

# 債券評級上調 提振印度經濟投資

**問 | 穆迪上调印度主权债券评级将有何影响?**

**作** 为全球3大信用评级机构之一的穆迪投资者服务公司，宣布将印度主权债券评级从「Baa3」级调高至「Baa2」级。此外，穆迪还将印度卢比优先无担保债券评级从「Baa3」级上调至「Baa2」级，并将短期货币评级从「P-3」级调升至「P-2」级。

穆迪预期，经济和体制改革的持续推进，将在中至较长时期内增强印度经济增长潜力。随著时间的推移，当前的改革及结构调整亦将为政府债务奠定稳固的融资基础，从而帮助减缓财政支出压力。有基于此，穆迪作出了上调印度信用评级的决定。目前，穆迪认为印度的高负债仍将拖累该国信用状况，但相信已实施到位的改革政策降低了债务急剧上升的风险。

市场人士对穆迪的最新举措反应良好，我们注意到印度股票、债券及卢比均有所

上涨。穆迪认可印度政府为推行数码印度（Digital India）、废钞令、消费税及最近向国有银行注资等有意义的改革所付出的努力，并将其视为促进全球第二大经济体取得可持续发展的必要条件。随之而来的不确定性和波动性虽不可避免，但这些改革进一步保障和强化了印度的经济框架。

我们预期，上调主权债券评级通常会降低融资成本，并刺激印度经济当前低迷的投资活动。

就目前而言，有鉴于印度已展开了多项改革计划，加强整体宏观经济，我们仍继续看好印度经济。虽然消费者及企业可能在短至中期内经历波折，但我们相信，这些改革计划最终将为印度经济打下更加坚实的基础。印度股票目前的估值可能看似偏高，但考虑到其长期发展前景，我们认为印度市场仍然具有投资吸引力。

## 如何解讀基金風險標記？

**問 | 除了刊载基金的投资目标、资产配置、投资表现等信息外，基金概览还会提供基金的风险标记及风险级数。请问这些资料的意义何在？投资者是否该留意这些资料？**

基金概览中的文件会列明投资者在投资该基金时，所可能面临的风险因素，投资者须留意风险因素清单上是否存在其无法理解或不愿承担的风险，以确保该项投资符合其投资需要。

风险级数主要是将基金的风险水平量

化——高风险级数表示基金的表现或会大起大落，或是其所投资的产品较为复杂、单一，甚至具备高杠杆特性，但并非所有的基金概览文件都会提供风险级数。无论如何，投资者都应该仔细阅读这些资料，以确保投资风险处于其所能接受的水平。

## 德政局暫不明朗 明年或重新選舉

**德** 国大选9月底结束后，由于支持率第二高的社会民主党拒绝与支持率最高的基督教民主联盟（下简称「基民盟」）及其联盟党基督教社会联盟组政府，基民盟领袖、连任总理的默克尔（Angela Merkel）于是寻求与自由民主党及绿党组合作组成多数派政府。但至11月19日，自由民主党宣布退出组阁谈判，使谈判破裂，德国政局突然转趋不明朗。

基民盟、自由民主党及绿党在多个议题上的政治立场均存在相当多分歧。基民盟主张把德国每年所接收的难民人数限制于20万并延长难民申请家人到德国的禁令，但左倾的绿党并不完全接纳。此外，在环保议题上较进取的绿党要求关闭大量燃煤发电厂，而基民盟及自由民主党则忧虑政策对相关行业的劳动人口之影响。三党一直未能达成共识，自由民主党称与其余两党之间缺乏信任，故退出谈判。

