

## 摩根 4 月份台灣投資人信心指數驟降至 86.5

### 內憂外患利空紛擾 創下金融海嘯後低點

### 利空夾擊下台灣股市和台灣經濟景氣信心創歷史新低

### 投資人最想加碼中國和天然資源 債券則以新興市場債券居冠

### 定期定額投資人持續力頗高 多能持續三年以上

2012 年 5 月 9 日發布（共 7 頁）

#### 投資人信心調查

- 2012 年 4 月整體台灣投資人信心指數驟降至 86.5，為 2009 年 4 月以來低點，亦創金融海嘯後新低，並較前期（2012 年 2 月）大幅減少 25.8 個基準點，指數降至 100 之下的悲觀水準。
- 組成台灣投資人信心指數的六大指標中，僅「全球經濟景氣」指標較前期逆勢增加 3.5 個基準點；其餘五項與台灣高度相關的指標全面下滑。五項指標下降幅度由高至低依序是「台灣整體投資市場環境與氣氛」(-39.5)、「台灣股市指數」(-36.8)、「台灣經濟景氣」(-34.6)、「台灣整體政治環境與兩岸關係」(-29.7)、「自己投資組合在未來六個月增值的可能性」(-18.0)。其中「台灣股市指數」和「台灣經濟景氣」二項指標更是創下該調查以來歷史新低，
- 社會民生指標部分，在油電雙漲議題下，預期房價和物價走升的投資人比率雙雙走高，分別有 94%和 60%投資人預期未來半年房價和物價將持續走高，各較前期增加 6.1 和 21.9 個百分點。同時，投資人對未來半年看法較為負面，評估「未來半年台灣就業機會」(26.8%)及「未來半年個人所得」(19.5%)，和「在未來三年台灣整體投資環境」(44.5%)轉佳的可能性均同步下滑。

#### 台灣投資人行爲

- 針對過去半年投資成果，賠錢者仍多於賺錢者。投資台股賠錢者比率過半，來到 61%，賺錢者比率則下滑至 24%。唯投資海外賺錢者比率上升至 36.5%，較前期（2012 年 2 月）顯著增加 11.3 個百分點，投資海外賠錢者比率 44%，降至五成以下。
- 展望未來一年，台灣投資人最想加碼的股票市場，前三名依序為中國（21.7%）、天然資源（19.6%）和印度（17.0%）。台股在連續二季居冠後，首度跌出前三名。
- 台灣投資人最有興趣的債券基金，新興市場債券基金一枝獨秀，高達 22.9%投資人表示有興趣；另高收益債興趣大增，比率來到 14.8%；美債則為 13.2%投資人表示興趣，位居第三。

For Professional Use Only 僅供專業理財人員使用，需配合專人說明，禁止陳列架上

- 定期定額投資人恆心驚人，投資三~五年者最多，達 29.4%。高達 75%投資人定期定額期間介於一年~七年之間，僅 5%投資人定期定額期間不到一年。
- 目前台灣投資人持續定期定額之基金類別，前三名依序為台股（24%）、全球新興市場（23.4%）和天然資源（21.8%）。

### 內憂外患利空紛至 台灣投資人信心指數驟降至冰點

「摩根台灣投資人信心指數」最新結果出爐，由於國內外重大利空紛至，外部利空包括歐債進入償債高峰、內部利空包括油電雙漲及證所稅復徵，導致 2012 年 4 月份台灣投資人信心指數迅速下降至 86.5，不但較前期（2012 年 2 月）大幅減少 25.8 個基準點，亦創下 2009 年 4 月以來最低水準。

摩根台灣投資人信心指數每季進行一次，該指數在去年初（2011 年 1 月）到達 130.2 相對高點後，之後連續三季指數接連下滑，反應悲觀投資氣氛，直到今年 2 月受惠國內外情勢轉佳，終見止跌回升，然而，僅一季樂觀氣氛後，本次指數旋即驟降，反應現階段投資人信心相當脆弱。

進一步檢視組成台灣投資人信心指數的六大指標中，僅「全球經濟景氣」指標較前次調查（2012 年 2 月）增加 3.5 個基準點。反觀，其餘五項與台灣高度相關的指標全面下滑，其中「台灣股市指數」和「台灣經濟景氣」二項指標更是創下該調查以來歷史新低，五項指標下降幅度由高至低依序是「台灣整體投資市場環境與氣氛」（-39.5）、「台灣股市指數」（-36.8）、「台灣經濟景氣」（-34.6）、「台灣整體政治環境與兩岸關係」（-29.7）、「自己投資組合在未來六個月增值的可能性」（-18.0）。（見表一）

