

S & P 對台灣之 2012 年國家主權評等

中 央 銀 行

101.8.13

目 次

一、台灣國家主權評等展望維持「穩定」	1
二、經常帳順差與外匯存底，有助強健的對外淨資產部位	2
三、央行維持物價低而穩定，有助高科技產業籌資	3
四、政府債務略高，但已漸趨改善	4
五、政府實施結構性改革，將有助評等提升	5

一、台灣國家主權評等展望維持「穩定」

(一) 標準普爾信評公司 (Standard & Poor's) 發布¹台灣主權評等維持不變，展望穩定

- 「長期」與「短期」信用評等均維持上年同等評級，分別為「AA-」²與「A-1+」³；
- 未來展望亦維持「穩定」。

(二) 主權評等維持「穩定」之考量因素包括：

- 對外淨資產部位極為強健；
- 貨幣管理健全，物價穩定；
- 高科技產業充滿活力，且易於資本市場籌措資金；
- 政府債務雖略高，但已漸改善。

(三) 需留意小型開放經濟體所面對全球經濟情勢變遷之衝擊

¹ 本文為 2012 年 8 月 8 日標準普爾信評公司發布台灣主權評等之摘要。

² 長期信用「AAA」代表「最優良品質，最少風險」；「AA」(AA+、AA、AA-) 代表「品質優良，風險極小」，台灣為第 2 等級。

³ 短期信用分為「A-1」、「A-2」、「A-3」、「B」、「C」，台灣為最佳等級，財務承諾能力強勁。

二、經常帳順差與外匯存底，有助強健的對外淨資產部位

(一) 經常帳持續順差

- 經常帳順差占 GDP 達 7~10%；
- 除了商品貿易順差外，陸客來台增加，對服務收入的成長大有貢獻。

(二) 外匯存底居全球排名最高國家之一

- 經常帳順差有助外匯存底累積；
- S&P 預估 2012 年底，外匯存底將超過 4,000 億美元。

三、央行維持物價低而穩定，有助高科技產業籌資

(一) 雖然流動性充裕，惟貨幣政策極具彈性，使通膨率維持低且穩定

“...having strong monetary flexibility. The central bank has demonstrated sound monetary management, which has kept inflation low and stable, despite the profuse liquidity in the system.”

■ 由於颱風及電價調漲因素，2012 年上半年 CPI 上漲，惟全年通膨仍屬溫和，S&P 預估 **2012 年 CPI 年增率接近 2%**；

■ 預估 **2013~2015** 年通膨率將恢復至 **1.0%~1.5%** 之一般水準。

(二) 具深度且強勁的資本市場，有助貨幣政策的彈性

■ 充滿活力與高度競爭的**科技產業**，**易於**取得信用，在資本市場**募集資金**。

■ 台灣雖屬小型開放經濟體，加上電子產業集中，易受外在環境衝擊，但雄厚的外匯存底、具深度的資本市場，與**貨幣管理**的**靈活性**，**提供**了充裕的**緩衝**。

“Taiwan’s deep foreign exchange reserves and substantial monetary flexibility provide ample cushion.”

“Another important monetary flexibility is the strength and depth of Taiwan’s capital market.”

四、政府債務略高，但已漸趨改善

(一) 政府債務已漸改善

- 政府債務負擔高、人均所得僅 20,000 美元，以及政治因素是台灣信用評等的劣勢；
- S&P 預估 2012 年底各級政府債務餘額占 GDP 比率達 50%；
- 2012 年預算赤字占 GDP 比率為 2.4%，與 2011 年相近，但分別較 2010 年的 3.6%與 2009 年的 4.4%低；
- 台電等國營事業虧損造成政府或有負債擴大，值得關注。

(二) 政府財政具彈性 (high degree of fiscal flexibility)

- 流動性充裕，利率低穩，資本市場借貸成本低，有利政府財政之操作；
- 政府積極開拓財源⁴，雖已擬開徵資本利得稅，但似缺乏政治意志力 (political will)擴大稅基；
- S&P 預估 2012 年台灣人均 GDP 成長 1.7%，2013~2015 年中期成長率維持 3.5%；
- 持續的經濟增長有助政府債務之改善。

⁴ 財政部 8 月 9 日新聞稿針對 S&P 對台灣主權評等指出：未來將持續努力降低赤字、多元開發國有財產及提升公營事業機構經營效率，有信心使國家經濟持續繁榮，社會更公義，環境更永續。

五、政府實施結構性改革，將有助評等提升

(一) 主權評等可望調升：

- 政府若能實施**結構性改革**，促進**經濟多元化**，**提高人均所得**；
- 政府預算赤字降低，或致力於減少補助，及擴大財源等措施。

(二) 主權評等可能降低：

- 人口結構改變或**不利的外部衝擊**，導致財政赤字加劇；
- **兩岸關係**急劇**惡化**，導致地緣政治風險提高。