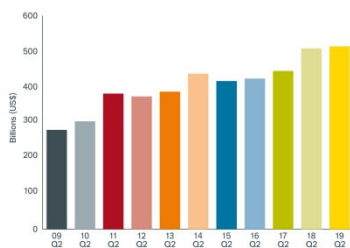


全球企業派息規模創新高，但是成長率減緩

2019 年 8 月 19 日

- 2019 年第二季，全球企業派息規模總計 5138 億美元，較去年同期成長 1.1%。
- 第二季派息規模寫下歷史新高；然而，受到美元升值的影響，派息成長率已出現放緩的跡象。
- 基礎派息成長率為 4.6%，表現符合預期。
- 日本、加拿大、法國、印尼等國的企業派息規模均打破歷史紀錄。
- 駿利亨德森全球股利指數在第二季上升至 191 點並寫下歷史新高。
- 我們對於今年度企業派息規模的預估值維持在 1.43 兆美元不變，整體派息成長率預估為 4.2%，基礎派息成長率預估為 5.5%。

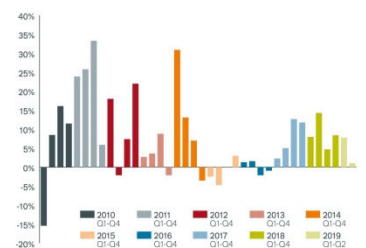
全球股息派發規模 (美元)



駿利亨德森全球股利指數 - 區域



各季度全球股息年增率



根據最新公布的駿利亨德森全球股利指數(“指數”)，全球經濟成長趨緩已開始對企業派息造成影響。儘管第二季派息規模高達 5138 億美元並打破歷史紀錄，但是成長幅度卻是兩年多來最緩慢的一次。以整體派息而言，受到強勢美元的影響，第二季的成長率僅 1.1%，同時間基礎派息成長率為 4.6%，寫下兩年來的最低水準，但僅略低於長期平均值。由於我們先前業已下修今年的派息成長目標，因此第二季派息成長率趨緩的情況已在駿利亨德森的預期之內。

隨著派息成長幅度趨緩，派息規模打破記錄的機率也將下滑。本季只有日本、加拿大、法國、與印尼是股息派發規模創紀錄的國家。在俄羅斯與哥倫比亞派息成長的支持下，新興市場派息成長率最高；另一方面，日本派息成長率則領先所有已開發國家。亞太國家與歐洲國家(不含英國)的派息成長率低於全球平均值，美國的派息成長率則略微低於駿利亨德森的期待。金融與能源產業之派息成長率最高，但是科技與基礎消費產業的成長率則敬陪末座。

第二季亞太(不含日本)地區的派息成長率略微低於其他國家，派息規模總計 432 億美元，基礎派息成長率為 2.2%。受到季節性因素的影響，第二季香港企業派息成長率的影響最為顯著。香港基礎派息

成長率僅僅 2.5%，包含中國移動在內，指數中 25% 的香港企業在本季削減股息，其比例高於其他主要市場，反映中國經濟成長趨緩帶來的影響。

拜企業獲利與股息發放率雙雙成長之賜，第二季日本企業派發的股息規模寫下歷史紀錄，基礎派息成長率為 6.8%。將近四分之三的日本企業在第二季擴大派發股息。過去 4 年，日本企業的股息成長率持續領先其他國家，一改先前長期停滯的表現。日本企業的派息表現已與亞太及北美地區 - 成長速度最快的兩個區域 - 並駕齊驅，三者自 2009 年底至今的股息發放率已成長近 130%。

歐洲企業的投資人在第二季度領取今年十分之七的年度股息。過去幾年，歐洲企業的派息成長率落後全球，且今年第二季度也不例外。受到弱勢歐元的影響，歐洲企業的整體派息年增率萎縮 5.3%，使指數中的歐洲區域調降至 134，寫下 1 年多來的最低水準。以基礎派息而言，歐洲企業的派息成長率僅 2.6%。少數歐洲企業大砍股息，拖累歐洲的派息成長幅度，同時間擴大派發股息的企業比例也下降。西班牙、荷蘭、瑞士、與法國之派息成長率優於歐洲平均值，但是德國與比利時則落後平均水準。