摩根投信執行董事邱亮士表示，這次「摩根台灣投資人信心指數」降到 86.5，創下金融海嘯後最低點，可以看出台灣投資人對國內投資環境高度敏感，包括油電雙漲議題、課徵證所稅爭議，導致國人對通膨憂慮增加，且課徵證所稅可能侵蝕財富，內部諸多不利因素使得投資人信心降至冰點。

但另一方面，台灣投資人對歐債問題的反應相對鎮定。即便外部歐債問題在第二季進入償債高峰，且西班牙也曾經發債不順遂，但本次台灣投資人對全球經濟景氣的態度卻是唯一逆勢上揚的指標。

邱亮士指出，觀察諸多內外部不利因素將逐漸擺脫不確定性，內部因素如油電確定分三階段調漲、證所稅方案將進入立法院討論，外部因素如法國總統大選塵埃落定，隨著利空消息達成解決方案共識，則不論對台股或全球股市的衝擊應可淡化，有助台灣投資人信心再度走出谷底。

表一：摩根台灣投資人信心指數

指標	2011 年			2012 年		與前期差異
	4 月	7 月	10 月	2 月	4 月	
台灣股市指數(股價)	119.3	118.2	104.6	113.9	77.1	-36.8
台灣經濟景氣	114.8	110.3	86.6	101.1	66.5	-34.6
台灣整體政治環境與兩岸關係	129.2	128.6	114.4	151.7	122.0	-29.7
台灣整體投資市場環境與氣氛	121.6	116.5	93.8	118.6	79.1	-39.5
全球經濟景氣	105.6	97.2	76.1	81.5	85.0	3.5
自己投資組合未來六個月的增值可能性	121.6	117.5	96.6	107.1	89.1	-18.0
<b>整體台灣投資人信心指數</b>	<b>118.7</b>	<b>114.7</b>	<b>95.3</b>	<b>112.3</b>	<b>86.5</b>	<b>-25.8</b>

資料來源：摩根投顧，資料日期：2011/4-2012/4。差異係指 2012 年 4 月與 2012 年 2 月差異。

### 預期房價和物價上漲的投資人比率增加 對就業、所得和投資氣氛悲觀

社會民生指標部分，在油電雙漲議題下，預期房價和物價走升的投資人比率雙雙走高，分別有 94% 和 60% 投資人預期未來半年房價和物價將持續走高，各較上次調查（2012 年 2 月）增加 6.1 和 21.9 個百分點。

另一方面，投資人對就業機會、所得和台灣整體投資環境的樂觀程度均同步下滑，分別只有 26% 和 19% 投資人認為未來半年「台灣就業機會」和「個人所得」將提高。整體而言，44% 投資人對「未來三年台灣整體投資市場環境與氣氛」會比現在好，比率降到五成之下。（見表二）

邱亮士表示，油電雙漲的議題加深了投資人對通膨的憂慮，也使得台灣投資人對社會民生指標出現較為負面的看法。投資人長期關注物價，本次 94% 投資人預期物價將持續走揚，該比率幾乎是近三年來（2008 年 7 月以來）新高。再者，通膨擔憂也推升對房地產價格的預期，才會讓本次超過 60% 投資人預期房價亦將再度走高。

表二：台灣社會民生指標未來狀況預期

指標(未來比目前高或好的可能性，%)	2011 年			2012 年		與前期差異
	4 月	7 月	10 月	2 月	4 月	
未來半年台灣就業機會	53.4	48.9	26.5	43.6	26.8	-16.8
未來半年台灣物價	93.6	83.6	81.2	88.5	94.6	6.1
未來半年台灣房價	34.3	64.0	43.5	38.2	60.1	21.9
未來半年個人所得、收入增加	28.6	27.0	16.7	21.6	19.5	-2.1
未來三年台灣整體投資市場環境與氣氛	56.6	54.7	53.7	64.9	44.5	-20.4

