



BARINGS

BARINGS PRIVATE CREDIT CORPORATION (BPCC)

在不斷演變的市場環境中 獲得持穩收益潛力

常見問答集

僅供專業投資者使用

月配息*

AsianInvestor
ASSET MANAGEMENT
AWARDS 2026

ASIANINVESTOR資產管理大獎2026
私募債資產類別獎**

*月配息並不獲保證，基金經理保留有關分配酌權。有配息並不代表正報酬。

**「AsianInvestor資產管理大獎2026」之「私募債資產類別獎」評選標準中，80%權重係依據整體投資策略表現評估，20%則依據該投資組合在當前市場、總體經濟及地緣政治環境下的投資管理表現進行評估；評選期間為2024年10月1日至2025年9月30日。

本獎項僅反映基金管理團隊之管理能力，不保證未來投資績效。

目錄

何為私募信貸？	3
為何要考慮私募信貸？	5
誰是債務人(Borrower)？	7
私募信貸與公開信貸有何不同？	8
為何公司會以更高的成本透過私募信貸市場融資？	9
平均貸款期限是多少？	9
何為業務發展公司(Business Development Company, BDC)？	9
私募信貸的規模如何？	10
業務發展公司(BDC)有哪些類型？	10
Barings Private Credit Corporation(BPCC)如何產生報酬？	11
BPCC的投資組合是如何構成的？	12
競爭對手為何會選擇配置廣泛的銀行團貸款？	13
霸菱是如何建構投資組合和管理流動性？	13
與上層中型市場相比，霸菱如何在核心中型市場提供更獨特的投資組合？	13
此投資策略市場環境不明朗的情況下將如何運作？	13
投資者面臨的主要風險有哪些？	14
投資團隊如何管理風險？	14
環境、社會及公司治理(ESG)如何納入BPCC？	14
BPCC是否有閉鎖期？	15
如何贖回股份？	15
費用結構如何？	15
BPCC策略一貫的貸款規模為何？	16
選擇BPCC的亞洲投資者是否有稅收優惠？	16
BPCC如何管理流動資金，以滿足贖回要求？	16
此策略的槓桿是否有上限？	16

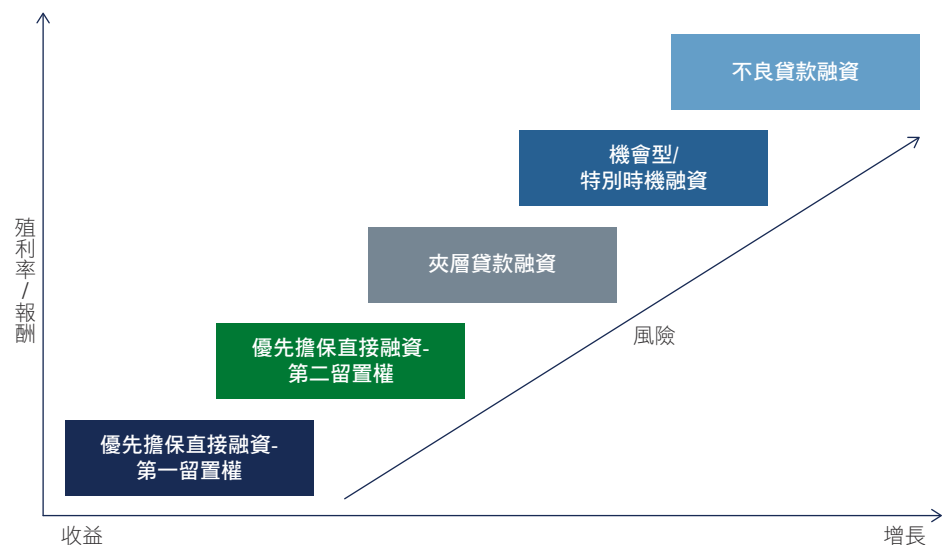
何為私募信貸？

私募信貸(亦稱為私募債務)是一種資產類別，由借貸雙方私下協調後向公司提供的貸款組成；貸款對象通常無法進入廣泛的銀行團市場或公募貸款市場。

私募信貸分為不同的融資方式，每一種都有不同的風險以及投資者通常期望獲得的報酬。其中包括(按風險水平由低到高)：

- **優先擔保直接融資**—向發展穩健公司提供的貸款融資，風險較低
- **夾層貸款融資**—債務和股權融資的混合，風險高於優先直接融資
- **機會型或特別時機融資**—向風險較高或面臨較複雜情況公司提供的貸款融資
- **不良貸款融資**—向陷入財務困境的公司提供的貸款融資，風險較高

