



2019 年 04 月國民經濟信心調查結果

— 經濟信心與股市樂觀情緒連三月回穩，風險偏好略趨保守

- **民眾經濟信心與消費意願連續三個月穩步上揚：**最新景氣對策信號分數下降 3 分，連續兩個月呈現黃藍燈，但已瀕臨低迷藍燈，而景氣領先、同時指標持續下跌，加上 3 月的製造業採購經理人指數已經連續五個月處在 50 以下的萎縮區間，顯示景氣成長動能仍弱。所幸美、中貿易談判仍朝向正面發展，加上中國經濟出現止穩跡象，本月的景氣現況樂觀指數持平，景氣展望樂觀指數連續三個月上揚至-6.6 的水準。在勞動市場部分，民眾對於就業及薪資信心小幅下滑，但薪資展望樂觀指數也已經連續五個月處在正值。在經濟信心與薪資展望樂觀的支撐下，民眾消費意願連續三個月向上，其中大額消費意願指數(3.8)連續三個月處在代表樂觀的正值，對今年的經濟成長率提供穩定支撐。
- **民眾對經濟成長率的預期持穩，對通膨擔憂略降：**雖然亞洲開發銀行在四月初下調亞洲新興國家 2019 年的經濟展望，本月調查結果顯示民眾對於 2019 年台灣經濟成長率的平均預期值持穩在 2.2%，認為可能會跌破 2%的比例維持在前月的 26%左右。在通膨方面，本月的平均通膨預期值仍為 1.0%，但認為明年通貨膨脹率會低於 1.0%的民眾上升至 59.8%，顯示民眾對於通膨擔憂有略微降溫的跡象。
- **股市樂觀情緒連續三個月改善，風險偏好略趨保守：**縱使基本面數據未見明顯改善，但滬股續創近期新高，美股也高檔盤旋，全球整體金融情勢偏向寬鬆，調查期間台股指數都持穩在 10600 以上，使得民眾的股市樂觀情緒持續改善到-10.7，是 2017 年 12 月以來的高點。然而，台股自年初以來漲幅已經超過 10%，民眾風險偏好小幅下降至-4.1，為今年以來首度出現轉趨保守的訊號。



- **時事題：在目前的景氣與物價展望下，民眾對央行升/降息決策與資產選擇的看法？**

- 主計總處最新預估台灣 108 年的通貨膨脹率為 0.73%，央行(108 年 2 月)公告台灣銀行一年期定期存款固定利率為 1.035%，加上目前經濟成長動能仍弱，**有將近四成(39.7%)的民眾支持央行今年維持利率不變**。然而，在全球一片偏寬鬆的氛圍下，仍有高達 37.4%的民眾支持央行進行升息決策。

- 在目前的經濟與利率環境下，民眾在給定的五種資產選項中，**最想投資(持有)的資產是新台幣存款，比例高達 30.1%，而也有高達 29.3%的民眾偏好台股與台股基金**。對於傳統的抗通膨資產，民眾則顯得興趣缺缺，分別為不動產的 14.5%及黃金的 12.8%，也呼應前述民眾對於今年 2019 年通貨膨脹率處在低檔的預期。

說明：調查期間與回收樣本

本項調查於 2019 年 4 月 01~07 日進行，針對國泰人壽官方網站會員及國泰世華銀行客戶發出電子郵件問卷，並成功回收共 14,471 份有效填答問卷。

新聞聯絡人：

國泰金控 經濟研究處 協理 陳欽奇

電話：(02)2708-7698 # 7762 / 信箱：achilles@cathayholdings.com.tw

國泰金控 公關部 襄理 黃國棟

電話：(02)2708-7698 # 7846 / 信箱：allanhuang@cathayholdings.com.tw

揭露事項與免責聲明 (第 6 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。



附表 民眾填答比例統計結果

1. 關於國內經濟景氣

	改善很多	稍有改善	不變	稍有惡化	明顯惡化	不知道
目前經濟景氣相較過去半年表現 (%)	2.0	22.2	37.4	24.0	10.6	3.8
預期未來半年經濟景氣相較目前 (%)	2.5	23.7	34.9	23.5	9.2	6.2

2. 關於國內就業市場

	比較容易	不變	比較困難	不知道
目前就業市場相較過去半年表現 (%)	11.0	44.1	37.5	7.4
預期未來半年就業市場相較目前 (%)	11.2	42.9	38.0	7.9

