

俄烏戰爭下美國升降息 對全球以及台灣的影響

第五組

411079064 企管三 吳克毅
411079023 企管三 林芯宇
411079095 企管三 胡嚴心
411079076 企管三 李岳哲

Agenda

- FED升降息介紹
- 俄烏戰爭對FED升降息的影響
- FED升降息
 - 對全球的影響
 - 對台灣的影響
- 結論
- 未來展望

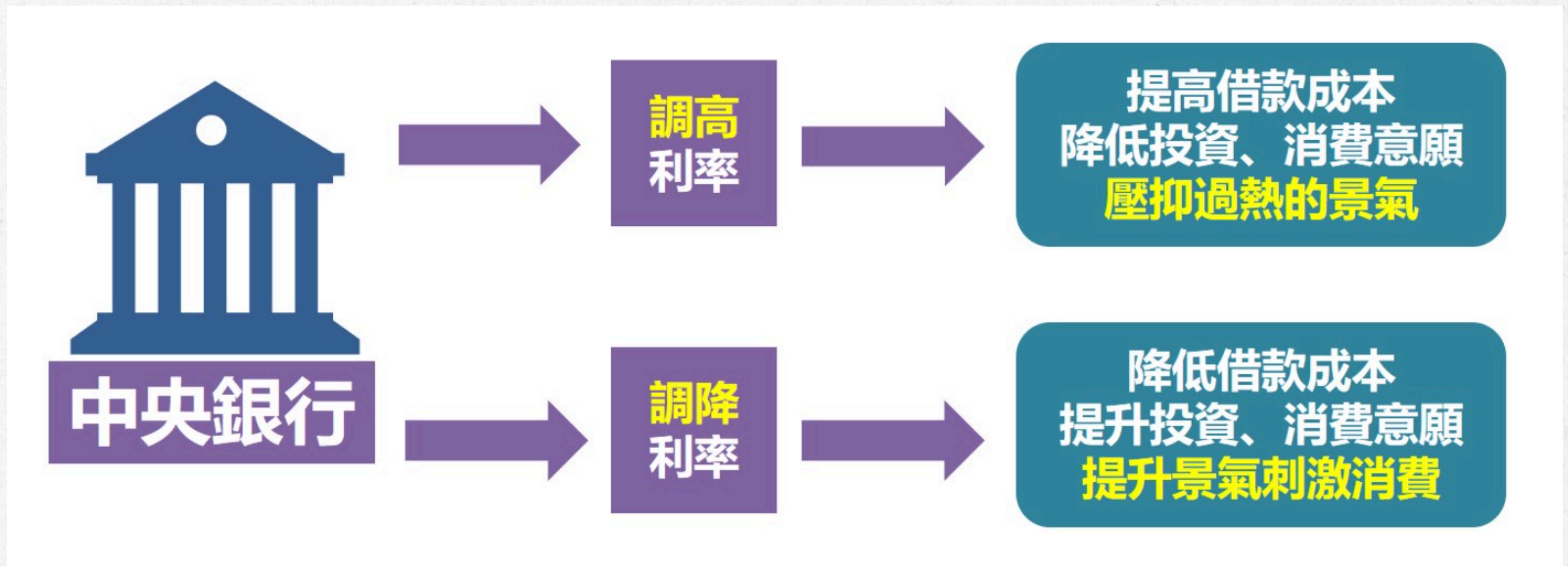


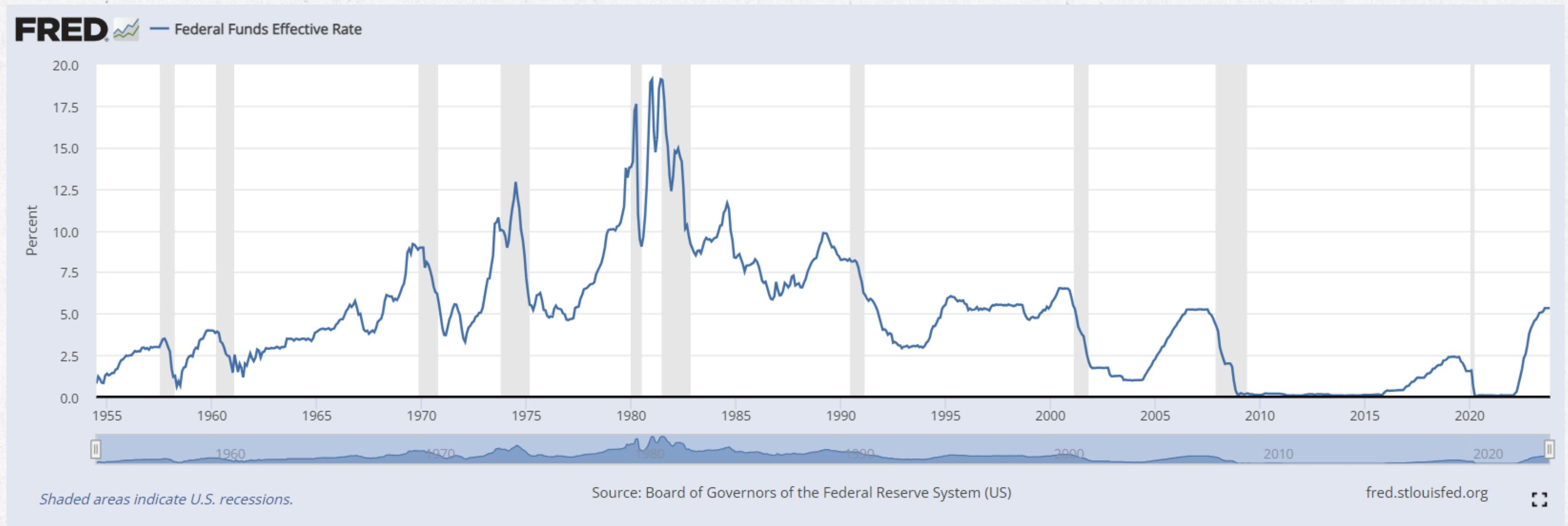
聯準會FED的由來 Panic of 1907

1. 美國聯邦準備銀行是在 1913/12/23 由當時的總統威爾遜 (Woodrow Wilson) 簽署聯邦準備法 (Federal Reserve Act) 之後正式成立的
2. 1907 年 10 月美國發生了銀行擠兌危機，即是 Panic of 1907
3. 十九世紀經濟學人雜誌著名主編 Walter Bagehot 認為一國中央銀行最重要的職責是...



