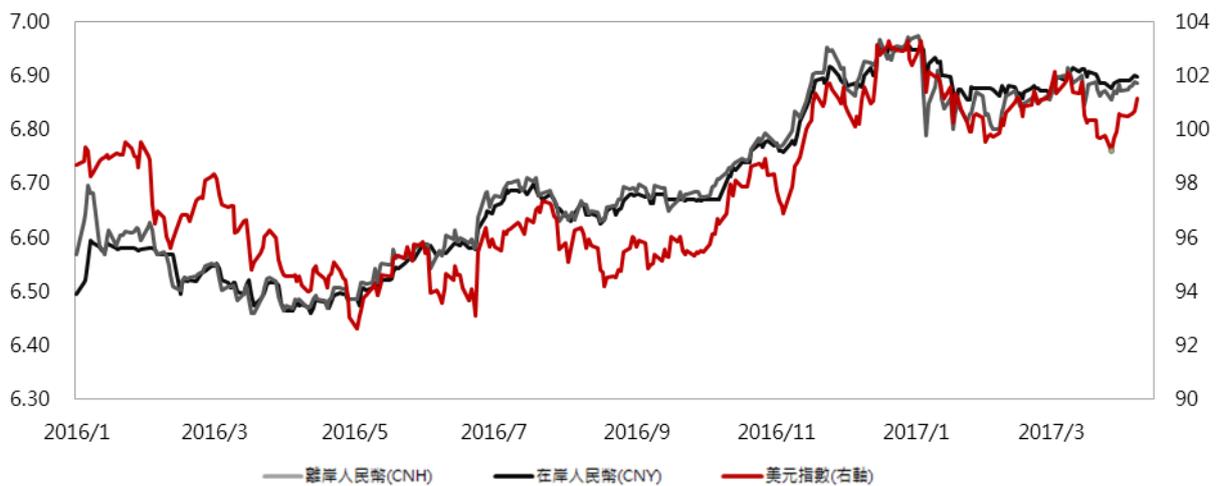


大國政策多變 人民幣止貶回穩

美國財政部4月公布最新主要貿易國外匯政策報告，中國如預期並未被列為匯率操縱國，僅在觀察名單內。而在川習會後，雙方也將展開百日貿易談判，研究如何提高美國對中國的出口，同時降低中國對美國的貿易順差，此舉緩和了兩國的緊張氣氛，貿易戰發生的機率也大幅滑落。近期中國央行公布3月外匯儲備高於3兆美元，已經是連續二個月的回升，反映出中國資金外流的情況已趨緩，人民幣匯率貶值壓力有所減弱，我們認為，雖不致於使人民幣出現大幅升值，卻有助於人民幣匯率的穩定。

從政策面來看，今年中國貨幣政策基調已由寬鬆轉為中性，由於人行今年重點為去槓桿及防範金融風險，因此減息降準的機會相對偏低。當人行不再以寬鬆貨幣政策刺激景氣下，長期對人民幣匯率將會有所支撐。從基本面來看，中國第一季經濟成長率為6.9%，優於預期，出口也較去年增加8.2%，進口則大增24%，原因為鐵礦砂、原油及煤炭等原物料的需求強勁，整體而言，中國經濟呈現穩定復甦的走勢。

人民幣兌美元匯率與美元指數走勢圖



資料來源：Bloomberg，資料期間：2016~2017/4/14

今年以來，人民幣匯率走勢趨穩，不僅是因為基本面的改善，及人行趨緊的貨幣政策，同樣也受惠於偏弱的美元，預期未來人民幣匯價仍會隨著美元指數波動。在美元方面，川普新政遭國會推遲、美國聯準會升息步調不易準確預期，以及縮減資產負債表等問題，都有可能影響未來美元指數走勢。若投資人持有人民幣或美元資產，又擔憂難以掌握貨幣升貶方向，建議可透過佈局台新中美貨幣市場基金，該基金依據美元與人民幣相較新臺幣的強弱，主動調整配置比例。近期為反映美元微幅走強，截至4/21，基金配置上，美金、人民幣、台幣比例為60%、20%、20%，預期短期內仍會維持此一比例，並以短天期債券為標的，同時享有收益與匯兌報酬。

【基金配置僅供參考，不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。】

【台新投信 獨立經營管理】

- 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，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(或簡式公開說明書)及風險預告書。
- 本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險應詳閱基金公開說明書。
- 有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。

台北總公司：104 台北市建國北路一段 96 號 13 樓

電話：(02)2501-1000

傳真：(02)2509-6688

台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3

電話：(04)2302-0858

傳真：(04)2302-0528

高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(07)536-2280

傳真：(07)536-6220