3. 關於國內物價水準

	上漲	不變	下跌	不知道
目前物價水準相較過去半年表現 (%)	75.5	21.8	1.2	1.5
預期未來半年物價水準相較目前 (%)	74.3	21.8	1.3	2.6

	超過106	106-103	103-100	100-97	97-94	94以下
預估半年後「基本生活必需品」物價(%) (以19年3月為100)	17.2	34.8	44.8	2.3	0.3	0.6

4. 關於不動產市場

	是	不是	不知道
目前是否為買房時機? (%)	17.8	69.7	12.5
目前是否為賣房時機? (%)	25.9	57.6	16.5

5. 關於股票投資

	上漲	不變	下跌	不知道
預期未來半年台股表現為何? (%)	23.3	26.8	34.0	15.9

6. 關於個人薪資所得

	增加	不變	減少
目前薪資所得相較過去半年 (%)	17.9	64.5	17.6
預期未來半年薪資相較現在 (%)	17.5	66.0	16.5

7. 關於消費行為

	比較高	不變	比較低
未來半年增加耐久財的意願 (%)	18.8	46.4	34.8
未來半年增加大額消費的意願 (%)	28.3	47.2	24.5

8. 關於風險偏好

	增加	不變	減少
目前將現金/定存轉入股票投資意願 (%)	20.6	54.7	24.7

9. 時事題：

	高於2.8%	2.6%~2.8%	2.4%~2.6%	2.2%~2.4%	2.0%~2.2%	低於2.0%
經濟成長預測為2.27%·您預期2019會落在	2.5	12.3	11.7	20.8	26.4	26.3

	高於1.4%	1.2%~1.4%	1.0%~1.2%	0.8%~1.0%	0.6%~0.8%	低於0.6%
通膨率預測為0.73%·您預期2019會落在	7.5	12.5	20.2	31.4	23.0	5.4

	支持升息	支持降息	維持不變
您支持央行如何進行貨幣政策升/降息決策?	37.4	22.9	39.7

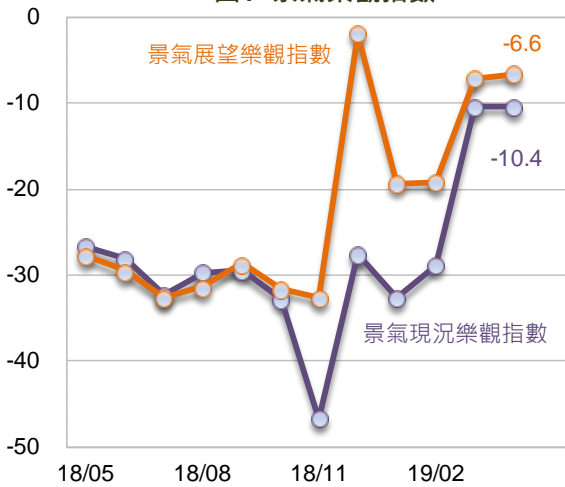
	現金(新台幣)	存款(新台幣)	台股與台股基金	台灣本地不動產	黃金現貨或黃金存摺
請問您最想投資(持有)的資產是?	13.3	30.1	29.3	14.5	12.8

揭露事項與免責聲明 (第 6 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。



附圖 各項指數近一年變動情形

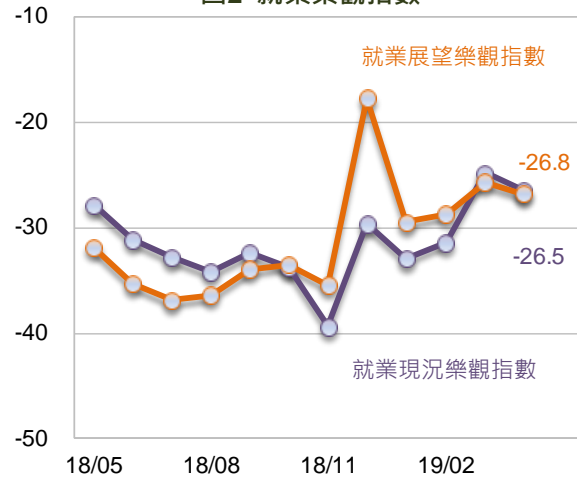
圖1 景氣樂觀指數



景氣現況樂觀指數=(改善很多+稍有改善)-(稍有惡化+明顯惡化)。(由經濟景氣現況問題計算而得)