FED 升降息介紹





1980
Volker
大幅升息

2000
.com
bubble

2008
次貸危機

流動性
陷阱

2022
俄烏戰爭

俄烏戰爭

成本推動的通膨

图 4：1973年原油产量分布

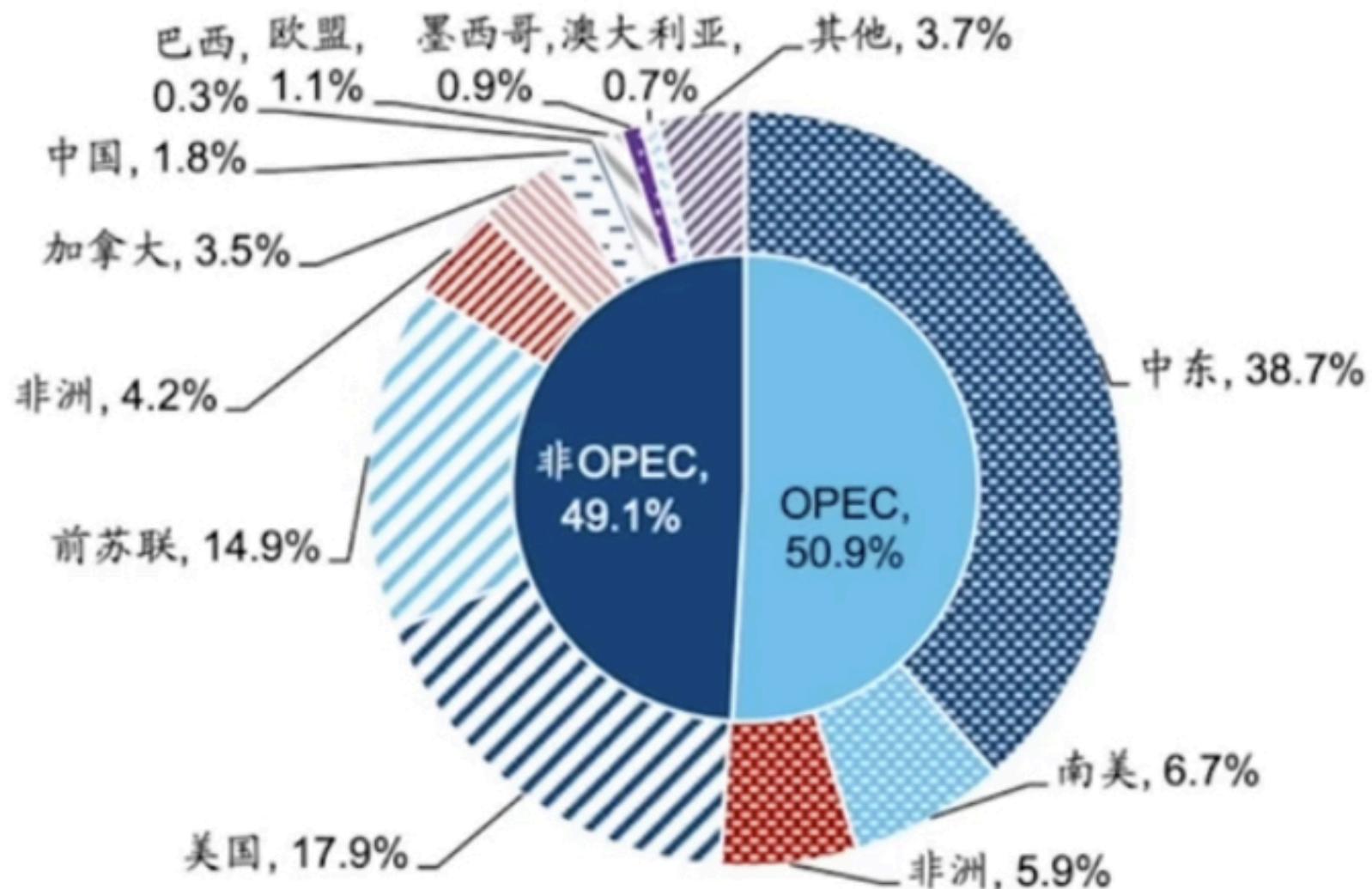
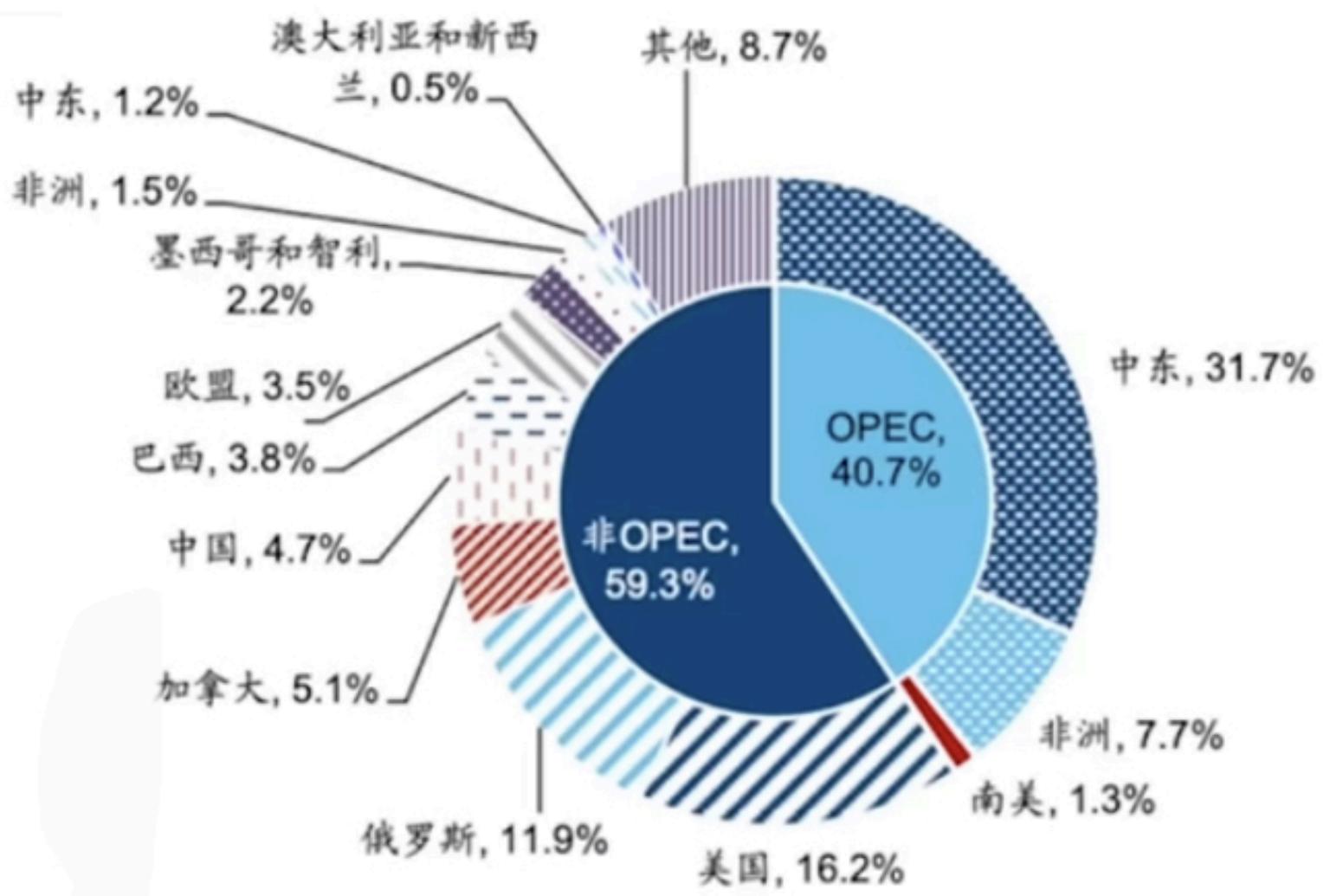


