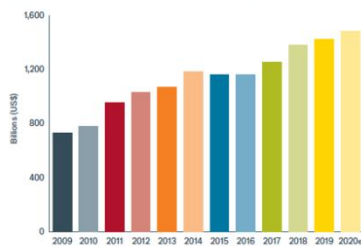


全球企業派息規模在 2019 年寫下歷史紀錄，儘管派息成長率低於前一年度的水準。

2020 年 2 月 17 日

- 全球企業派息規模寫下 1.43 兆美元的歷史紀錄，整體派息成長率為 3.5%，基礎派息成長率為 5.4%，其中強勢美元是抑制整體派息成長率的主因。
- 北美、新興市場、與日本為企業派息的成長主力
- 歐洲與英國企業的派息表現落後全球平均值。
- 第四季基礎派息延續前三季度的成長趨勢，寫下 4.8% 的成長率。
- 過去 10 年，全球企業派息金額總計 11.4 兆美元，且基礎派息累計成長 97% (每年成長 7%) 。
- 駿利亨德森預期 2020 年的基礎派息成長率為 4.0%，總派息金額預估為 1.48 兆美元，整體派息規模將較 2019 年增加 3.9%。

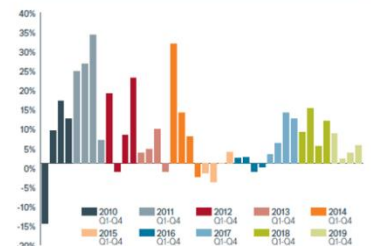
全球股息派發規模 (10 億美元)



駿利亨德森全球股利指數 - 區域



各季度全球股息年增率 (%)



根據最新公佈的駿利亨德森全球股利指數，2019 年全球企業派息金額寫下 1.43 兆美元的歷史新高，整體派息成長率為 3.5%。另一方面，若將強勢美元、異常大量的特別股息、以及其他技術性因素排除不算，2019 年基礎派息成長率為 5.4%，其中又以北美、新興市場、與日本為成長主力。美國、加拿大、日本、俄羅斯、與法國的企業派息規模寫下歷年新高。

儘管如此，全球經濟環境更加嚴峻，使得 2019 年全球派息成長率寫下 2016 年以來的最低水準，其中亞太 (不含日本)、英國、與歐洲 (不含英國) 的表現均落後全球平均值。以產業表現而言，原油產業的派息成長率為 10%，電信產業的派息出現下滑。

儘管第四季全球派息延續前三季度的成長趨勢，但是北美地區的盈餘成長趨緩導致派息成長率喪失部分動能。第四季，全球企業派息成長率為 4.6%，基礎派息成長率為 4.8%，派息金額寫下 2918 億美元的新紀錄。

全球企業派息走出 2009 年金融危機時期的谷底，在過去 10 年寫下極為強勁的成長表現，派息規模幾乎增長一倍（整體派息規模成長 95%，基礎派息規模成長 97%），意味著投資人在 2019 年領取的派息金額較 10 年前高出 6940 億美元。此外，過去 10 年全球企業總計派發令人咋舌的 11.4 兆美元股息，

同時間北美企業派息增加 136%，成長幅度僅次於日本，並在過去 10 年為全球貢獻半數的股息成長率。2019 年，美國企業的基礎派息成長 6.8%，總金額寫下 4908 億美元的紀錄，但是下半年的派息成長率不如上半年亮眼。其中，銀行產業是最重要的派息成長來源，幾乎每一家銀行都寫下兩位數的派息成長率：美國銀行產業的派息在過去 5 年便成長一倍，成長率領先各大產業。加拿大在 2019 年的企業派息成長率領先其他主要的已開發國家，基礎派息成長率為 9.5%，派息金額寫下 438 億美元的歷史紀錄 - 其中銀行與能源產業居功厥偉。

