

# 國家財政若亮紅燈 投資停看聽

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

歐債問題演變到今天如烽火燎原，肇事的星星之火，就是邊陲歐洲國家漫無節制財政赤字與日益攀高整體負債。一個政府出現財政赤字，表示政府支出大於收入，收支無法打平。當一個國家財政長期處於赤字狀況，除非經濟快速成長帶動稅收，否則終會拖垮經濟，就有如希臘一般。

## 三指標衡量國家財政風險

衡量一個國家財政風險有許多重要指標，包括赤字占國內生產毛額（GDP）比率，從該赤字率可以看出當年度財政收支無法平衡嚴重情況；另外，國家對內外舉債負債總額占GDP比率，則可看出國家未來還本付息償債壓力有多大；外匯存底有如國家儲蓄，外匯存底夠多的國家才有周轉應急本錢。

富達投信表示，未必財政出現赤字就一定是壞事，德國在東、西德合併時也曾出現高赤字，美國民主、共和兩黨辯論，也有主張赤字預算是刺激經濟成長的一種有效手段，希臘國會大選某個程度上也是對擲節開支或是刺激成長孰者優先公投。原則上若財政赤字能在有紀律控制下，積極開源節流，仍有辦法由負轉正。反之，若沒有覺悟，問題只會愈拖愈嚴重。

以希臘為例，早在2009年10月社會黨當選時即已警告財政赤字占GDP比率，將高達-12%，快3年了，希臘赤

字比率只降3個百分點，整體負債已超過國內生產毛額的1.5倍。美國之前也是因財政赤字占GDP比率提高失去3A最高信評寶座，之所以仍能維持其強勢地位，因其總負債占GDP比率只有69%，低於英、法、德的負債水準；日本財政赤字和負債比率都高，仍能維持AA信評，因為其擁有近1.3兆美元、全球排名第三的外匯存底。

## 新興市場近7成達到歐盟安全標準

歐盟以赤字率低於-3%，負債率低於60%標準，作為檢視其會員國財政風險安全指標，若以同樣指標檢視開發國家和新興市場國家兩大區塊，依據彭博社公布資料顯示，在開發國家中符合上述標準的國家只有3成，反倒在新興市場國家有近7成符合該項標準。

富達投信表示，若以國家財政風險來觀察，新興市場國家財政體質相對強健，加上現在物價上漲壓力已經舒緩，新興市場國家將具降息空間，藉以刺激經濟成長，作為帶動全球經濟成長引擎，因此已有許多機構法人資金開始增持新興市場主權債，為投資人值得留意的一個趨勢。

## 主要國家財政現況一覽

國家/地區	赤字/GDP	整體負債/GDP	標準普爾信評
希臘	-9.10	165.40	CCC
西班牙	-8.50	68.20	BBB+
美國	-8.10	69.40	AA+
法國	-5.20	85.50	AA+
義大利	-3.90	120.10	BBB+
中國	-1.96	43.50	AA-
德國	-1.00	81.50	AAA
台灣	0.14	34.90	AA-
香港	3.98	10.10	AAA
歐盟定義的安全範圍	-3.0%以內	60%	-

註：以上是按赤字/GDP的比率由嚴重排至輕微 單位：%  
資料來源：Bloomberg, June 15, 2012.