私募信貸市場



優先擔保直接融資

近年來，最常見的私募信貸形式是優先擔保直接融資。這是投資者向發展穩健、需要集資但往往因規模太小而無法在公募市場融資的公司提供貸款。在霸菱，我們一直在我們認為傳統或真正的中型市場或是EBITDA介於1,500萬美元和7,500萬美元的公司看到最具吸引力的價值。很多交易是透過私募股權贊助人(sponsors)發起，並直接與贊助人或發行公司協商。

過去，中型市場公司將銀行作為其主要融資來源。然而，近些年來，隨著銀行規模越來越大，面臨的監管審查增多，特別是在2008年全球金融危機之後，很多銀行減少了對小型公司的貸款融資。一些投資者發現了這一籌資缺口，集合資金借給中型市場公司。

處於資本結構最高位置的優先擔保貸款，提供投資者最優先償債和擔保品的保障。在私募市場上，這些貸款往往包括有價值的契約條款，可以讓投資者對長期投資方向有更好的掌控。

優先擔保直接融資是霸菱的主力，佔我們融資業務的90%以上。



私募信貸的主要特徵：



一對一交易

私募信貸交易通常涉及單一債權人(lender)/一小群債權人對單一企業融資



私募

債權人直接與債務人進行交涉及協商



採「買入並持有」的策略

這類貸款不能在公開交易所交易



波動度較低

由於貸款通常按季評價(按市值計價)，相較每日計價的信貸，避開了日波動，因此享有較低的波動度



優先擔保

與無擔保或次順位債務相比，這類貸款在資本結構中享有更優先償債的優勢



浮動利率

私募信貸有望獲得更高的收益，並提供通膨保護



契約條款

憑藉契約條款，投資經理可以追蹤企業表現；另外，一旦這些公司出現問題，他們可以回到談判桌上發表意見



多元化

全球配置提供建構高度多元化投組的機會

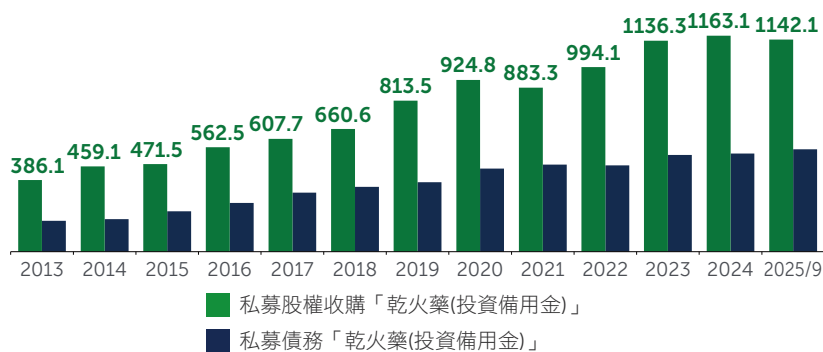
為何要考慮私募信貸？

私募信貸為投資者提供了很多潛在的好處：

豐富的投資機會

過去十年，金融監管的加強導致銀行融資減少，從而形成市場缺口，讓直接債權人有機會填補資金短缺。私募股權收購「乾火藥(投資備用金)」(即私募股權公司持有用於投資的資金)達到歷史新高，為非銀行債權人提供龐大且不斷增長的機會：每投資一美元股權，私募股權贊助人平均借入一美元的私募債務。

全球乾火藥(投資備用金)- 收購基金和私募債務



資料來源：Preqin；2025年9月30日。

收益率具吸引力

中型市場貸款與基準利率的利差歷年來超過500-700個基點，頗具投資吸引力。這部份由非流動性溢酬所驅動，而非流動性溢酬乃源自資產類別需持有至到期日的性質。長遠來看，私募貸貸的非流動性溢酬較廣泛銀行團貸款高出2-3%，有效彌補了這類貸款不能在交易所交易的不足，且貸款分佈較為分散。



