

積極思考論壇：中國與日本股市討論

在GAM INVESTMENTS最新的積極思考論壇上，兩位聰明的投資總監討論中國監管變化背後的驅動因素，並對即將發布的企業財報和日本的發展發表評論。

Jian Shi Cortesi – 中國股市

中國最近的監管干預是由政府為確保國家長期穩定和可持續發展的動機所驅動，例如，共同富裕政策旨在確保社會穩定，此為中國經濟增長的基礎。其他規則，包括反壟斷立法，可能會對人們保持創新產生激勵作用。另一個例子，遊戲限制旨在培養積極的社會價值觀。由於近期監管收緊，促使中國經濟走弱。更嚴格的購房規定導致房地產價格前景不佳和銷售放緩，導致恆大以及一些規模較小、槓桿率較高的開發商出現債務違約。由於就業和收入前景偏向保守，使得消費疲軟，而電力短缺和區域性疫情封鎖也影響經濟。不過，在不確定中，應可找到機會。短期內，我們認為有機會在情緒好轉之前增持超賣的成長股。

展望未來，中國經濟發展規劃具有高度確定性，為投資者提供路線圖。創新、數位化和清潔能源是明確的政策主題。我們相信，隨著時間的推移，投資於支持性長期政策驅動的領域可能會給投資者帶來回報。

Ernst Glanzmann – 日本股市

近幾個月來，日本的疫情有顯著改善。病例明顯下降，在疫苗接種落後於其他國家之後，日本迅速迎頭趕上，對未來的消費來說是令人鼓舞的景象。我們即將迎來下一輪季度財報，投資者急切地等待有關供應鏈問題的消息，並且可能會重點關注企業的前景陳述。平均而言，鑑於第二季收益明顯好於預期，預估第三季獲利成長將持平或略偏正向。

在政治方面，岸田首相的新政府預計將對資本支出、研發和人力資本等面向實施稅收激勵措施，同時政府還可能促進與數位相關的地方區域基礎設施投資，我們相信這些舉措對日本經濟來說是個好兆頭。此外，岸田熱衷於減碳，此將支持對環保產品和提高燃油效率機械的需求，對具產能的設備尤其有利。環境、社會和治理(ESG)因素在日本繼續受

到關注，對包括環境績效和可追溯性在內的供應鏈升級的要求比以前高得多。

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站 <https://www.tcbisitc.com.tw>，或公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 查詢下載。