

## 富達投資觀點

2012.06

# 富達固定收益專家短評 西班牙銀行獲紓困 短期雖解除經濟不確定 因素 但希臘大選仍是變數 靜待援助細節



**Tristan Cooper**  
(特里斯坦·庫柏)  
富達資深主權債  
分析師



**David Simner**  
(大衛·西姆納)  
富達歐元債券基  
金經理人

近期西班牙銀行紓困案，再度成為國際焦點新聞，造成全球金融市場震盪。我們專訪到富達歐元債券基金經理人David Simner與資深主權分析師Tristan Cooper，以下是他們對該事件的短評摘要。

為避免西班牙銀行業持續惡化，造成歐債危機爆發、歐元區解體與穩定全球金融情勢，歐元17國財長於上週末(6月9日)召開緊急會議，並在會後聲明並同意接受西班牙的借貸請求，包括銀行業資產重整及其他備用資金，總金額以1,000億歐元為上限。

雖然我們對於西班牙債市前景持審慎看法

，但上週末歐盟財長所釋出的正面訊息可說是一大利多。西班牙銀行獲得紓困，一旦紓困金到位，此將是移除經濟不確定性的重要因素；該筆紓困金將以低於市場利率的方式貸款給西班牙銀行，可望抑制西班牙正常主權債的發行，同時也釋出了歐元區權力當局企圖先發制人以阻止防火牆資源被濫用的訊號，無疑地，市場對歐盟理事會(European Council)將於6月底召開會議的進展再度燃起希望。

另一方面，西班牙銀行體系脆弱僅是經濟疲弱的一個層面，還伴隨著高失業率與歐洲第三大財政赤字國，正面臨經濟衰退的痛苦，且西班牙政府在過去危機管理與所提供的數據品質上都不好。

該筆貸款將由歐洲金融穩定基金(EFSF)及歐洲穩定機制(ESM)共同提供，款項將直接發放給西班牙金融紓困基金「銀行有序重建基金」(FROB)，援助問題銀行，但國際貨幣基金(IMF)並未參與此次的金援行動。

不過，此金援行動，不僅使得政府債務更加膨脹，也為次級債權人留下開放式的問題，可能將引起更多的信評機構調降西班牙信評。

就整個歐洲情勢而言，隨著希臘大選將屆，目前仍處於緊張的情勢，再加上債券投資人在過去受到許多衝擊，對歐洲政策者仍心存疑慮，因此仍需等待該方案的細節出爐。

「富達證券獨立經營管理」各基金經金管會核准或同意生效，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，不負責各基金之盈虧，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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險，投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。債券價格與利率呈反向變動，當利率下跌，債券價格將上揚；而當利率上升，債券價格將會走跌。投資人應注意基金淨值及收益可漲可跌。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網[www.fidelity.com.tw](http://www.fidelity.com.tw)或境外基金資訊觀測站[www.fundclear.com.tw](http://www.fundclear.com.tw)查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。FIL Limited 為富達國際有限公司。富達證券股份有限公司為FIL Limited 在台投資100%之子公司。台北市敦化南路二段207號15樓。服務電話：0800-00-9911按2。Fidelity富達，Fidelity Worldwide Investment，與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited之商標。