第二季，美國企業的派息成長率寫下兩年來最低的成長速度，基礎派息成長率為 5.3%，派息規模為 1217 億美元。各個產業的派息成長率均趨緩，且大多數只有個位數的成長表現。儘管如此，超過五分之四的美國企業提高股息發放率，讓美國企業的派息成長率仍可在全球名列前茅。銀行產業持續展現強勁的派息成長率，但是汽車製造業的派息比率持平，顯示汽車產業面臨來自全球的結構性挑戰日益顯著。

英國企業的基礎派息成長率為 5.3%，與全球平均值相當，但這幾乎仰賴企業派發龐大的特別股息支持整體表現。銀行產業是英國基礎派息成長的最大支柱。

第二季全球企業的派息成長率與駿利亨德森的預期一致，因此我們對於 2019 年全年度的看法維持不變：年度派息規模為 1.43 兆美元，整體派息成長率為 4.2%，基礎派息成長率為 5.5%。

各區域年度股息派發規模，十億美元

Region	2015	%*	2016	%*	2017	%*	2018	%*	Q2 2018	%*	Q2 2019	%*
Emerging Markets	\$114.1	-10%	\$88.7	-22%	\$104.2	18%	\$122.5	17.5%	\$31.8	19.0%	\$35.8	12.6%
Europe ex UK	\$213.4	-10%	\$223.2	5%	\$225.1	1%	\$256.1	13.8%	\$179.0	20.9%	\$169.5	-5.3%
Japan	\$52.6	5%	\$64.7	23%	\$70.0	8%	\$79.1	13.0%	\$35.9	14.2%	\$39.6	10.1%
North America	\$441.2	12%	\$445.0	1%	\$475.7	7%	\$509.9	7.2%	\$127.3	5.1%	\$132.9	4.4%
Asia Pacific	\$113.8	-6%	\$117.8	3%	\$141.6	20%	\$150.1	6.0%	\$44.5	29.1%	\$43.2	-2.9%
UK	\$96.2	-22%	\$93.0	-3%	\$95.7	3%	\$99.6	4.1%	\$32.2	-1.0%	\$35.0	8.6%
Total	\$1,031.2	-2%	\$1,032.4	0%	\$1,112.2	8%	\$1,217.2	9.4%	\$450.9	14.3%	\$456.0	1.1%
Divs outside top 1,200	\$130.8	0%	\$131.0	0%	\$141.1	8%	\$154.4	9.4%	\$57.2	14.3%	\$57.9	1.1%
Grand total	\$1,162.1	-2%	\$1,163.4	0%	\$1,253.4	8%	\$1,371.6	9.4%	\$508.1	14.3%	\$513.8	1.1%

* % change

駿利亨德森亞洲股息收益基金共同投資組合經理人 Sat Duhra 表示：

「第二季，亞太地區的股息成長率放緩，部分原因在於全球不確定性升溫，導致美元走強、亞洲貨幣表現相對弱勢。然而，儘管快速變動的利率與經濟成長前景推升全球不確定性，但是亞太地區延續上一季極為強勁的成長力道，本季的基礎派息仍維持正成長。儘管中國經濟成長放緩、貿易衝突升溫令不確定性加劇，但是亞太地區長期的股息成長前景並未改變。簡言之，企業手中的現金部位增加與創造自由現金流量的能力改善，將會是未來幾年亞太地區股息發放率持續成長的動力。」

-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。倘若企業提供股票股利或現金股利（script dividend）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類型。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），藉此求得全球前1200大企業發行之股利金額佔全球股利金額的12.7%，因此在我們的分析模型中可以等比例的速率成長。故此，我們毋須對小型企業之股利成長率進行毫無基礎的假設。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6月底，駿利亨德森投資資產管理規模為3,600億美元，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。本基金經金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。
JHITL0819(7)1219.TW.retail