目前僵局在德国鲜有发生，而默克尔亦已表示不会单独与绿党或自由民主党组成少



默克尔表示不会单独与绿党或自由民主党组成少数派政府。

数派政府，在选择不多的情况下，德国有可能于明年初重新大选。但外界担心重选结果未必能扭转僵局，甚至有机会让极右派的另类选择党获得更多支持。

德国政局暂不明朗，而本周发布的德国生产者物价指数（PPI）亦现下跌。按年计，10月PPI由9月的3.1%下跌至2.7%，若以目前为止的通胀数据与去年比较，目前的德国通胀并没有像往年一样呈现更明显的上涨趋势。不过，若撇除能源及食品的生产者物价，其他产品亦普遍出现涨幅，反映德国通胀仍未面对明显的下行压力。以欧洲的整体局势而言，欧洲经济现处于复苏阶段，以及欧洲央行的立场亦偏鸽派，相关市场的估值仍存在增长空间。



基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

**来信请寄：** 资汇（THE BUSY WEEKLY）  
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL  
传真：03-26923115  
电邮：feedback@busyweekly.com.my

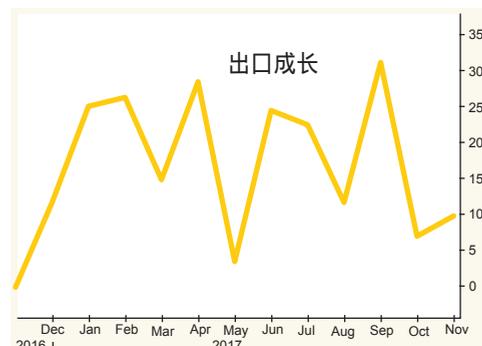
风险：持平 | 美国10月成屋销售重拾增长



美国10月成屋销售经季节调整后年率为548万户。销售数据在6月至8月间持续下跌，并于8月创下历史新低，总跌幅为4.8%。不过，10月数据全面好转，全美4大地区的销售量均高于9月，并反映市场在飓风后重拾增长。

受劳动市场稳健及低借贷成本支持，美国房地产将保持强劲。

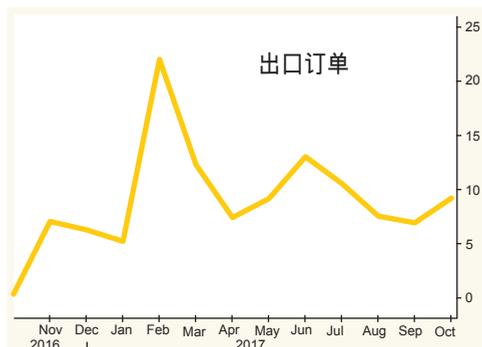
风险：下降 | 韩国出口持续造好



韩国11月份出口按年升至9.7%，优于10月的6.9%，为连续第13个月获按年增长。官方表示，电子零部件尤其半导体和塑化产为数据上升的主因。

按国家计，出口往中国和美国分别按年升21.1%和11.0%。环球对半导体需求有增无减，预期出口将继续造好，有助带动韩国经济增长。

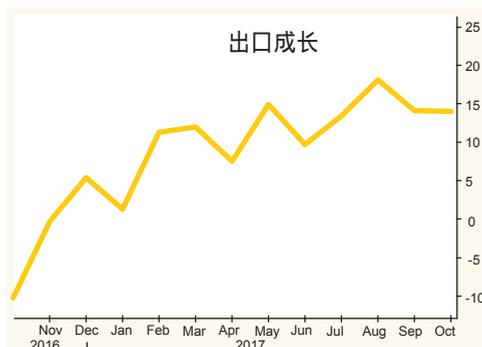
风险：下降 | 台湾电子零部件支持出口订单



台湾10月份出口订单按年升9.2%，为连续第15个月获按年增长。官方表示，数据上升主要由光学器材、电子零部件订单所带动，资讯通信产品及电子产品双创历年单月新高。

随著苹果及中国手机品牌推出新型号，有助继续支持电子零部件的订单，预料当地出口订单将持续增长。

风险：下降 | 日本10月出口双位数增长



日本10月份出口按年升14.0%，为连续第4个月获双位数按年增长。官方表示，数据主要受惠于汽车、机械和电子零部件类别需求持续旺盛。

按国家计，日本对中国出口按年升26.0%，对美国及欧盟出口则分别升7.1%及15.8%。海外对机械需求持续强劲，将有助经济于第4季取得增长。