

# 企業富可敵國 信評探虛實

編按：2012 年全球經濟走勢不明，各大研究機構多預測今年股市將高度震盪，資產配置布局多半建議以債券為主，投資人該如何布局？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先機。

邱家蓉／台北報導

FACEBOOK一上市，市值高達3兆台幣；蘋果過去一年股價漲幅逾50%，市值高達5000億美元，依照標準普爾（S&P Indices）高級指數分析師說法，目前只有19個國家國內生產總值（GDP）高於5,000億美元。美國大企業已富可敵國，企業信評是投資時最好用的參考依據。

## 企業信評 首重公司財務結構

企業信評是指國際信評機構對一家企業償債能力評估。投資公司債最怕公司倒，因此企業信評最關注的就是發債企業財務結構，包括財務槓桿比率是否逐年下降？手中現金是否可支付到期債務？此外，企業所處的產業環境是否過於競爭？前景如何？也會影響企業信評結果。

手機大廠諾基亞（Nokia）4月公布第1季財報，受其他智慧型手機大廠夾攻及市佔率節節敗退衝擊，諾基亞營收及獲利表現均不理想，Nokia被惠譽（Fitch）調降信評至「BB+」，由投資等級調降為非投資等級，市場稱之為墮落天使（Fallen Angel）。

福特汽車（Ford）近年來調整財務狀況，並積極改善汽車產品組合，4月惠譽將其債信評等由「BB+」調升至「BBB-」，市場對這種從非投資等級上調至投資等級債，稱之為明日之星（Rising Star）。

## 美上市企業 抱2兆美元現金

歐美國家債信評等陸續遭降，是否

代表歐美企業表現也連帶受影響？富達投信表示，受到2011年市場利空影響，今年各國整體違約率偏高，但若回到企業面來說，歐美表現其實優於預期，主要可從以下三個方面觀察：

一、整體現金水位很高：美國上市公司合計有兩兆美元現金，因此美國企業現金流動性不差，投資美國公司債違約率風險，將比預期中的低。

二、近期公布企業獲利：不管是歐洲或美國，獲利表現都不錯。

三、財務報表槓桿比率相對穩健：今年歐美企業違約率不會大幅攀升，企業基本面有利支撐公司債表現。

## 美元債及美高收 混沌下的投資選擇

富達投信表示，受不確定因素的影響，今年資金流向呈現「股消債漲」趨勢，此外，低利率環境趨動下，投資等級公司債殖利率有3%~4%，高收益債殖利率更達7%~8%，更吸引不少資金，不過，殖利率愈高，信評越差，波動性相對也比較大；投資公司債雖是固定收益商品，波動性相對於股票較低，但仍有不同程度違約風險，仍需視風險承受度，選擇適合自己的債券投資。

市場持續震盪，歐債問題不確定性增加，公債是現階段資金避險首選。投資等級公司債因殖利率較佳，可視為不錯投資選擇；可忍受較高風險的投資人可選擇高收益產品，惟建議選擇市值較大且企業基本面佳美元債或美國高收益債。

