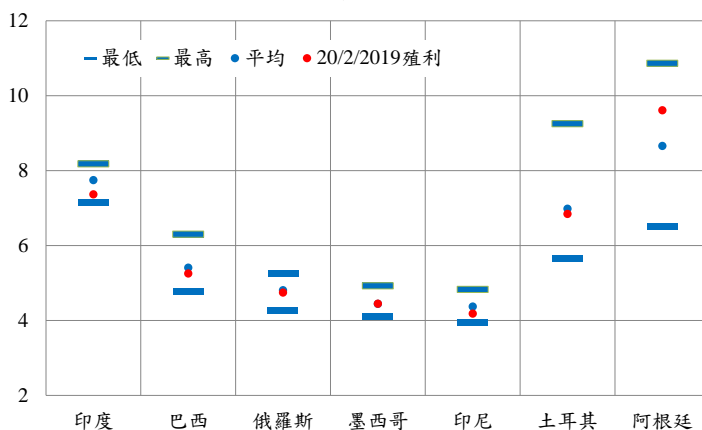


《商報》專欄

經濟前景向好 印度債市穩健

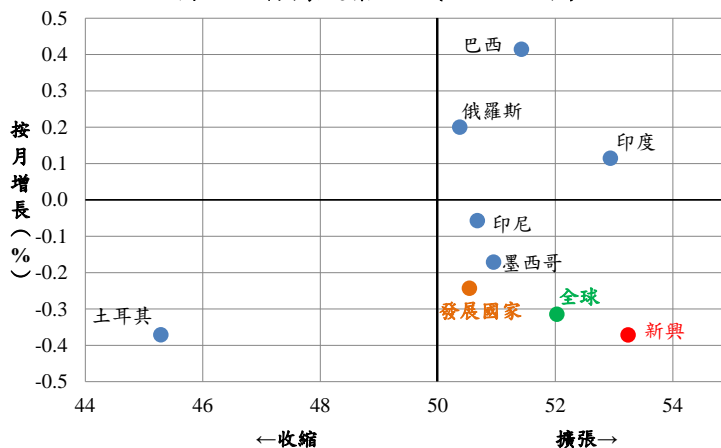
市場短線消息不多，可見近期無論股、匯也只呈上落格局。不過債市卻表現亮麗，無論彭博企業債收益指數或國債收益指數均處於近月高位。若然投資還要高追，哪種債券前景比較樂觀？

圖一：新興十年國債孳息現況 (2/2018-2/2019)



市況前景未明下，料投資者偏向投資風險較低的國債。然而新興債較為普及，因此今文根據國基會的新興國家定義，再按年度 GDP 高於 6 億美元選國。圖一顯示所選七國債市的表現。與主要發達國家對比，以美國十年國債孳息處於 3 厘以下為例，可見這些 GDP 規模相對較大的新興國家國債孳息均處於較高水平。其中，按穆迪信貸評級來看，印度及俄羅斯的信貸評級更屬投資級別。

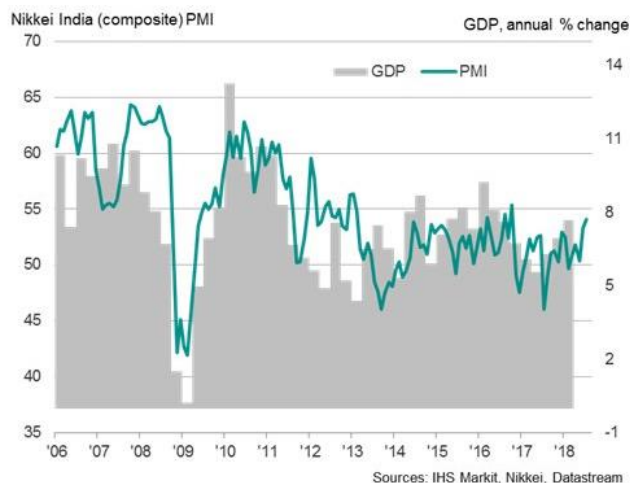
圖二：新興製造業 PMI (8/2018至今)



再看基本面，可參考這些新興國家的製造業 PMI。圖二顯示，新興製造業景氣在過往半年優於全球，若個別審視新興國家，可見印度製造業 PMI 無論是近半年平均或半

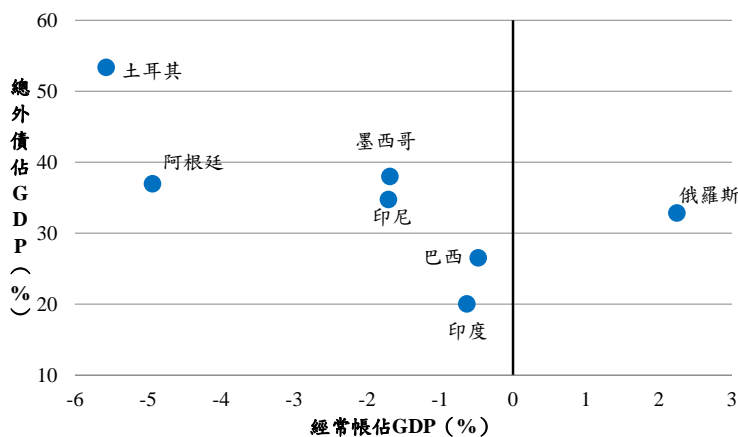
年的按月變動平均值均優於大部分新興國，甚至高於發達國家。然而圖三顯示，印度綜合 PMI 與經濟增長關係同向，因此推測印度經濟增長前景可觀。另外，其實近期不少大型金融機構（包括國基會）預測全球經濟增長普遍放緩，唯獨印度及俄羅斯未來兩年的經濟增長預測逆市上揚，這與上述推測吻合。

圖三：印度綜合 PMI 與經濟增長



最後看新興國家的金融風險。圖四可見雖然印度經常帳處於收支赤字，但水平普遍較其他新興國家好，而總外債佔 GDP 相對其他新興國家偏低。可見印度債務問題及金融風險沒其他新興國家般明顯，印度市場對投資者而言有一定的吸引力。

圖四：2017年新興國家經常帳與總外債



加上印度 5 月將進行大選，執政黨為了爭取連任，近期頻頻推出政策支持企業營運，料將繼續支持經濟增長活動，並且再次引起市場關注。由是觀之，印度相對高息、經濟增長前景樂觀、債務問題及金融風險偏低下，相信其債市繼續造好，估計短線將獲得投資者追捧。

袁沛儀
環球金融市場部