置ICE美銀美國公司債指數，15%配置ICE美銀美國非投資等級債券指數，35%配置私募投資等級公司債，15%配置直接借貸。「公募信用+直接借貸+ABF」代表例示性投資組合，基於市場代表性利差及收益率水平搭建，其中35%配置ICE美銀美國公司債指數，15%配置ICE美銀美國非投資等級債券指數，17.5%配置私募投資等級公司債，7.5%配置直接借貸，17.5%配置投資級資產擔保融資，7.5%配置次投資級資產擔保融資。截至2025年4月30日。該圖表對數種特定信用配置策略進行比較，但未涵蓋可能對投資決策產生重大影響的若干重要因素。流動性限制、管理費、稅務處理及風險考量等方面的差異未獲充分體現，投資前務請審慎評估。

尾註

1. 實際回報和收益率可能因市況、證券選擇及其他因素而偏離上述區間。持有期超過5年的長期投資策略或會經歷表現欠佳的時期，而這可能對整體回報產生負面影響。雖然低週轉率策略通常旨在降低交易成本及稅務影響，但某些情況下可能需要更高週轉率，這可能增加成本及稅務負擔。過往績效並非未來績效的指標，所有投資策略均涉及虧損風險。

重要資訊

本文件所載資料僅供教育及參考之用，不構成亦不得解讀為任何證券或相關金融工具的出售要約或要約購買的招攬。本材料討論廣泛市場、行業或範疇趨勢或其他整體經濟或市場狀況，乃於保密基礎上提供。

本文件並非旨在概述適用於博楓公司及其聯屬公司（統稱為「博楓」）贊助的任何產品的條款。資料及觀點如有更改，恕不另行通知。本文件提供的某些資料乃基於博楓的內部研究編製，而某些資料則是基於博楓的各種假設，其中任何一項均可能被證明為不正確。博楓可能並未核證（並認為無核證義務）本文件內所載任何資料的準確性或完整性，包括第三方提供的資料。您不得認為博楓已核證任何資料。本文件內提供的資料反映博楓截至本材料日期的觀點及看法。

本文件表達的觀點乃博楓（包括其子公司和聯屬公司）當前的觀點，或會發生變動，恕不另行通知。博楓（包括其子公司和聯屬公司）並無責任更新有關資料，也無責任向客戶告知有關變動。本文件內呈列的所有展望、預測或投資組合權重僅截至本材料顯示之日期，或會發生變動，恕不另行通知。過往績效並非未來績效的指標，投資價值及投資產生的收益可能波動。

指數定義

本刊物所引用的指數為非管理型指數，投資人不可直接購買。所示的指數績效僅供說明，並不預測或預示任何投資的績效。在任何此類的比較中，可能有重大的相關因素，例如波動性的差異，以及所示指數與任何博楓策略、綜合投資組合或基金之間的監管與法律限制差異。博楓自第三方指數提供者取得所有指數資料，並相信該資料準確無誤；然而，博楓對其準確性不提供任何聲明或擔保。指數為非管理型指數，投資人不可直接購買。博楓並不擁有或參與此文件所提及指數的建構或日常管理。所提供的指數資訊僅供參考，並非暗指或預測博楓的產品將取得類似的績效。此資訊如有更改，恕不另行通知。

本文件所引用指數未反映任何費用、支出、銷售手續費或稅金。無法直接投資指數。指數提供者允許按「原樣」使用其指數及相關數據，對此不作任何保證，亦不保證該等指數或其中所含、與之相關或自其衍生的任何數據的適用性、質量、準確性、及時性及／或完整性，且不就前述數據的使用承擔任何責任。指數提供者對任何直接、間接、特殊、偶然、懲罰性、後果性或其他損害（包括利潤損失）概不承擔任何責任。指數提供者並未贊助、認可或推薦博楓或其任何產品或服務。除非另有註明，所有指數均為總回報指數。

ICE美銀美國公司債指數追蹤在美國國內市場公開發行以美元計價之投資等級公司債的績效。合資格證券的評級須為BBB-/Baa3或以上，剩餘期限至少一年，且未償還面值至少為2.5億美元。

ICE美銀美國非投資等級債券指數追蹤在主要國內市場公開發行以美元計價之低於投資等級公司債的績效。

私募信用風險

另類投資屬複雜、投機性投資工具，並非對所有投資人都合適。另類投資基金的投資涉及高度風險，概不保證任何另類投資基金的投資目標能夠實現，或投資人能夠收回其資本。

所有投資均涉及風險。投資價值將隨時間波動，投資人可能獲利亦可能虧損，甚至損失全部投資。過往績效並非未來績效的保證。

私募信用作為一種資產類別，涵蓋多種不同的債務工具。儘管每種資產類別均有其自身風險和回報概況，但私募信用資產通常較公開信用資產具有更高違約風險，原因是前者的投資機會通常專注於具有限融資選擇的公司。

由於私募信用通常涉及向低於投資等級或無評級的發行人放貸，作為承擔更高風險的回報，私募信用資產的收益率較高。

©2026 Brookfield Private Wealth LLC為博楓的全資子公司。Brookfield Private Wealth LLC已在美國證券交易委員會(SEC)註冊成為經紀交易商，同時也是金融業監理局(FINRA)和證券投資人保護公司(SIPC)的成員。

B872093

投資產品：未投保聯邦存款保險公司的保險 | 可能會損失價值 | 無銀行擔保

聯絡我們



privatewealth.brookfield.com



privatewealth@brookfield.com



請在LinkedIn關注我們