图 5：2022年原油产量分布



数据来源：Wind,国泰君安国际

数据来源：Wind,国泰君安国际

FED升降息 對全球的影響

FED升降息對全球市場的影響

	升	降
	<ul style="list-style-type: none">• 全球市場資金流入美國• 全球經濟放緩• 美元升值• 企業成本提高• 降低風險偏好	<ul style="list-style-type: none">• 吸引資金流入其他國家• 提振經濟信心• 美元貶值• 低成本融資• 提高風險偏好

FED升降息對全球市場的影響

股市

升
降

股市下跌
公司成本上升
股市資金流出
抑制消費和投資
回到較低的本益比

股價推升
降低融資成本
資金流入股市
促進投資消費活動
本益比提升

債市

升
降

利差擴大
現有債券價格下降
新債券有更高的債息收益
長期債券的價格下跌更明顯
投資者轉向短期債券

利差收縮
現有債券價格上升
現有債券有更高的債息收益
長期債券的價格上升更明顯

房市

升
降

樓市活動放緩
房價增速減緩
房屋貸款成本上升
投資性房地產收益下降

房價上升
促進樓市活動
房屋貸款成本下降
提振投資性房地產

外匯

升
降

美元升值
吸引外匯流入
美國出口競爭力下降
降低進口成本

美元貶值
外匯流出
美國出口競爭力提高
進口成本上升

透過展望理論分析升息時投資者行為

根據展望理論，人們是厭惡損失並且規避風險的——

股市投資行為：

投資者對升息可能感到擔憂，因為這可能導致股價下跌，對股市投資者造成損失。展望理論指出，投資者對損失的敏感性高於對相同金額的收益的敏感性，因此他們可能會採取更保守的投資決策。升息可能使固定收益投資更具吸引力，投資者調整參照點，更注重穩定的利息回報。這可能使得股市相對債市不夠吸引，資金會從股市流向債市。