景氣展望樂觀指數=(改善很多+稍有改善)-(稍有惡化+明顯惡化)。(由經濟景氣預期問題計算而得)

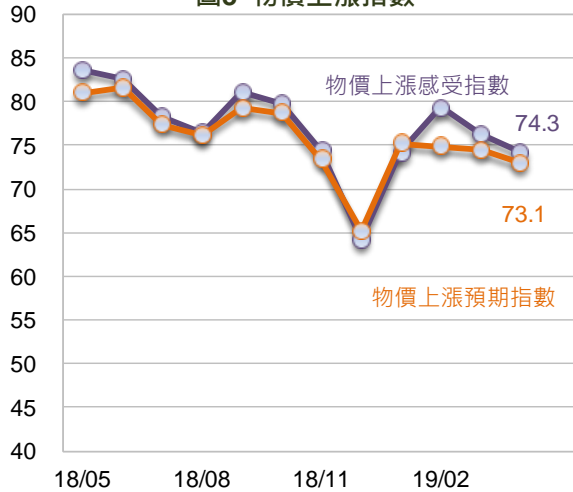
圖2 就業樂觀指數



就業現況樂觀指數=比較容易-比較困難。(由就業現況問題計算而得)

就業展望樂觀指數=比較容易-比較困難。(由就業預期問題計算而得)

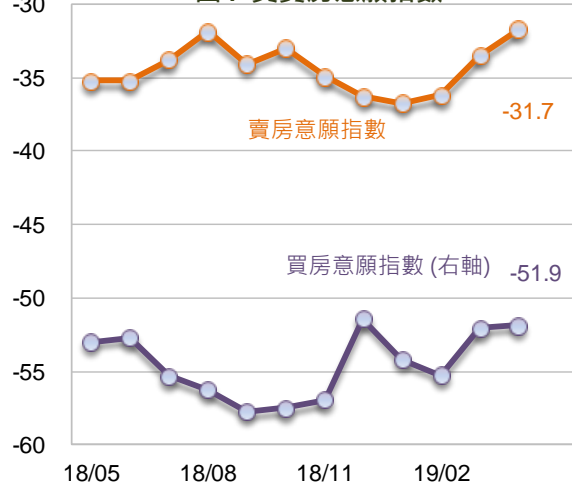
圖3 物價上漲指數



物價上漲感受指數=上漲-下跌。(由物價水準現況問題計算而得)

物價上漲預期指數=上漲-下跌。(由物價水準預期問題計算而得)

圖4 買賣房意願指數



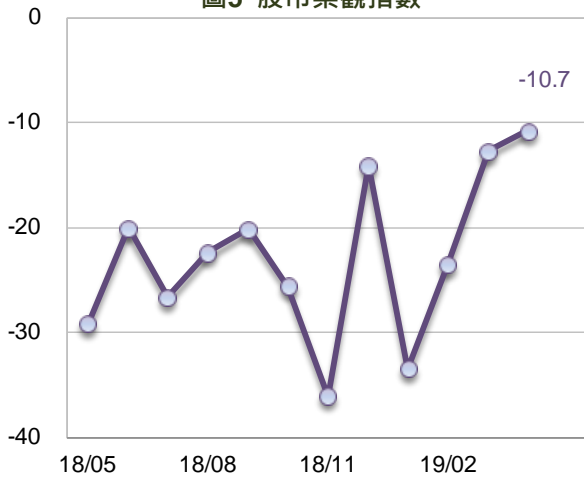
買房意願指數=是-不是。(由買房時機問題計算而得)

賣房意願指數=是-不是。(由賣房時機問題計算而得)