資料來源：摩根投顧，資料日期：2011/4-2012/4。差異係指 2012 年 4 月與 2012 年 2 月差異。

For Professional Use Only 僅供專業理財人員使用，需配合專人說明，禁止陳列架上

## 過去半年投資海外賺錢者上升至 36% 較前期勁揚 11 個百分點

本次調查顯示，過去半年，投資海外者最有斬獲，36%投資人表示賺錢，較前期（2012年2月）增加 11 個百分點，儘管仍有 44%投資海外者表示賠錢，但比率大幅下滑 16 個百分點。至於投資台灣者，賺錢者比率降至 24%、賠錢者比率則增加到 61%。（見表三）

邱亮士說，全球股市第二季以來漲跌不一，儘管台股近期表現不佳，但海外股市表現並不差，中國甚至還逆勢上漲，且東協和美國也相對抗跌。因此，建議投資人佈局本該盡量分散，不僅投資股市，也該建立債券部位，尤其在投資氣氛不佳時，更能感受多元投資的效益。

表三：投資人過去半年賺賠比率

投資範圍	2011 年			2012 年		與前期差異
整體投資狀況	4 月	7 月	10 月	2 月	4 月	
賺錢比例	51.6	46.2	26.4	28.8	28.7	-0.1
賠錢比例	23.1	31.6	53.3	50.8	50.5	-0.3
台股投資狀況	4 月	7 月	10 月	2 月	4 月	與前期差異
賺錢比例	47.9	41.3	19.8	27.0	24.8	-2.2
賠錢比例	29.7	35.8	62.9	57.1	61	3.9
海外投資狀況	4 月	7 月	10 月	2 月	4 月	與前期差異
賺錢比例	55.9	48.6	26.9	25.2	36.5	11.3
賠錢比例	19.4	29.7	55.6	60.6	44.5	-16.1

資料來源：摩根投顧，資料日期：2011/4-2012/4。差異係指 2012 年 4 月與 2012 年 2 月差異。

## 未來一年最想加碼中國和天然資源 對新興債和高收益債興趣高

本次受訪投資人表示，未來一年最想加碼的前三名市場，依序為中國（21.7%）、天然資源（19.6%）和印度（17%），台股首次跌出前三名。（見表四）

表四：投資人最想進場或加碼的前十大市場

市場/標的	比率
中國	21.7%
天然資源	19.6%
印度	17.0%
台股	16.2%
全球新興市場	15.6%
巴西	15.0%
東協	13.0%
亞洲	10.5%
美國	9.2%
俄羅斯	5.2%

資料來源：摩根投顧，資料日期：2012/4。

For Professional Use Only 僅供專業理財人員使用，需配合專人說明，禁止陳列架上



台股顯然受到油電雙漲和證所稅議題拖累，過去半年，想加碼台股的投資人常超過三成，但本次卻降至 16%。反觀對中國有興趣的投資人仍維持在 20%以上，對天然資源有興趣加碼的投資人也增加到 19%。

邱亮士指出，中國致力轉型為內需導向經濟，隨著政策轉趨支持和消費環境改善，中國消費產業可望在第二季逐漸步出谷底。搭配政策緊縮力道已出現寬鬆跡象，龐大內需帶動的經濟成長動能，料將能提振長期受到壓抑的中國股市。

至於債券基金部分，投資人最有興趣的債券基金類型，依序為新興市場債券（22.9%）、高收益債（14.8%）和美國公債（13.2%）（見表五）。

摩根債券產品策略長劉玲君認為，歐債問題，加上低利率環境，促成資金今年對新興債和高收益債青睞有加，新興債長期位居投資人最有興趣的債券基金榜首，值得注意的是，對高收益債的興趣也提高至第二名。眼見市場資金環境寬鬆，投資人逐漸偏向承擔較高風險、追求收益率較高的債券產品，料將成為一股趨勢。

表五：投資人最有興趣的債券基金類型

債券種類	2012 年 4 月	2012 年 2 月
新興市場債券	22.9%	25.30%
高收益債券	14.8%	11.50%
美國公債	13.2%	15.50%
中國點心債	12.9%	14.30%
歐洲公債	5.3%	4.10%
高評等公司債	4.6%	3.60%
可轉債	2.6%	2.20%