債市投資行為：

升息對債市有兩方面影響：1. 舊利率(低)債券價格下跌 2. 新利率(高)債券提供更高利息收益。這可能導致現有債券的市場價格下跌，對債市投資者帶來損失。由於損失規避，投資者傾向避免這種損失，轉向相對穩定的固定收益投資。若新發行債券的利息更高，投資者的參照點可能改變，使得現有債券相對不那麼吸引人。

透過展望理論分析升息時投資者行為

根據展望理論，人們是厭惡損失並且規避風險的——

房市投資行為：

展望理論強調投資者對損失的強烈反應和風險厭惡。當聯準會升息時，可能伴隨房市活動放緩和房價增速減緩，投資者對潛在損失更為擔憂，傾向避免高風險投資。另一方面，升息可能被視為損失，影響他們對未來投資的期望和行為。

匯率投資行為：

當美國實施升息政策時，這可能被視為金融市場的變動，會引發投資者對潛在損失的擔憂。這種風險厭惡可能導致投資者更加謹慎，尋求較低風險的避險資產，例如美元、日圓、歐元等。

透過展望理論分析降息時投資者行為

根據展望理論，人們是厭惡損失並且規避風險的——

股市投資行為：

展望理論指出，人們對於**損失的敏感度高於對相同金額收益的感受**。在降息的情境下，投資者可能感受到之前高息時的損失，並希望通過投資於風險資產（例如股票）來彌補這些損失。這可能推動他們**更願意參與股市**，尋求高回報以彌補過去可能的損失。

債市投資行為：

如果投資者**更關心損失而不是獲利**，他們可能會尋找**相對較穩定的投資**，例如債券。降息可能被視為**經濟疲軟的信號**，引發對風險的擔憂，使得一部分資金流入相對安全的債券市場。