損失率相對較低

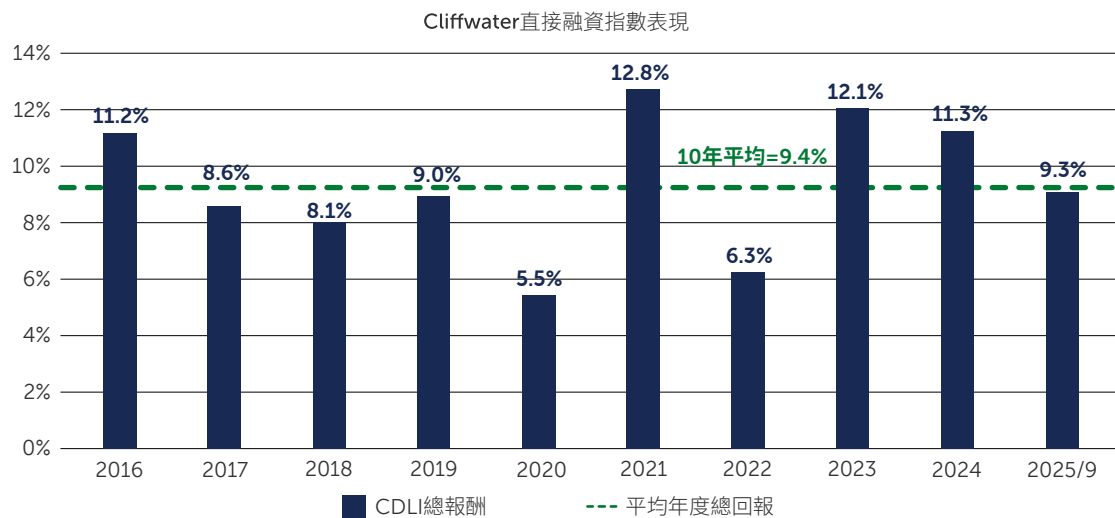
違約風險是私募信貸投資人面對的最主要挑戰。然而，貸款的結構(設有擔保品及契約-即債務人必須遵守的財務規則)以及債權人與債務人之間的雙向關係(債務人必須定期向債權人報告)意味著回復率(Recovery Rate)更高。

盡量降低利率風險

直接融資採用浮動利率票息，可降低利率風險，並有助於保護投資組合免受升息影響。貸款通常設有利率下限，且具有高於基準利率的利差。

從歷史上看，無論是升息或低息的環境下，私募信貸均可提供相對穩定的報酬潛力且波動性較低。例如，Cliffwater直接融資指數(CDLI)顯示過去10年(包括利率接近零的時期)，平均年度報酬約為9.4%(見下圖)。

私募信貸過往通常提供正報酬表現



資料來源：Cliffwater及槓桿評論與數據(LCD)。截至2025年9月30日。過往表現不一定反映未來的表現。

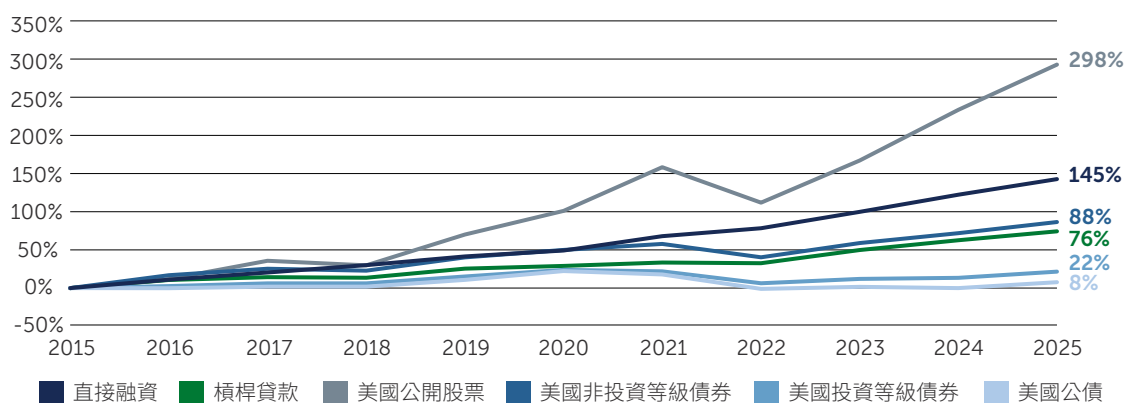
多元化

透過配置於私募債務，投資者可獲得不同的風險及報酬溢酬，這有助於投組多元化。相較於公開市場對手，私募貸款提供較低流動性的溢酬以及不同的損失率。與此同時，機會型或特別時機融資則提供複雜性溢酬，向面臨較複雜情況的公司提供融資的風險較高、耗時更長且需要量身訂制，較高的收益率彌補了這些缺點。

波動性較低

多年來，事實證明，此資產類別的波動性低於公開的貸款和債券市場。部分原因來是這類貸款按季評價，因此，私募貸款往往在一定程度上不受與公開信貸和債券每日定價的投資相關波動所影響。