揭露事項與免責聲明 (第 6 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

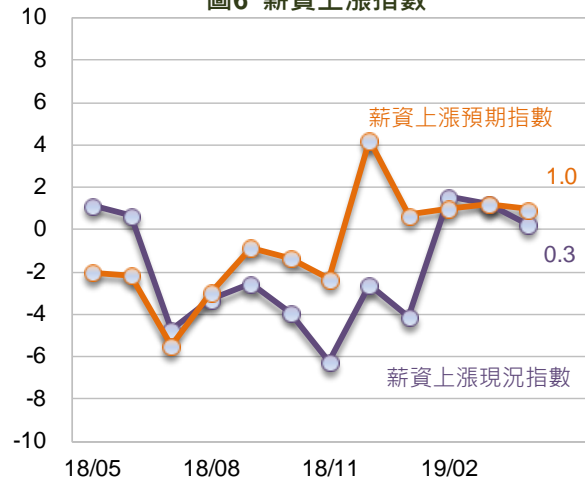


圖5 股市樂觀指數



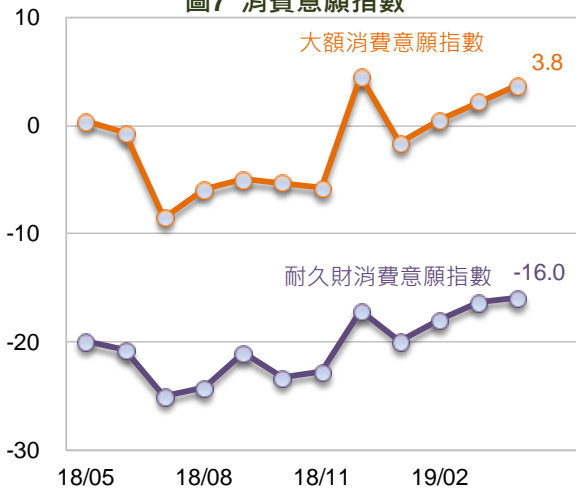
股市樂觀指數=上漲-下跌。
(由股票投資問題計算而得)

圖6 薪資上漲指數



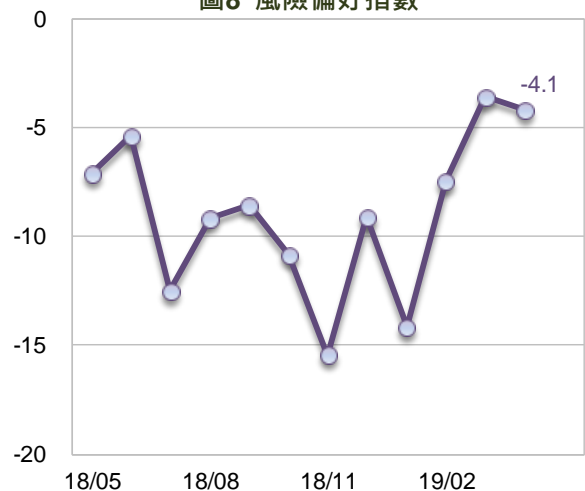
薪資上漲現況指數=增加-減少。
(由薪資所得現況問題計算而得)
薪資上漲預期指數=增加-減少。
(由薪資所得預期問題計算而得)

圖7 消費意願指數



耐久財消費意願指數=比較高-比較低。
(由消費行為-耐久財問題計算而得)
大額消費意願指數=比較高-比較低。
(由消費行為-大額消費問題計算而得)

圖8 風險偏好指數



風險偏好指數=增加-減少。
(由風險偏好問題計算而得)

揭露事項與免責聲明 (第 6 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。



揭露事項與免責聲明:

本報告為國泰金融控股股份有限公司(下稱本公司)提供媒體記者之參考資料，請注意下述事項：

1. 本報告撰寫過程中，並未考量個別自然人或法人之財務狀況與需求，本報告亦非針對特定客戶所作的投資建議，故本報告所提供之資訊可能無法適用於所有讀者。
2. 本報告係根據本公司所取得之資訊加以匯集並研究分析之結果。然而，本公司並不以明示或暗示擔保、保證、承諾本報告內容之全部或一部之完整性、正確性、即時性。
3. 本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。
4. 本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。
5. 本公司及本公司之子公司從事各項多元之金融業務、服務(包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等)，惟本報告不得視為本公司及本公司之子公司對前述金融業務及服務之要約或要約之引誘。
6. 本報告之作成、公開及變更不表示本公司(包括但不限於本公司、本公司董事、經理人、僱員)對本報告負擔任何責任。
7. 本公司及本公司所屬之子公司可能基於其他目的於本報告之外另行出具研究報告，提供口頭或書面的市場看法或投資建議(下稱「提供資訊」)鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告可能與該資訊有不一致或相牴觸之情事；本公司及本公司所屬之子公司於營運、進行投資、業務往來時，其方向亦可能與本報告不一致。本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不一致負擔任何責任。
8. 本報告可能因技術問題(包括但不限於印刷不完全、檔案儲存錯誤、網頁發生故障或中斷等)致報告內容不完全，本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不完全負擔任何責任。揭露事項與免責聲明(第6頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

揭露事項與免責聲明(第6頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。