透過展望理論分析降息時投資者行為

根據展望理論，人們是厭惡損失並且規避風險的——

房市投資行為：

降息可能被投資者視為潛在的獲利機會。展望理論指出，投資者更傾向於尋求潛在的正向收益，而低利率環境可能使**購房和投資房地產成本更低**，提高了潛在的投資回報。

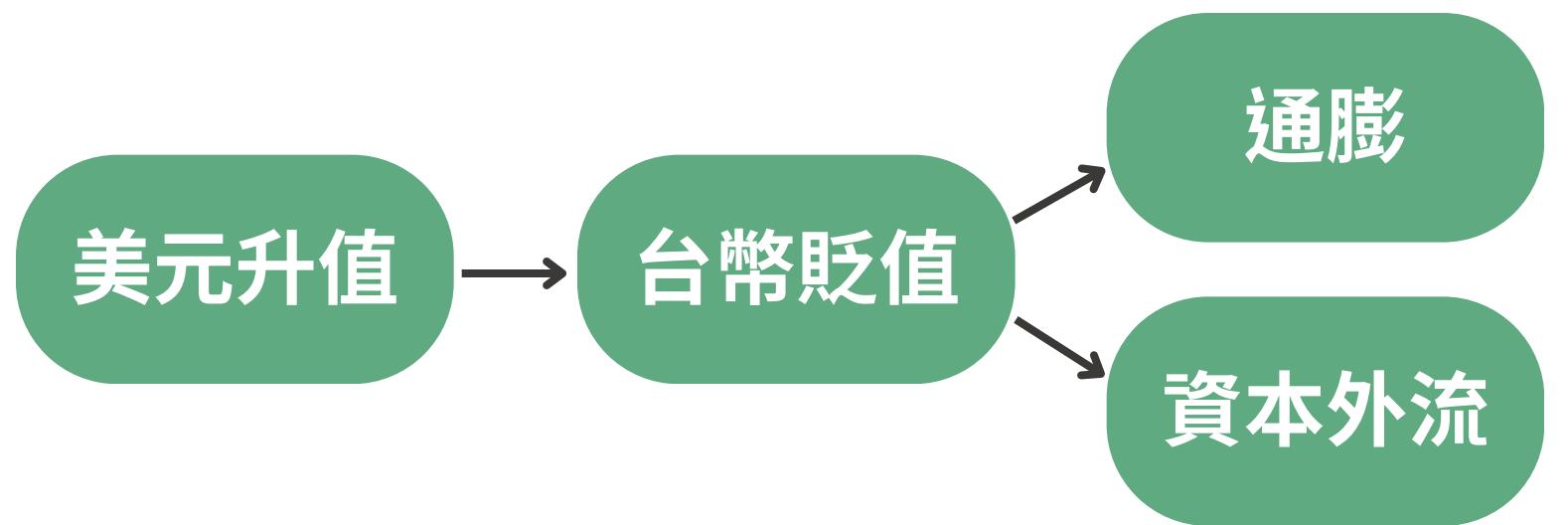
匯率投資行為：

在聯準會降息的情況下，投資者可能將其他地區相對較高的利率視為對於潛在收益的機會。這可能導致他們更傾向於將**資金轉移到其他國家**，尋求更高的回報，從而影響外匯市場。

