

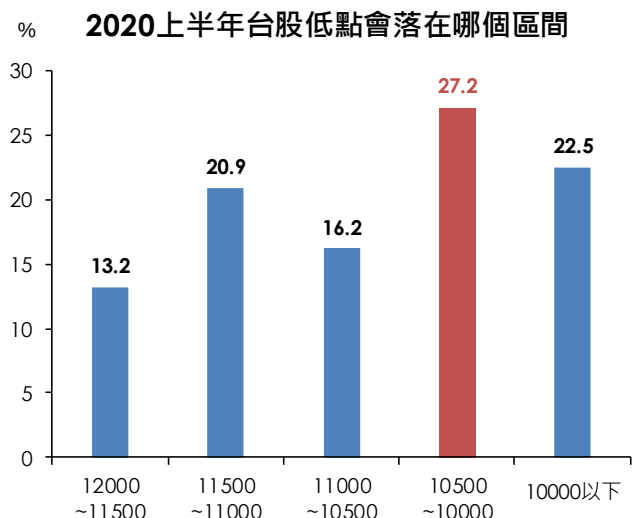
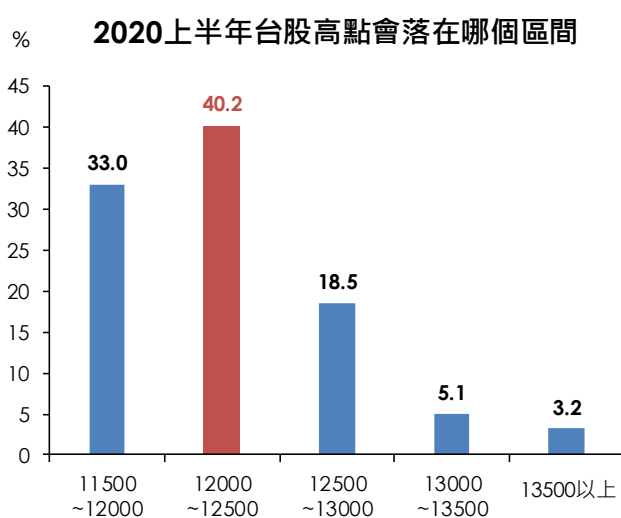
2020 年 1 月國民經濟信心調查結果

—美中達成初步協議，經濟與股市樂觀情緒大幅上揚，風險偏好提升

- **民眾對景氣看法轉趨正向，薪資展望強勁，大額消費意願上揚：**國發會最新公布的 11 月景氣對策信號從黃藍燈轉為綠燈，領先指標上升，同時指標亦改善，景氣穩健走強。受美中達成第一階段貿易協議提振，本月的景氣現況與展望樂觀指數大幅上揚至 8 及 10，民眾對景氣看法 26 個月以來首度轉趨正向。另外，民眾薪資上漲預期指數亦走高至 11.3(12 月：4.3)，為調查以來高點。民眾對景氣展望與薪資調漲預期樂觀，令大額消費意願指數上揚至 9.9(12 月：5.2)，顯示近期民眾消費意願強勁。
- **民眾對今年經濟成長率的預期樂觀，不擔憂今年通膨壓力：**受美中貿易達成第一階段協議、台商投資回流等正面因素影響，以及因應主計總處進行景氣 5 年修正，國內外研究機構皆上調 2020 年經濟成長，本月調查結果顯示民眾對於 2020 年台灣經濟成長率的平均預期值為 2.4%，高達 83%的民眾認為經濟成長率會達到 2%以上。民眾對於 2020 年平均通膨預期值為 0.88%，69%的民眾預期今年通貨膨脹率將低於 1%，不擔憂今年通膨壓力。
- **民眾對股市的樂觀情緒走升，對風險偏好的程度亦增加：**美中達成第一階段貿易協議，且半導體營收成長強勁，投資人風險情緒上揚，台股站穩 12,000 關卡。本月調查結果顯示民眾股市樂觀指數大幅走高至-1.5(12 月：-7.8)，風險偏好指數亦上揚至 5.1(12 月：-0.8)，顯示美中達成初步協議與景氣穩健走強，使民眾對股市樂觀情緒與風險偏好提升。

時事題：民眾對 2020 上半年台股高點與低點的預期

- 根據證交所數據，台灣加權股價指數 2019 年封關收在 11,997 點，全年指數漲幅達 23%，創近 10 年最大年度漲幅，年中指數曾衝高至 12,126 點，創下 29 年波段新高。本次調查結果顯示：40.2%的民眾預期 2020 上半年台股高點會落在 12,000-12,500 區間，18.5%的民眾則認為落在 12,500-13,000，另有 8.3%的民眾認為會落在 13,000 以上。
- 此外，本次調查「2020 上半年台股低點會落在哪個區間」結果顯示：27.2%的民眾預期 2020 上半年台股低點會落在 10,500-10,000，22.2%的民眾則認為低點會落在 10,000 以下。



說明：調查期間與回收樣本

本項調查於 2020 年 1 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 16,878 有效填答問卷。