CLIFFWATER直接融資指數(CDLI)的累積報酬一般優於傳統信貸投資策略



資料來源：Cliffwater及Morningstar Direct。數據顯示2015年至2025年的平均年度總回報。以下為各參考指數：「直接融資」—Cliffwater直接貸款指數、「槓桿貸款」—晨星LSTA美國槓桿貸款指數、「美國投資等級債券」—彭博美國企業債券指數、「美國非投資等級債券」—彭博美國企業非投資等級債券指數、「美國公債」—ICE美銀10年期美國公債指數及「美國公開股票」—標準普爾500指數。用於比較的指數所代表的資產類別與本產品投資的資產類別不同。過往表現並不保證未來的表現。

權衡利弊

儘管私募信貸有上述多項好處，但這些貸款通常不上市交易，投資者需接受其投資無法隨時出、甚至無法出售的事實。

正如我們的產品手冊所述，霸菱提供的解決方案旨在為投資者提供部份流動性，同時須接受此資產類別的流動性較低。請參考基金文件獲取更多細節，流動性須經董事會批准。

誰是債務人(Borrower)?

在直接融資市場，債務人是發展穩健的中小型公司，這些公司通常所處的產業較小或是獨特領域的市場領導者。與此同時，這些公司要麼因規模不夠大而無法在公開信貸市場籌資，要麼更傾向於私募債務基金提供資金的速度及確定性。

這些中型市場公司通常產生1,500萬至7,500萬美元的年利潤(EBITDA)。其中很多債務人由私募股權公司(贊助人)持有，因此這類私募貸款被稱為「贊助人支持(sponsor-backed)貸款」。

利用贊助人支持貸款，私募債務債權人向私募股權贊助人提供融資，確保其能夠執行投資計劃。向並無私募股權所有人的債務人(如尋求直接籌債的家族所有企業)提供貸款被稱為非贊助人支持貸款。

機會型或特別時機融資可能有不同的債務人。不過這些債務人有一個共同點，即通常均面臨對融資的迫切需求，並且願意為此付出代價。

私募信貸和公開信貸有何不同？

私募信貸及公開信貸策略(包括廣泛的銀行團貸款)為投資者提供不同的好處。

公開信貸是指範圍更廣、流動性更高的市場，大型公司在這些市場發行非投資等級債券及廣泛的銀行團貸款。公開信貸市場與私募信貸市場的收益率差距(即利差)即是較低流動性的溢酬。

在公開信貸市場，投資者可受惠於較高的流動性，並且能透過交易貸款增加價值。投資者可以物色到低於其基礎價值的貸款，在貸款回歸面值時可能獲得收益和資本增值。然而，反之亦然：貸款價值或會下降，這通常發生在市場波動期間。私募信貸市場無因日變動產生的波動。

近年來，隨著投資經理籌集大型的投資工具，其中一些投資經理需透過在投資組合內添加廣泛銀行團貸款和/或大型私募信貸交易，才能進入上層市場。這帶來了不同的報酬和風險狀況，因為該領域的條款已與公開的廣泛銀行團貸款市場的條款基本上趨同。

私募信貸與廣泛的銀行團貸款比較

私募信貸		廣泛的銀行團貸款
流動性較低— 持有至到期	流動性 	流動性較高— 貸款可隨時出售
向EBITDA低於1億美元的 公司提供貸款	企業盈餘 	向EBITDA高於1億美元的 公司提供貸款
受惠於較低流動性的溢酬， 收益率更高	收益率 	因為可於公開市場交易， 收益率較低
契約條款尤為關鍵	契約條款 	門檻通常較低
通常由單一債權人或小型團體 建構雙邊貸款	債權人數目 	多位債權人在不同時間和價格點 建構貸款
由於參與者較少， 執行速度更快	執行 	由於涉及多位債權人， 執行速度較慢

為何公司會以更高的成本透過私募信貸市場融資？

有些公司可能無法從流動性較高的公開信貸市場借款。例如，這些公司的規模太小，發行公開交易債券或股票的成本相對過高。一些公司則可能更看好私募信貸的速度及靈活性。此外，當公開市場波動時，債務人可能會選擇私募信貸，因為與這些私募債權人交易的確定性更高。

平均貸款期限是多少？

中型市場貸款的期限通常為六年或七年，平均持有期約為3-4年，因為貸款通常在那時償還或再融資。平台投資(包括特別時機信貸、結構型信貸和基建投資)可能期限更長。

何為業務發展公司 (Business Development Company, BDC)?