日本企業派息成長率連續第 5 年領先全球並在今年寫下歷史紀錄，但是在全球經濟成長趨緩與貿易戰爭的影響下，其他亞洲國家的派息成長表現欠佳。在三星*集團的拖累下，韓國企業派息的表現最為疲弱。此外，台灣有三分之二的企業刪減股息。在澳洲，若將 BHP*與 Rio Tinto*大舉派發的特別股息剔除不算，澳洲企業的派息下降 3.3%，五分之一的澳洲企業在 2019 年刪減股息，其中銀行產業的表現尤其脆弱。新加坡與香港均有良好的派息成長表現，但是刪減股息的香港企業數目正在攀升。

在中國，中國石油天然氣大舉加發股息將整體派息成長率推升至 4.4%，但是若將此剔除不算，中國企業派息成長率為零。與澳洲如出一轍的是，中國一反常態地有五分之一的企業刪減股息。俄羅斯企業派息大幅增加，推升整體新興市場企業的派息成長率。

過去 10 年，歐洲企業的派息成長率落後其他地區，但是歐洲企業本身就具備較高的股利率，因此派息進一步成長的空間較小。2019 年受到歐元兌美元大幅貶值的影響，歐洲企業總派息成長率下滑 2%，派息金額為 2514 億美元，基礎派息成長率為 3.8%，略微低於全球平均值，但是各國之間差異很大。

荷蘭與義大利的派息成長率最為強勁，但是僅有法國的派息金額寫下歷史紀錄。在主要的歐洲經濟體之中，德國派息表現最為疲弱，但若不論經濟體規模大小，比利時表現敬陪末座。

因為 Anheuser Busch*的派息刪減 50%。Rio Tinto*與 BHP*派發特別股息並帶動英國整體派息率成長，但是基礎派息率僅僅 2.9%，低於全球平均值。

*所提及之個別有價證券僅作分析說明用途，非為個股推薦。

展望 2020 年，駿利亨德森預期企業將減少派發特別股息並減緩整體派息的成長率，但是整體派息金額預估為 1.48 兆美元，將較 2019 年進一步增加 3.9%。2020 年的基礎派息成長率預估為 4.0%。

各區域年度股息派發規模，十億美元

Region	2016	%*	2017	%*	2018	%*	2019	%*	Q4 2018	%*	Q4 2019	%*
Emerging Markets	\$88.7	-22.3%	\$105.1	18.6%	\$126.9	20.7%	\$139.8	10.2%	\$21.9	38.9%	\$27.9	27.1%
Europe ex UK	\$223.2	4.6%	\$225.1	0.8%	\$256.6	14.0%	\$251.4	-2.0%	\$20.0	-14.5%	\$21.2	5.9%
Japan	\$64.7	23.2%	\$70.0	8.1%	\$79.1	13.0%	\$85.7	8.4%	\$32.7	11.9%	\$34.6	5.8%
North America	\$445.0	0.9%	\$475.7	6.9%	\$509.9	7.2%	\$534.6	4.8%	\$129.4	8.9%	\$133.7	3.3%
Asia Pacific	\$117.8	3.5%	\$141.6	20.2%	\$150.4	6.3%	\$147.7	-1.8%	\$28.2	37.8%	\$25.9	-8.3%
UK	\$93.0	-3.3%	\$95.7	2.9%	\$99.6	4.1%	\$105.8	6.2%	\$15.4	0.1%	\$15.8	2.8%
Total	\$1,032.4	0.1%	\$1,113.2	7.8%	\$1,222.5	9.8%	\$1,264.9	3.5%	\$247.6	11.0%	\$259.0	4.6%
Divs outside top 1,200	\$131.0	0.1%	\$141.2	7.8%	\$155.1	9.8%	\$160.5	3.5%	\$31.4	11.0%	\$32.9	4.6%
Grand total	\$1,163.4	0.1%	\$1,254.4	7.8%	\$1,377.6	9.8%	\$1,425.4	3.5%	\$279.0	11.0%	\$291.8	4.6%

