

# 投資眼觀八方 緊盯央行政策

【編按：2012年全球經濟走勢不明，各大投資機構均預測股市將高度震盪，資產配置布局大多建議以債券為主，但該如何布局才能掌握先機？本報邀請富達投信，以12堂課分析債券投資策略與風險，讓投資人掌握債券投資訣竅。】

邱家蓉／台北報導

近來由行政院長陳冲領銜組閣的「財經內閣」成立，但中央銀行總裁並未跟隨改變；歐債危機甚囂塵上，甚至一度掀起是否引發二度衰退疑慮，但在關鍵時刻，因歐洲央行做成收購成員國國債後，使問題獲得緩解，因此，富達投信研究部提醒，投資方向最好要參考央行貨幣政策。

## 投資風向球 央行貨幣政策走向

央行在世界各國多是獨立機構，藉由調整存款準備率或透過公開市場操作等方式引導市場利率，達成物價穩定與經濟成長目標；在金融環境動盪或出現隱憂時，各國央行貨幣政策，往往為即時救市藥方。

2008年下半年美國引爆全球金融風暴後，歐美國家央行聯手大幅調降利率，甚且透過量化寬鬆方式，在市場上挹注更多資金流動性，得以避免經濟落入困境（見圖）。

## 資金寬鬆 經濟回穩的土壤

富達投信研究部解釋，目前成熟國家面臨高財政赤字窘境，央行貨幣政策扮演經濟救火隊角色將更為重要。然現在歐美國家央行利率已下降至歷史低點，為應對未來經濟不確定風險，先前由美國買入公債的量化寬鬆救市政策，及2011年年底歐洲央行透過長期融資再操作方式，以超低率貸款提供流動性予歐洲銀行業，及大陸央

行宣布，從24日起降息2碼，目的都是在執行更為寬鬆貨幣政策，各國央行算盤就是：以寬鬆資金為穩定金融後盾、化為促進經濟再成長的土壤。

市場買不買單？就看各國投資人對央行信心了。

富達投信研究部強調，無論是歷史或是近期經驗，再次證明，密切觀察各國央行政策很重要。舉例來說，根據Bloomberg 資料顯示，在歐美央行採行更有利寬鬆貨幣政策後，義大利公債殖利率從2011年11月高點大幅下滑，代表市場偏空情緒已轉向。

## 防禦性債券配置不可少

近期美國聯準會主席柏南克表示，低利率情勢將持續到2014年，此舉雖鼓勵風險性資產投資，但仍代表金融市場仍有變數，央行寬鬆貨幣政策將持續更久，富達投信研究部建議，在資產配置中仍宜配置部份美元高評級債券，以降低投資組合波動風險。因短時間利率大幅走升壓力不高，高評級債券可望仍有穩定資金流入，再加上美元計價具防禦性特質等優勢，值得投資人納入考慮。

不過，富達投信研究部提醒，市場利率偏低，債券價格亦可能因利率政策改變而受衝擊，宜以資產配置角度多元配置，降低倚賴單一標的投資，以免承受過多風險。

## 十年來主要歐美國家利率走勢圖