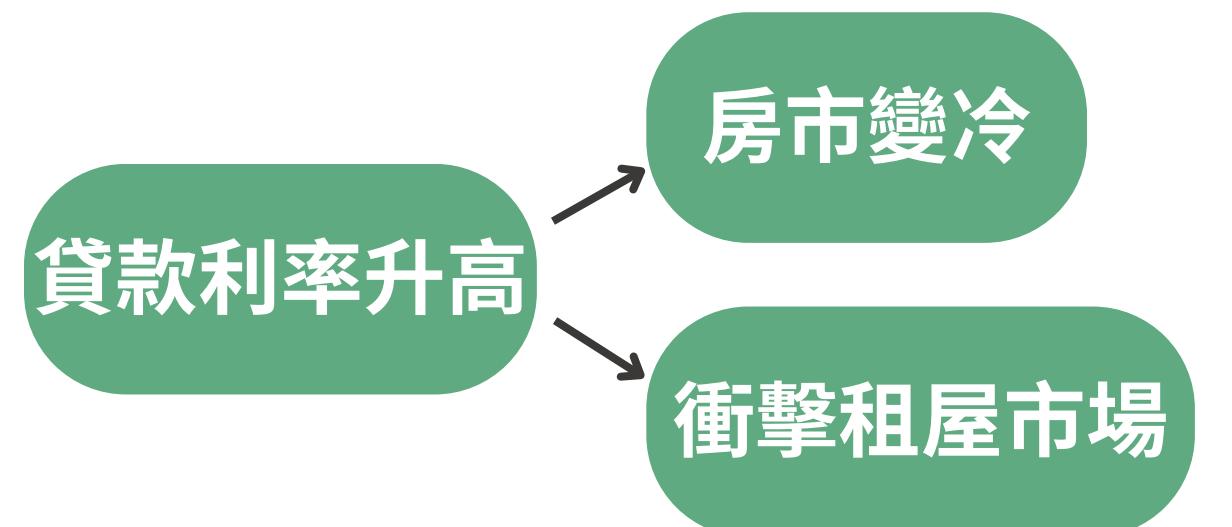
FED升降息 對台灣的影響

FED升息對台灣的影響

- 外匯



- 房市



FED升息對台灣的影響

- 股市



投資者該如何應對FED升息？

退出股市觀望

因股市持續下跌，所以投資者可能會先改為**持有現金部位**，減少損失



減少新興市場投資

原本的資金將回流至美國，同時，這些國家也會因為美元升值而造成償債成本提高，未來將承受沉重的債務壓力。



投資者該如何應對FED升息？

投資美元

美國升息會使**美元升值**，因此投資美元是最好的選擇。

而投資美元的方式有很多種，例如銀行換匯、期貨、差價合約等。



調整股票倉位

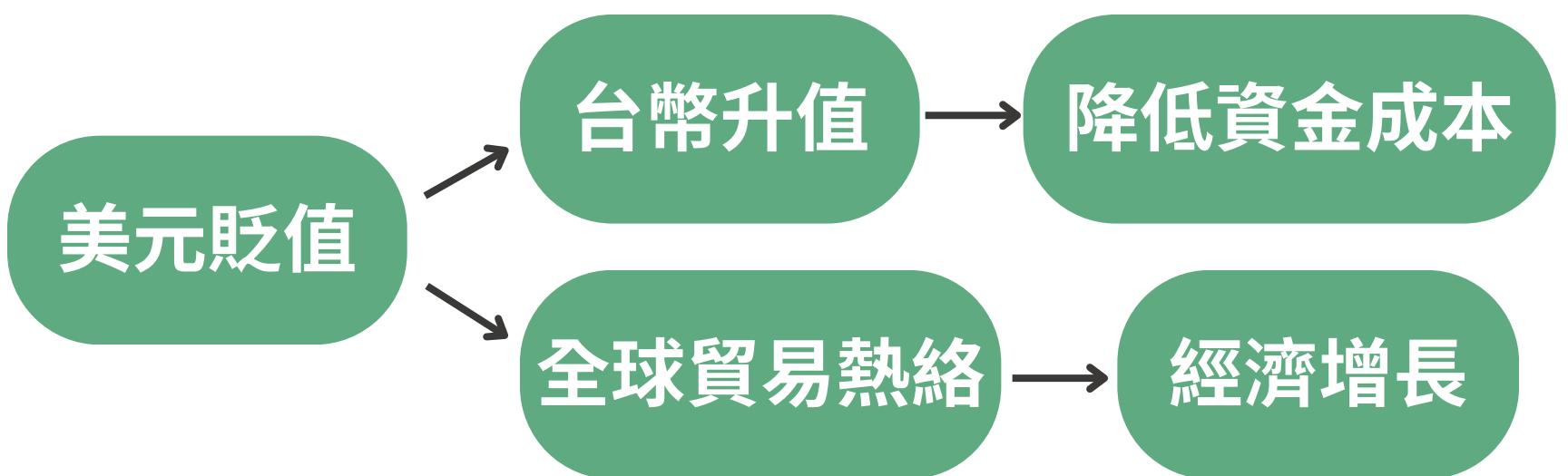
升息會打擊股市，特別是**高估值股票**，如科技股。

因此我們最好減少**高估值股票**的倉位，增加**高殖利率股票**的倉位，例如金融股。

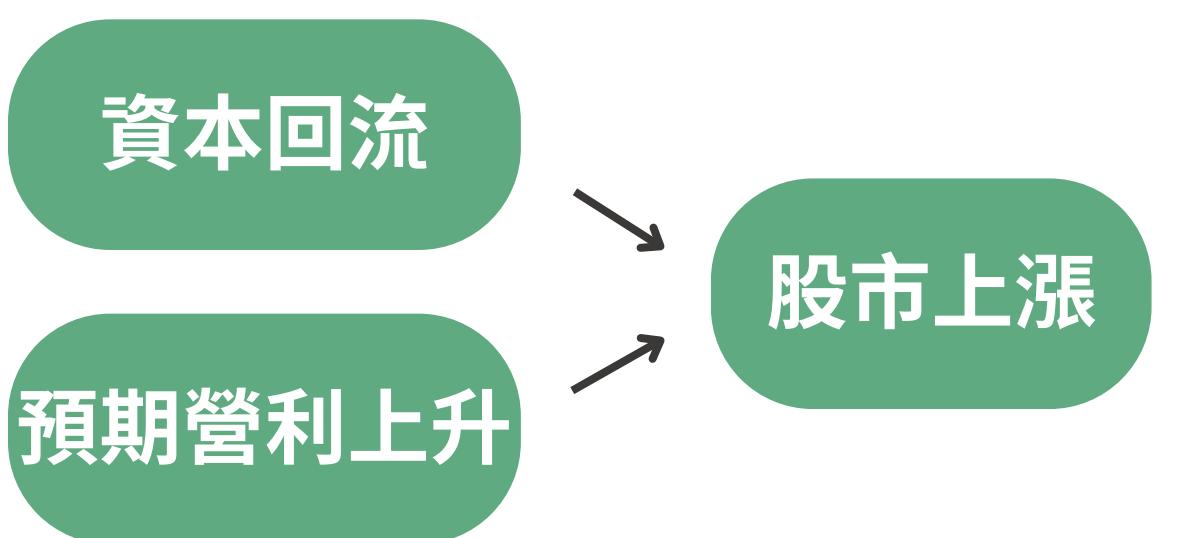


FED降息對台灣的影響

- 整體經濟



- 股市



FED降息時投資人行為與看法