資料來源：摩根投顧，資料日期：2012/4。

### 多數定期定額投資人能持續三年之久

在本次調查中，我們新增定期定額問題詢問一般投資人。結果發現，有投資經驗的投資人，目前有定期定額投資基金的比率高達 48%，且受訪投資人一旦開始定期定額之後，持續力頗高，多達 29% 投資人投資期間在三~五年之間，其次 24% 投資人期間為一~三年，另有 21% 投資人定期定額期間可達五~七年之久。合計以上投資一年~七年的投資人比率高達 75%。至於目前投資人仍定期定額的基金類型，前三名依序為台股（24%）、全球新興市場（23%）和天然資源（21%）。（見表六）

摩根投信協理邱可君表示，定期定額累積財富的效果需要時間印證，調查發現，定期定額投資人算是相當有恆心，只有 5% 投資人定期定額不到一年，其餘將近 95% 投資人投資期間都能超過一年以上，甚至還有近 10% 投資人期間超過十年。邱可君說，談到投資，最擔心高點進場、低點出場的人

For Professional Use Only 僅供專業理財人員使用，需配合專人說明，禁止陳列架上

性弱點，但定期定額卻能彌補此一弱點，只要投資標的具備成長潛力，則不論市場高低都持續定期定額，搭配適時停利，相信更能感受靈活投資的好處。

**表六：投資人定期定額概況**

持有最久之定期定額期間	2012 年 4 月	目前仍定期定額基金類別之比率	2012 年 4 月
不到 1 年	5.1%	台股	24.0%
1 年以上-未滿 3 年	24.5%	全球新興市場	23.4%
3 年以上-未滿 5 年	29.4%	天然資源	21.8%
5 年以上-未滿 7 年	21.4%	美國	16.2%
7 年以上-未滿 10 年	8.7%	東協	13.9%
10 年以上	9.8%	歐洲	12.9%

資料來源：摩根投顧，資料日期：2012/4。

### 關於「摩根台灣投資人信心調查」

「摩根台灣投資人信心調查」為摩根資產管理委託山水民意研究股份有限公司執行調查訪問工作，於 2012 年 4 月 20 日至 4 月 27 日進行，隨機抽樣篩選訪問台灣地區 20 歲以上之投資人，共成功訪問 3,762 位民眾，其中 1,071 位為符合定義之投資人（投資人之定義為最近一年內有買賣股票、基金、選擇權、房地產者，但不包含存款戶、購買壽險或儲蓄型保單者）。抽樣方法採用台灣地區住宅電話號碼後兩碼隨機抽樣訪問，在 95% 的信心水準下，抽樣誤差為正負 2.99 個百分點。

台灣投資人信心指數按六大信心指標編製，涵蓋景氣面、市場面、個人投資面與政治面看法，指數值以 100 為信心基準，超越 100 即表投資人對未來整體投資環境樂觀有信心，指數愈高表示信心度愈高；反之，未達 100 表示投資人對未來投資環境持悲觀看法，指數愈低，信心度愈低。

本公司提供之新聞稿，均依照投信投顧會員及其銷售機構從事廣告及營業活動行為規範，若須重製或編製新聞稿，應以公司公開資料為主，不得誇大不實。

【摩根投顧 獨立經營管理】「摩根」為 J.P. Morgan Asset Management 於台灣事業體之行銷名稱。摩根所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益亦將隨時變動。本公司自當盡力提供正確的資訊，但文中之數據、預測或意見可能有脫漏、錯誤或因環境變化而有變更，本公司與其關係企業及各該董事、監察人、受僱人，對此不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本研究報告內容之所有權利為摩根資產管理所有，任何人未經同意，不得為任何重製、轉載、散佈、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為，並不得將本研究報告全部或部分內容轉載於任何形式媒體。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，亦不必然為未來績效表現；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，內容如涉新興市場之部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本基金投資大陸地區證券市場之有價證券，僅限掛牌上市之有價證券，且投信基金不得超過本基金淨資產價值之 30%、境外基金不得超過本基金淨資產價值之 10%，另投資香港地區紅籌股及 H 股無限制。投資人亦需留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，本公司及銷售機構均備有公開說明書(或中譯本)或投資人須知，投資人亦可至境外基金資訊觀測站或公開資訊觀測站查詢。高收益債券基金經行政院金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。新興債、高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，適合願意承擔較高風險之投資人，且投資人投資新興債、高收益基金不宜佔投資組合過高比重。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。摩根證券投資顧問股份有限公司 地址：臺北市敦化南路二段 71 號 B1 電話：02-8251-5888 (100)金管投顧新字第零伍零號