

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。

### 景順投信 獨立經營管理

我國 97 年 12 月景氣領先指標綜合指數為 93，較上月下跌 2.3%；6 個月平滑化年變動率-17.2%，較上月-15.2%減少 2.0 個百分點。因生產面、貿易面、消費面均顯著惡化，金融面指標未見改善，景氣動向亦顯疲弱，致景氣領先、即時指標均持續走跌，景氣對策信號分數由上月 11 分下降 2 分至最低的 9 分，為 2001 年 10 月以來首見，燈號連續 4 個月呈現藍燈，顯示當前景氣十分低迷。

由於全球經濟急遽降溫，1 月份各國央行延續 12 月份降息行動，仍然持續大幅降息。受到 1 月 7 日公佈台灣 12 月出口衰退達 41.9%，創歷史最大降幅影響，央行也於 1 月 7 日臨時決定降息 2 碼，重貼現率由 2.0% 續降至 1.5%；隔日則將 NCD 利率調降 40bps。

物價方面，98 年 1 月 CPI 年增率漲幅由上月 1.27% 上揚至 1.59%，漲幅主要仍是來自於食物類。核心 CPI 亦由 2.13% 上升至 2.59%。WPI 則由前月 -9.5% 持續下降為 -10.43%。1 月份 CPI 受農曆春節部分費率調漲及國際油價小幅上揚影響而結束連續 5 個月下滑趨勢。預計 2 月份因季節因素消失及廠商擴大促銷活動，CPI 應會再度下滑。

短期利率方面，1 月金融業隔夜拆款利率全月加權平均利率為 0.233%，較上月大幅下滑 0.639%，最高為 0.483%，最低為 0.154%。公債附買市場若以扣繳 10% 之前的名目利率來看，成交利率區間約為 0.1%~0.3%，較前月大幅下滑。1 月份央行降息後，資金更趨浮濫，加上央行沖銷力道薄弱，銀行體系資金水位大幅上升。此外央行此次降息後調降 NCD 利率達 40bps，接近降息幅度，再度引導利率快速下滑。截至 98 年 1 月底央行未到期存單餘額仍高達 4.23 兆元，較上月減少 0.1 兆元。

展望 98 年 2 月份，央行 NCD 到期金額高達 2.40 兆元，較 1 月增加 0.05 兆元，顯示市場資金極度浮濫。2 月份資金緊縮因子，除了每月的公債發行（2 月 300 億元）外，尚有 200 億元的庫券發行，例行性沖銷及農曆春節後的資金囤積等因素。在寬鬆因素方面，除 NCD 到期外，央行刻意維持寬鬆貨幣政策以讓市場銀根寬鬆。2 月份市場關注焦點為美國經濟刺激計畫最後通過的版本及規模，經濟金融情勢（尤其是台灣的外貿情況）惡化程度及央行雙率政策走向。由於 1 月份短期利率已接近活存利率，預期 2 月份短期利率走勢將維持低檔盤整。