

積極思考論壇：全球總體經濟和新興市場債討論

儘管中國近期增長疲軟，尤其是在房地產等領域，但我們認為信貸問題正在轉變，中國政策制定者已開始通過強有力的地方政府債券發行等機制來刺激經濟。雖然中國仍面臨停電、疫情回升和房地產業困難等不利因素，但這些因素正在逐步得到解決。因此，我們希望看到12月的採購經理人指數(PMI)走強，此將表明刺激措施正在發揮作用，中國經濟增長已見底，部分下行風險已被消除，這對所有資產類別都具有重要意義。

在其他方面，我們認為三個與供應鏈相關的制約令人擔憂。第一，航運，儘管價格壓力開始緩解，但在數量上還沒有改善。第二，半導體短缺，看起來略有希望。製造車用半導體晶片的主要國家，包括越南和馬來西亞，第三季處於積極封鎖以應對疫情的死灰復燃，但目前情況正在改善。我們希望看到半導體供應的增加轉化為汽車銷售數據。第三，美國勞動力供應短缺。目前的參與率比2019年底低2%，而在其他地區，包括加拿大、歐洲和日本，幾乎已恢復到疫情流行前的水平。如果此部分美國勞動力選擇不重返工作崗位，那麼這可能會減少經濟中的閒置產能並造成更持久的通膨壓力。

【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。