業務發展公司(BDC)是投資私募信貸資產類別的工具。這類公司最早於1980年在美國成立，旨在鼓勵資本流向私營企業，並於1990年代獲得「受監管投資公司」的地位。

業務發展公司(BDC)屬於節稅工具，須滿足特定的監管要求方能保持節稅*地位。特別是，這些公司須將至少90%的資金投資於合格資產(價值低於2.5億美元的美國私有或上市公司)。此外，還必須至少有90%的收入來自利息、股息或已實現資本利得；將這些收入的至少有作為股息支付予股東，並維持適度的多元化。

*霸菱不提供法律或稅務建議。請諮詢您的稅務和/或法律顧問具體的稅務或法律問題和疑慮。



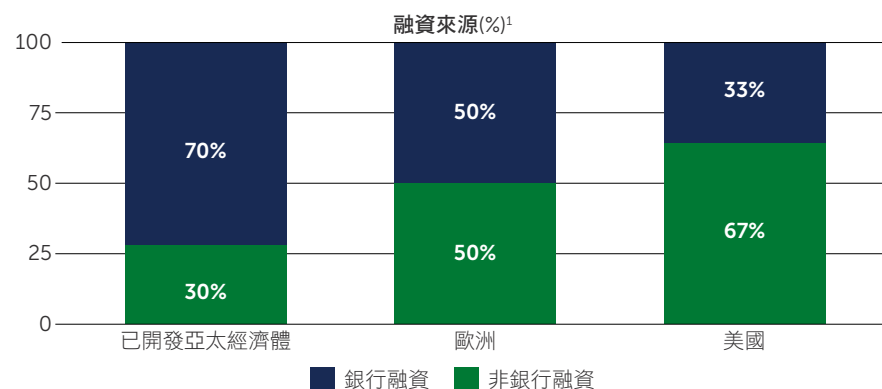
私募信貸市場的規模如何？

在低利率和高需求的推動下，由於銀行減少了對小型公司的貸款，私募信貸資產類別在過去十年中大幅增加。

由於這類貸款是私下安排的，因此很難收集有關私募信貸規模的準確數據。然而，產業預估顯示約有超過一兆美元的資本投資於私募信貸。

美國的私募信貸市場龐大且較為成熟，中型市場公司每年的貸款需求巨大(估計每年為2,300億至2,500億美元)。歐洲及亞洲的私募信貸市場規模較小，但隨著銀行減少放款於小型公司，私募信貸市占率提升的機會越來越大。

由於監管加強，銀行減少對企業融資



資料來源：國際清算銀行，截至2025年9月30日。計算方式為銀行融資除以私人非金融行業的融資總額，剩餘差異為非銀行融資。亞太區已發展市場包括澳洲、香港、日本、南韓及紐西蘭。

業務發展公司(BDC)有哪些類型？

業務發展公司(BDC)分為三種類型：公開、私募(非交易)和永久私募型。

公開BDC

這些是在納斯達克或紐約交易所等證券交易所上市的封閉式基金。這類基金為投資者提供每日流動性，與上市投資信託一樣，可用不同於其NAV(資產淨值)的價格進行交易。鑑於交易方式與股票類似，其波動性可能較高。

- 在紐約交易所公開交易，投資者透過**買賣股份**產生曝險/流動性
- 僅於股價遠高於每股NAV(資產淨值)時，方可透過發行股份實現基金增長
- 因為是公開交易的股票，投資波動性較高。但股份的流動性亦較高
- **目標投資者：(1)以收益為導向、(2)接受價格波動、(3)需要持續的流動資金**

私募(非交易)BDC

與公開BDC不同，私募BDC不在交易所上市。這類公司的結構類似於設有閉鎖期的標準私募基金(股份透過私募配售出售，籌資透過「資本催繳(capital call)」流程進行)。除非基金終止時能夠在證券交易所上市或合併到公開BDC，否則並無「流動性事件」。「流動性事件」是指令公司所有人能夠實現其投資價值的交易。倘若投資者不願透過流動性事件退出，該結構將在五至七年期間終止。

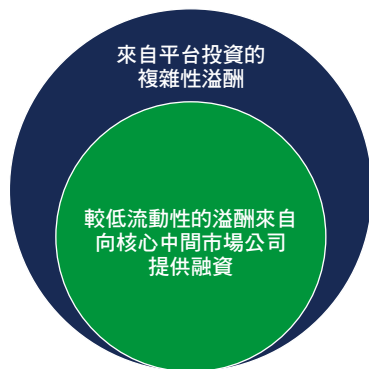
- 類似於由普通合夥人催繳投資者資本的「**提取收益**」基金
- 基金增長與其籌資能力有關；**但投資者的流動資金會被鎖定，直到「退出事件」發生**，通常是在指定期限內(如七年)上市或合併
- 由於股份不公開交易(以資產淨值計)，因此投資的波動性較低。但於透過合併退出之前，股份不會有流動性
- **目標投資者：(1)以收益為導向，(2)不太能接受價格波動，(3)不需要持續的流動資金**

