



2019 年 05 月國民經濟信心調查結果

— 經濟信心、就業與薪資及消費意願同好，股市樂觀與風險偏好齊上

- **民眾經濟信心、就業與薪資及消費意願同步改善：**景氣對策信號分數較上月增加 3 分，燈號續呈黃藍燈，景氣領先指標連 3 個月走高，加上 4 月的製造業採購經理人指數上升至 51.7，是自去年 11 月以來首次呈現擴張，反映未來景氣有機會改善。本月的景氣現況與展望樂觀指數同步向上，分別來到-2.6 及-0.8 的水準，在勞動市場部分，民眾的就業樂觀及薪資上漲指數也同時改善，其中薪資展望樂觀及現況樂觀指數已經分別連續六個月及四個月處在正值。在經濟信心與就業及薪資展望樂觀的支撐下，民眾消費意願穩步向上，其中大額消費意願指數(5.4)連續四個月處在代表樂觀的正值，為 2018 年 3 月以來的高點。
- **民眾對經濟成長率的預期持穩，對通膨擔憂不高：**中國經濟出現止穩跡象，加上美國第一季經濟成長率優於市場預期，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依舊維持在 2.2%，認為可能會跌破 2%的比例降至 23.8%，較前月為低。在通膨方面，雖然近期油價走高，本月的民眾平均通膨預期值仍為 1.0%，且認為今年通貨膨脹率會低於 1.0%的民眾依舊將近六成，顯示民眾對於通膨擔憂不高。
- **股市樂觀情緒連續四個月向上，風險偏好略有改善，需關注美、中貿易談判後續發展：**受惠經濟數據改善，台股在調查期間的前段維持高檔。不過，在台灣時間 5 月 6 日凌晨，川普再突發威脅調高中國進口關稅，造成調查期間後段股市的急劇波動。本月民眾的股市樂觀情緒持續改善到-6.6，創下 2015 年 6 月以來的高點，風險偏好也小幅回升至-3.2，為近一年以來的新高。惟因本次調查回收問卷有超過 75%是在川普突然宣布調高關稅之前，故仍需留意美、中貿易談判的後續發展及風險，對民眾股市樂觀及風險偏好情緒的可能影響。



- 時事題：5月開始正式進入報稅季節，各上市櫃公司也開始進入除權息旺季。在面對這兩個事件下，民眾的投資行為有何反應？
- 根據調查，民眾對今年是否參與除權息，雖然以未決定者佔 34.2% 最高，但目前表示意願較高者有 27.2%，意願低者則達 38.6%，相較於 2018 年 5 月時調查時，意願較高者僅有 23.5%，意願低者則高達 42.8%，顯示今年民眾參與除權息的意願較去年同期為高，可能反映民眾對於未來股市相對樂觀的預期。
- 對於報稅季前是否將出脫股票，57.4% 的民眾認為出脫持股的可能性低，該比例略高於 2018 年 5 月的調查結果 55.9%，同樣反映了民眾對於未來股市相對樂觀的預期。

說明：調查期間與回收樣本

本項調查於 2019 年 5 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 14,187 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 (%)	2.9	24.8	37.9	20.9	9.4	4.1
預期未來半年經濟景氣相較目前 (%)	3.3	25.2	36.0	21.3	7.9	6.3

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 (%)	12.4	46.0	34.0	7.6
預期未來半年就業市場相較目前 (%)	13.1	44.4	34.2	8.3

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 (%)	74.8	22.4	1.4	1.4
預期未來半年物價水準相較目前 (%)	73.8	22.1	1.5	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4月為100)	16.7	34.3	46.0	2.2	0.3	0.5

4. 關於不動產市場

	是	不是	不知道
目前是否為買房時機? (%)	16.0	70.7	13.3
目前是否為賣房時機? (%)	27.3	55.4	17.3

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? (%)	25.7	25.9	32.3	16.1

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 (%)	18.6	64.7	16.7
預期未來半年薪資相較現在 (%)	17.7	66.4	15.9

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 (%)	18.4	48.3	33.3
未來半年增加大額消費的意願 (%)	28.8	47.8	23.4

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 (%)	20.2	56.4	23.4

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	2.8	13.2	12.1	22.4	25.7	23.8

	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	7.7	12.5	20.5	31.4	22.8	5.1