新聞聯絡人：

國泰金控 經濟研究處 經理 陳志祿、副理 吳國丞

電話：(02)2708-7698 # 7643、# 7707

國泰金控 公關部 襄理 黃國棟

電話：(02)2708-7698 # 7846

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 (%)	5.3	30.6	32.2	17.6	10.3	4.0
預期未來半年經濟景氣相較目前 (%)	5.6	30.2	29.8	18.4	7.4	8.6

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 (%)	15.3	43.5	33.2	8.0
預期未來半年就業市場相較目前 (%)	18.8	41.0	31.3	8.9

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 (%)	69.1	28.1	1.3	1.5
預期未來半年物價水準相較目前 (%)	70.9	24.4	1.3	3.4

	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12月為100)	15.7	33.7	47.3	2.6	0.2	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? (%)	18.8	66.0	15.2
目前是否為賣房時機? (%)	27.0	54.3	18.7

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? (%)	31.1	20.8	32.5	15.6

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 (%)	21.0	62.8	16.2
預期未來半年薪資相較現在 (%)	25.9	59.5	14.6

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 (%)	21.9	47.2	30.9
未來半年增加大額消費的意願 (%)	31.3	47.3	21.4

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 (%)	25.6	53.9	20.5

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2.72%，您預期2020會落在	6.3	35.7	15.9	9.7	15.4	17.0

	高於1.2%	1.0%~1.2%	0.8%~1.0%	0.6%~0.8%	0.4%~0.6%	低於0.4%
通膨率預測為0.71%，您預期2020會落在	8.7	22.6	31.3	27.0	7.4	3.0

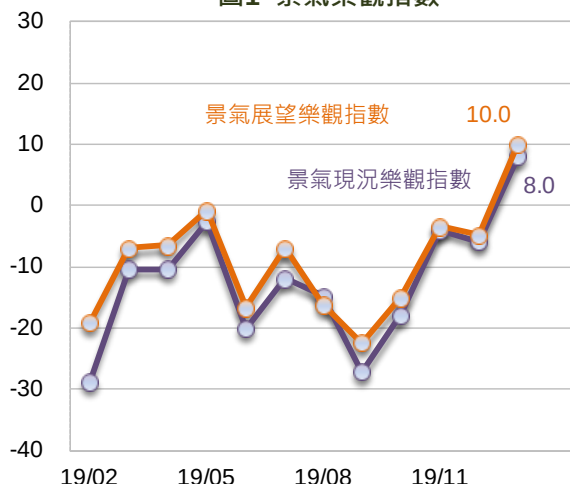
	11500 ~12000	12000 ~12500	12500 ~13000	13000 ~13500	13500以上
2020上半年股市「高點」會落在哪個區間?	33.0	40.2	18.5	5.1	3.2

	12000 ~11500	11500 ~11000	11000 ~10500	10500 ~10000	10000以下
2020上半年股市「低點」會落在哪個區間?	13.2	20.9	16.2	27.2	22.5

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

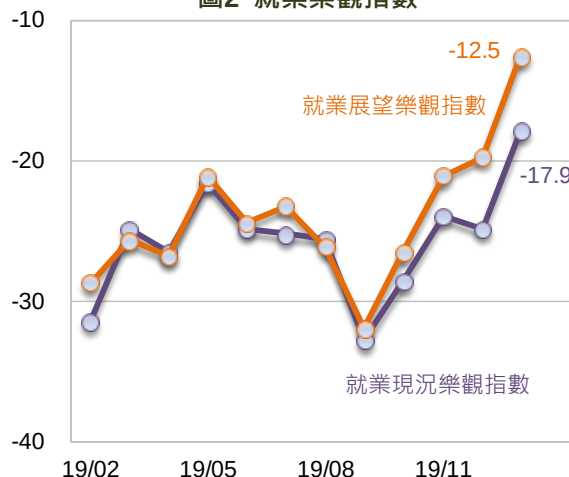
圖1 景氣樂觀指數



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)

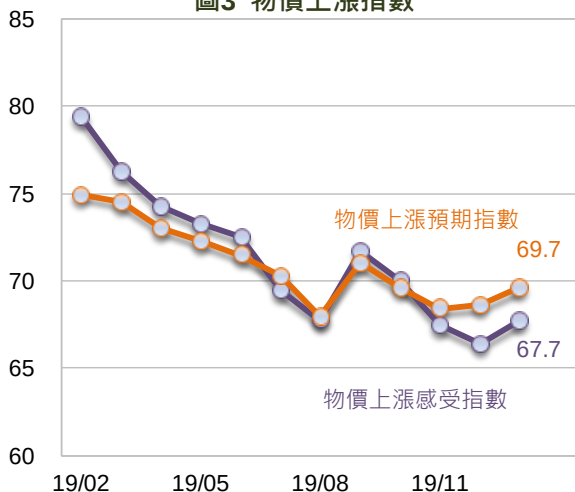
圖2 就業樂觀指數



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)