永久私募BDC

這是一種新的公司形式，旨在為此資產類別提供一定程度的流動性。永久BDC的結構與BDC相同，但屬於開放式永久資本工具，即股份透過每月或每季的認購/贖回出售。從流動性角度看，投資者受惠於月配息及每三個月贖回資本的可能性。

- 類似於「**開放式**」基金，但不涉及「開放式」基金的波動性/贖回風險
- 基金增長與其籌資能力有關。**但投資者流動性每季提供一次，基金贖回由董事會酌情決定**(例如，每季最多為基金資產淨值的5%)
- 由於股份不公開交易(以資產淨值計)，因此投資的波動性較低；然而，流動性優於私募(非交易)BDC
- **目標投資者：(1)以收益為導向，(2)不太能接受價格波動，(3)需要定期的流動資金**

Barings Private Credit Corporation(BPCC)如何產生報酬？



Barings Private Credit Corporation (BPCC)為投資者提供私募信貸，其報酬來源有兩種：較低流動性的溢酬及複雜性溢酬。

較低流動性的溢酬來自向發展穩健的中型公司提供融資，即優先擔保直接融資。這些私募貸款的收益率比流動性較高的非投資等級債券及廣泛的銀行團貸款高出2-3%。由於這類貸款不能在交易所公開交易，該溢酬為投資者提供了補償。

複雜性溢酬來自投資於風險更高、更複雜的融資類型。我們將投資組合中約5%-10%的資金配置於這些平台型投資機會，這些機會可以提供非相關性報酬。

這些通常由高度多元化的資產型策略組成，這些策略本質上被認為是非週期性的，可以為投資組合提供進一步的多元化，並且通常預計在經濟受壓時期表現出色。

BPCC投資組合是如何構成的？

地區

BPCC屬於業務發展公司(BDC)，是一種投資工具。根據法律要求，BDC須將至少70%的資本投資於向美國中型市場公司提供的貸款。因此，投資組合約75-100%的資產將投資於美國貸款。

我們亦可以將資產靈活地分配到歐洲及亞洲中型市場優先擔保貸款。我們在此利用了霸菱全球直接融資平台以及霸菱在歐洲及亞洲的豐富融資經驗。投資組合中非美國資產的配置通常佔0-25%。

產業

該策略專注於在所有經濟狀況下均表現良好的產業。其中包括科技、醫療保健、商業服務及金融服務業。

持有標的數目

目標投資450個以上標的，投資組合對任一投資的持有比重均不超過10%。

配息

提供每月配息之級別。欲了解更多詳情，請參閱月度報告。

持有規模

平均每個標的之持有規模預計為 2,000萬至3,000萬美元。

平台投資

儘管投資組合大部分資產(通常為75%-85%)將投資於贊助人擔保的中型市場貸款，但BPCC亦可持有霸菱環球借貸平台的資產(平台投資)，其中包括可配置到專業及風險較高的貸款，例如資產抵押貸款、特別時機貸款、機會型信貸及基礎建設債務等資產類別。

透過差異化的私募信貸物色管道，使我們能夠在投資組合建構過程中納入相對價值考慮因素，同時提供更大的靈活性。



競爭對手為何會選擇配置廣泛的銀行團貸款？

通常情況下，永久業務發展公司(BDC)會投資廣泛的銀行團貸款，以應對兩方面的挑戰：

- 投資組合建構：投資私募債務是一個耗時的過程，要完全部署一檔大型基金需要幾個月，甚至幾年的時間。因此，BDC會籌措資金，在未投入於私募信貸之前，先配置到流動性較高的廣泛銀行團貸款作為臨時投資。
- 永久BDC可以為投資者提供流動資金，每季最高贖回為基金資產淨值的5%(需經董事會批准)，因此，許多基金將一定比例的投資組合配置到流動性較高的貸款，以產生這筆流動資金。