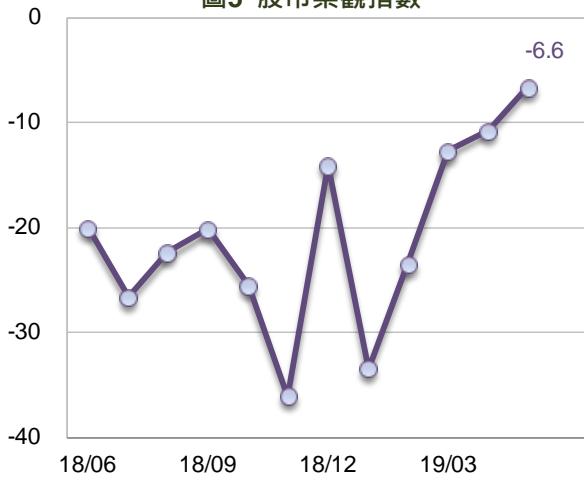
	意願非常高	意願相當高	意願不高	完全沒意願	無意見
今年參與除權息的意願為何?	7.9	19.3	25.5	13.1	34.2

	可能性 非常高	可能性 相當高	可能性 不高	完全 不可能	無意見
今年報稅季前是否可能出脫股票/基金?	4.2	11.1	38.2	19.2	27.3

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。

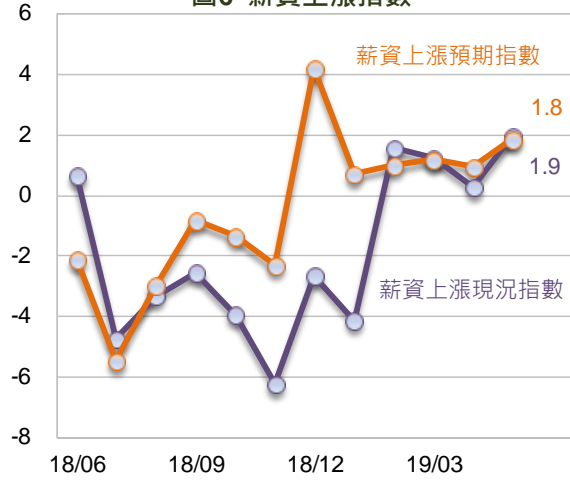


圖5 股市樂觀指數



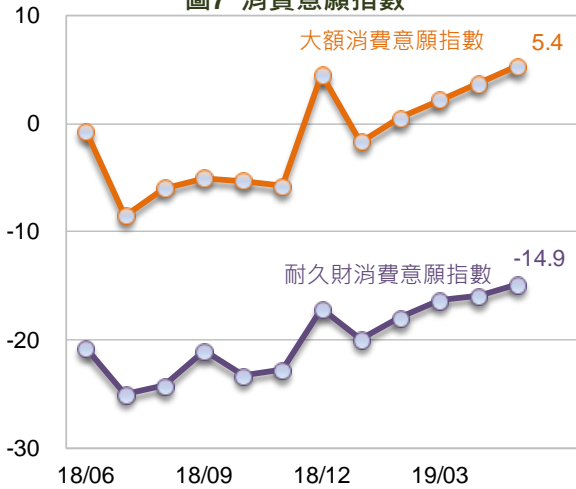
股市樂觀指數=上漲-下跌。
(由股票投資問題計算而得)

圖6 薪資上漲指數



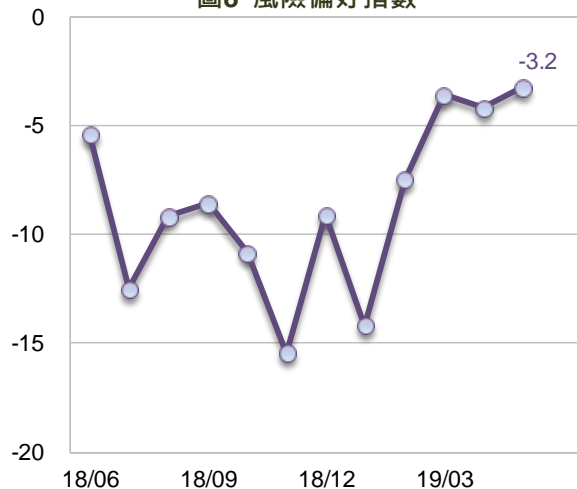
薪資上漲現況指數=增加-減少。
(由薪資所得現況問題計算而得)
薪資上漲預期指數=增加-減少。
(由薪資所得預期問題計算而得)

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。