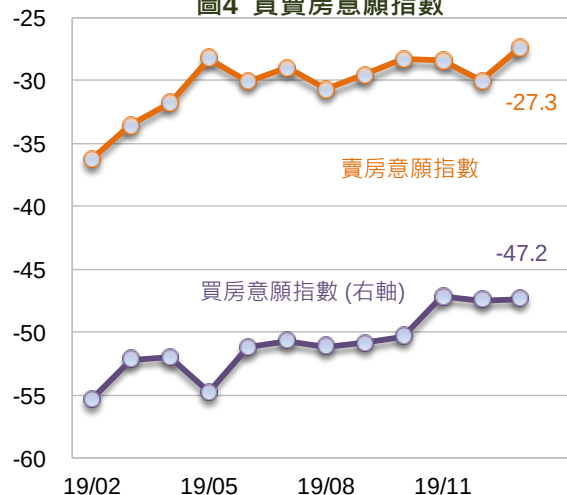
圖3 物價上漲指數



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

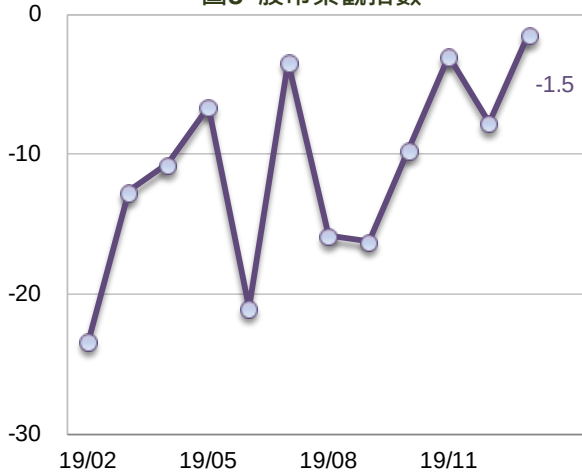


買房意願指數=是-不是。(由買房時機問題計算而得)

賣房意願指數=是-不是。(由賣房時機問題計算而得)

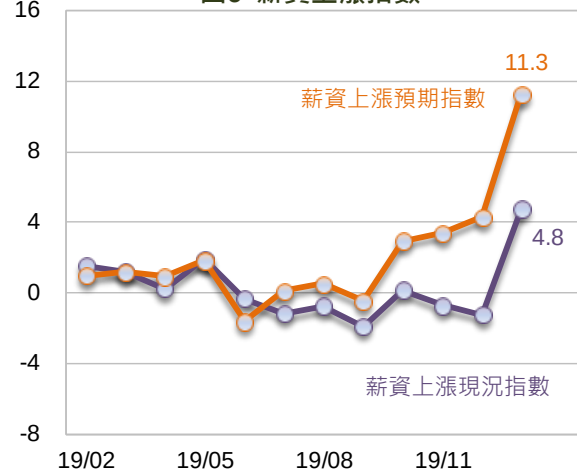


圖5 股市樂觀指數



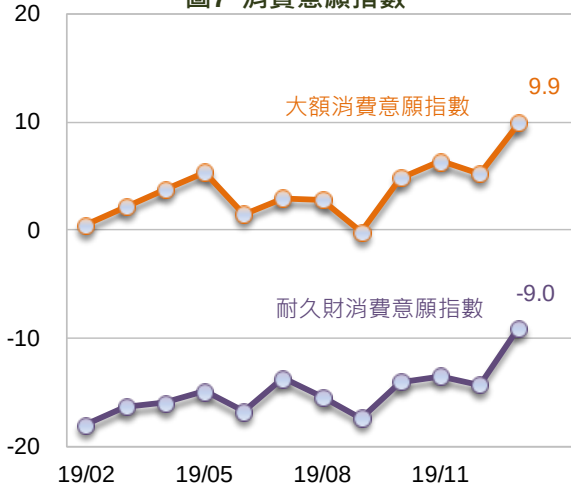
股市樂觀指數=上漲-下跌。
(由股票投資問題計算而得)

圖6 薪資上漲指數



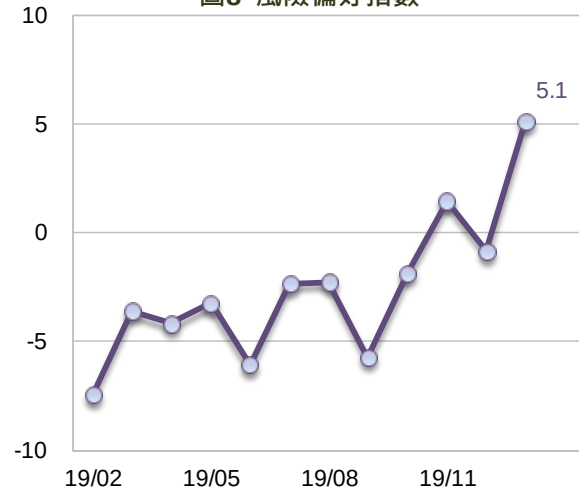
薪資上漲現況指數=增加-減少。
(由薪資所得現況問題計算而得)
薪資上漲預期指數=增加-減少。
(由薪資所得預期問題計算而得)

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:

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抵觸之情事；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。