廣泛的銀行團貸款確實為這兩方面的挑戰提供了解決方案，但也因具備流動性，可能存在波動，而且往往是在最需要流動性的時候出現波動。

霸菱是如何建構投資組合和管理流動性？

我們與母公司萬通(MassMutual)密切合作，後者在過去幾年幾乎投資了霸菱所有的貸款。本基金的啟動資金即來自美國萬通的種子投資組合。此方法使該基金能夠從一個完全多元化且成熟(可追溯至5-7年)的真正中間市場貸款投資組合開始啟動。一個成熟且多元化的投資組合通常每季可產生超過5%的流動資金¹。

與上層中型市場相比，霸菱如何在核心中型市場提供更獨特的投資組合？

在上層中型市場，交易規模大幅成長(通常超過10億美元)，通常規模過大，單一債權人難以負擔。因此，這些貸款通常由多家貸款機構共同發起，導致該領域最大的幾家機構的投資組合有很大部分的重疊。事實上，這些機構超過50%的投資組合可能由市場上的其他主要競爭對手持有²。

在核心中型市場，債務人規模較小，交易規模也較小。在霸菱，我們承銷高達2.5億美元的貸款，並往往主導交易、建構交易，並且通常是該交易的唯一所有者，並持有該交易至到期或再融資。在真正的中型市場投資組合中，交易流程往往更加自主，投資結構能夠更好地影響條款和結果-這是管理風險的重要工具。

此投資策略市場環境不明朗的情況下將如何運作？

BPCC專注於核心中型市場、第一留置權貸款，並對產業進行策略性挑選，旨在降低與通膨、利率及經濟疲弱相關的風險。這些特徵加上其當前收益率較高和歷史波動較低，有望於經濟出現波動時提供緩衝。即使在充滿挑戰的情況下，BPCC的防禦性配置和較佳收益，有助維持持穩表現，正如其於2022年公開市場拉回期間表現穩健。BPCC有別於部分BDC。後者對公共廣泛銀行團貸款的持有比重通常較大，這可能會將公開市場波動和利差寬窄影響帶到私募信貸市場。

1. 由債務到期、償還及銷售所產生的季度現金流佔Cliffwater直接融資指數成本的百分比，截至2026年2月28日。不包含利息。

2. 霸菱觀察(根據主要競爭對手的數據)。截至2026年2月28日。

投資者面臨的主要風險有哪些？

投資私募信貸的最大風險是違約，債務人可能無法在貸款到期時支付收入(利息費用)及/或償還貸款(本金)。

為了降低違約風險，我們管理高度多元化的投資組合，投資於擁有穩健管理團隊、在所屬產業具有韌性的優質公司，並採用防禦性貸款結構以增強下檔保護。此外，投資可能涉及外匯、信貸、流動性風險以及其他風險。任何有意願的投資者應尋求獨立建議，以評估任何特定投資的適用性。

投資團隊如何管理風險？

風險管理的一個關鍵方面是對貸款進行前期盡職調查(在防禦性產業中尋找合適的企業並有支持贊助人)，並進行審慎的貸款結構設計。這包括保持合理的槓桿率並實施適當的契約保護措施。

在貸款交易完成後，團隊將監控該貸款直至其償還，定期收到債務人的財務報告，並至少每季進行一次績效評估。

倘若債務人業績開始表現不佳，那麼投資團隊就會與管理層密切合作，力求找到解決方案。

偶爾，債務人可能因拖欠還款而違約；倘若出現這種情況，交易團隊將借助內部及外部的債務協商專家。投資優先擔保債券(佔投資組合的大部份權重)的好處就是有利於投資組合價值的回復。我們在北美的年化損失率為0.03%，在歐洲的年化損失率為0.03%，在亞太地區的年化損失率為0%，這證明了我們擁有強而有力的風險管理方法*。

**截至2025年12月31日。霸菱北美優先擔保貸款策略(啟動時間：2012年)。不包括次級市場發行以及我們的中型市場CLO發起的交易。霸菱歐洲優先擔保貸款策略(啟動時間：2013年)。霸菱亞太區優先擔保貸款策略(成立時間：2011年)。僅用於說明之用。過去的表现並不能保證未來的結果。*

環境、社會及公司治理(ESG)如何納入BPCC？

BPCC並非專門的ESG投資組合，但如本文所述，我們已將ESG納入到投資流程當中。我們認為，納入ESG因子有助於建立更加透明、可持續及治理良好的資本市場。多年來，我們的投資流程一直將ESG考慮在內，並於評估投資機會時將這些因素與所有信貸風險結合起來分析。例如，我們通常禁止對收入來自煙草、博奕、石油及天然氣業的公司以及與軍備相關的公司進行投資。

