

# 你在投資亞洲嗎？ 中國進化腳步牽動後市投資佈局

近期國際間關注的焦點，除了美國川普政策、聯準會升息、歐洲德法荷大選之外，分別於3月13日、15日閉幕的中國「兩會」亦揭露了未來的政策方向，將牽動後市投資佈局。

中國國務院總理李克強於會議開幕時，已明確指出2017年的目標：GDP成長6.5%、城鎮新增就業1100萬人以上、城鎮失業率4.5%以內、通貨膨脹率3%、廣義貨幣M2和社會融資規模餘額預期增長12%、保持人民幣在全球貨幣體系中的穩定地位等。中國GDP目標調降為6.5%，歷年最低，顯見政策立場轉向「控風險」和「抑泡沫」，貨幣政策將逐步收緊。

而2017年的重點工作，除了正在進行的去產能、去槓桿、國企改革等，還包括「金融體制改革」，深化多層次資本市場改革、積極發展創業板、新三板、規範發展區域性股權市場；「降成本」，2017年減少企業稅負並推五大降費舉措，合計為企業降低經營成本5,500億元，以創造競爭優勢；「投資」，完成鐵路建設投資8,000億元、公路水運投資1.8兆元；「外商投資」，修訂外商投資產業指導目錄、進一步放寬服務業、製造業、採礦業外資准入、進一步支持外商投資企業在中國上市、發債、參與國家科技計畫專案等。此外，電商、快遞、新材料、人工智慧、移動通信、航空與環保為重點發展產業。

從總經數據來看，1月的貿易收支、進出口量、生產者物價指數、通貨膨脹率、新增人民幣貸款，2月的製造業採購經理人指數等，都優於市場預期，整體經濟出現築底向上的跡象；另一方面，不論是上證指數(圖一)或深圳成指(圖二)，目前的位階相較2015年仍處於相對低檔，後市有望穩健向上。

然而，近期國際情勢動盪，如美韓部署薩德飛彈防禦系統、川普的貿易保護政策、美國舉債上限到期等議題，仍有可能對國際金融市場形成風險。接下來需關注的是3月底的博鰲亞洲論壇、4月初將舉行的「川習會」與下半年在北京召開的十九大。

圖一：上證指數與本益比



圖二：深圳成指與本益比



資料來源：Bloomberg, 未來資產投信整理提供, 2017/3/21

**警語：**本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，不負責本基金之盈虧，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。

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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人，投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。

有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站查詢。投資人若經由銷售機構申購基金，在持有期間，總代理人或銷售機構仍持續收受經理費分成報酬，另應自行至各銷售機構網站查詢最新之通路報酬相關資訊，未來通路報酬分成或費率異動時亦同。

本基金配息可能涉及本金，投資人於申購時應謹慎考量。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。

【未來資產投信獨立經營管理】