* % change

駿利亨德森亞洲股息收益策略共同經理人 Sat Duhra 表示：「亞洲企業的派息在過去 10 年寫下前所未見的成長幅度，但是 2019 年各種總經與地緣政治的不確定性略微折損亞洲企業的派息成長動能。如今，貿易摩擦已略微和緩，且全球貿易與工業生產統計數字亦有所改善，令亞洲企業更加樂觀地看待全球經濟前景，也為投資人帶來值得期待的理由。然而，儘管亞洲企業的基本面體質仍舊完好，但是近來中國爆發新型冠狀病毒疫情，可能會延後派息反彈成長的到來。」

-完-

註釋：

研究方法

駿利亨德森每年針對全球 1200 家市值最大之企業分析股利發放規模（統計時間為每年開始至 12 月 31 日）。分析模型依據股利發放日期將股利納入計算，並根據股利發放日期之總股數（總股數為約當數字，因為實務上企業會在股利發放日之前預先設定轉換比例）與以當日匯率換算之美元金額計算股利總額。倘若企業提供憑證股利（script dividend）- 提供股票股利或現金股利供投資人選擇，分析模型均假設投資人選擇 100% 現金股利；儘管此舉將略微高估實際付出之現金股利，但是我們認為這是最理想的分析處理方式。在大多數的市場，即便假設投資人選擇 100% 現金股利，也不會對股利發放規模之預估造成顯著影響，但是在部分國家 - 尤其是歐洲 - 影響較為顯著，西班牙就是最為顯著的例子。分析模型未考量自由流通之股數，因為分析的目標在於掌握全球上市龍頭企業的股利支付能力，而非考量企業之股東基礎。除了全球前 1200 大企業，我們統計其餘企業在過去五年平均發放的股利金額，並計算相對於前 1200 大企業發放之股利之比例（依據股利率資料），藉此求得這些企業所發放股利金額佔全球前 1200 大企業股利金額為 12.7%，因此在我們的分析模型中可以等比例的速率成長。這表示我們毋須對小型企業之股利成長率進行毫無根據的假設。所有原始資料來自 Exchange Data International，由駿利亨德森投資進行研究分析。

關於駿利亨德森投資

駿利亨德森投資是全球領先的主動式投資資產管理公司，致力於通過各種投資解決方案幫助投資者實現長期理財目標，包括股票、量化股票、固定收益、多重資產和另類資產類別策略。

截至 2019 年 12 月底，駿利亨德森投資資產管理規模為 3,748 億美元，全球據點遍布於 28 座主要城市及擁有超過 2000 位以上員工，駿利亨德森投資總部位於倫敦，並在紐約證交所與澳洲證交所同時掛牌上市。

重要資訊

於台灣係經由金融監督管理委員會登記並監管的駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司所發行。本文內容僅供資料參考，說明或討論用途。本文件除依據協議遵守適用的法律、規則及法令外，並不構成廣告、在任何司法管轄區為投資建議或證券買賣要約或建議，以及沒有意圖為任何投資策略、程序或產品的結果提供代表或保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責，且不擔保使用該資料之結果。它並不表示或暗示現時或過去的結果代表未來盈利或預期。在擬備本文時，駿利亨德森投資合理地相信所有以公眾來源的資料為準確及完整。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資。本文件未經書面許可，不得以任何形式轉載其全部或部分內容、或以參閱任何其他刊物方式為之。任何非事實本質為作者的意見，意見僅就廣泛主題加以闡述，並非交易意圖之指示，且隨時因市場或經濟面的改變而有變動。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用中所獲得的結果。本基金經管會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司及銷售機構均備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢 <https://zh-tw.janushenderson.com/> 及境外基金資訊觀測站網址 <http://www.fundclear.com.tw/>。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至前述網站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人應諮詢您的銷售機構有關產品適合度之相關建議並協助您決定產品如何能夠符合自身之投資目標。投資決定乃屬於投資人所有且投資於本基金並非適合所有投資人，如有任何疑問，請與您的銷售機構聯絡。

投資基金一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，基金所涉匯率風險及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。

駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110 台北市信義路五段 7 號台北 101 大樓 45 樓 A-1 室。電話：(02) 8101-1001。107 金管投顧新字第 023 號。駿利亨德森為 Janus Henderson Group plc 或其子公司之商標。©Janus Henderson Group plc。
JHITL0220(6)1220.TW.retail