近年來，我們率先使用了「利差棘輪(margin ratchets)」。這是一種金融機制，透過降低借貸成本激勵債務人實現協定的ESG目標。

BPCC是否有閉鎖期？

並無閉鎖期。BPCC提供每月認購及季贖回，最高為BPCC資產淨值的5%(需經董事會批准)。在投資一年內贖回的投資者將支付2%的費用。

本文件乃資料整合，並非詳盡無遺，這些條款已就說明用途進行簡化，可能隨時大幅更改，恕不另行通知。有關BPCC的完整條款，請參閱私募配售備忘錄、有限合夥協議、認購協議及/或其他文件(統稱「基金文件」)。您的任何投資決定只能依賴基金文件所載的資料。

如何贖回股份？

在每季最後一個月設立季贖回窗口(至少持續20個工作日)。

投資者如欲贖回股份，須在贖回期最後一日的午夜前向霸菱或過戶代理遞交贖回通知。贖回將在資產淨值確認後進行，不晚於相關季度結束後30日。

贖回上限為基金資產淨值的5%，且須經董事會批准。若贖回請求超過此上限，投資者將按比例獲得贖回收益。

若股份未持有至少一年，在贖回時，我們將按資產淨值的98%回購。

費用結構如何？

BPCC的費用結構與投資者的需求高度一致：

年度管理費：0.75%

績效費 – 基於BPCC過去12個月的股東權益報酬率(ROE)：

股東權益報酬率低於8%：不收取表現費

股東權益報酬率達到8–9%：0.20%

股東權益報酬率達到9%以上：0.50%

年度管理費和績效費按總資產(gross assets)收取。

BPCC策略一貫的貸款規模為何？

霸菱的全球私募融資團隊通常承銷2,500萬至2.5億美元的貸款。根據霸菱的配置政策，每筆貸款通常由多個帳戶參與，其中包括一直在整個平台上進行投資的母集團萬通(MassMutual)。作為分配給每筆交易的幾個帳戶之一，BPCC 通常持有貸款總額的一部分，通常在200萬美元至5,000萬美元之間。

選擇BPCC的亞洲投資者是否有稅收優惠？

BPCC受惠於業務發展公司(BDC)的結構，該結構下的國際投資者在投資美國直接融資時可享受稅收優惠。BDC結構將非美國稅收投資者的有效關聯收入(ETI)與無關的商業應課稅收入(UBTI)區別開來。

霸菱不提供法律或稅務建議。有關具體的稅務或法律問題及疑慮，請諮詢您的稅務及/或法律顧問。

BPCC如何管理流動資金，以滿足贖回要求？

平均而言，在大多季度，投資組合超過5%的貸款將遞延或到期(並將本金償還給本策略)。我們對這些流入資金進行管理，並且以現金形式保留部份所得款項以滿足贖回要求，然後將其餘資金重新配置到新貸款。

此外，我們可於必要時利用與銀行簽訂的循環信貸協議來管理流動性。

此策略的槓桿是否有上限？

目前淨槓桿(負債/股權比)為0.9倍至1.25倍，但可能會因多項因子浮動，監管部門規定的上限為2.0倍。

霸菱為一家管理4,817億美元*資產、並以另類資產為核心的全球資產管理公司，致力與機構、保險及財富客戶合作，透過靈活的金融解決方案為領先企業提供支持。作為美國萬通(MassMutual)的子公司，霸菱旨在善用其環球規模，透過信貸、實物資產及資本解決方案的投資能力，為投資者實現超額報酬。

【霸菱投顧 獨立經營管理】

霸菱證券投資顧問股份有限公司 一百一十四年金管投顧新字第零零捌號

地址：台北市信義區信義路五段7號55樓A室(台北101大樓) 電話：0800-062-068

針對「未具證券投資信託基金性質」之境外基金商品，於台灣僅對銀行業、證券業、期貨業、保險業、基金管理公司及政府投資機構等及其他符合相關法規規定之專業投資機構及高資產客戶(以下統稱「專業投資人」)進行銷售與諮詢。除前述專業投資人外，不得向其他對象進行「未具證券投資信託基金性質」之境外基金商品之銷售與諮詢。台灣專業投資人申購此「未具證券投資信託基金性質」之境外基金商品，除贖回、轉讓予其他專業投資人、依法或依其他金融監督管理委員會認可之方式移轉外，不得拋棄或轉讓其持有股份於他人。本文件與股份相關之資訊僅提供台灣專業投資人參考，並不構成招攬、建議或要約。

了解更多詳情，請瀏覽 [BARINGS.COM](https://www.baringspc.com)

*截至2025年12月31日

TW26-5432191 出刊日期：2026年4月27日