增加貸款意願

轉為投資出口和高科技相關產業

採取槓鈴策略

結論



升息

降息

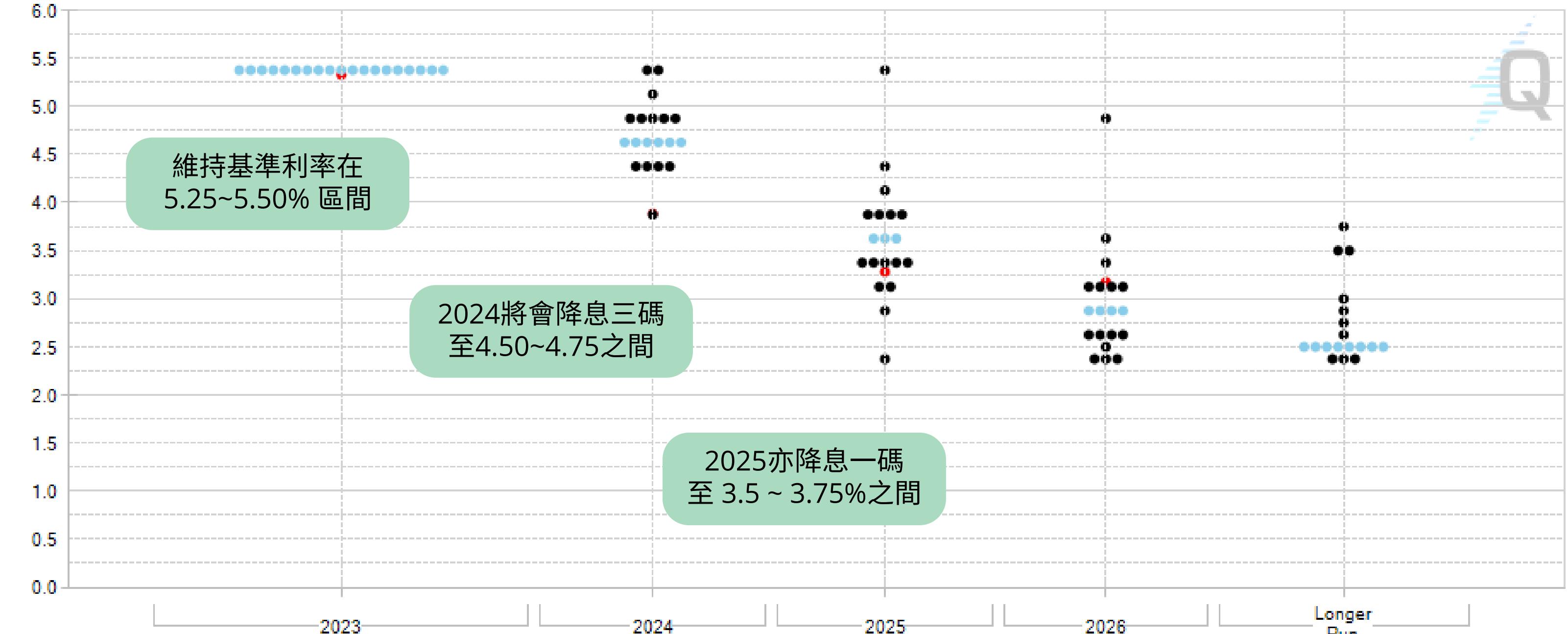
投資者可能更為保守，偏好相對穩定的固定收益投資，以避免潛在損失

願意承擔風險，尋求更高的回報，特別是在資產價值可能因此上升的情境下

未來展望

近年來的利率走向

FOMC PARTICIPANTS' ASSESSMENTS OF APPROPRIATE MONETARY POLICY : "DOT-PLOT"



Blue dots indicate the median projection. Data is based on the economic projections published on 十二月 13, 2023.

Red dots indicate the effective rate implied by the year-end FedFund future price.

投資方層面



固定收益投資

- 優質收益
- 公司債
- 美元短期票券型基金



新興市場機會

- 尋找更高的回報率。
- 更多的資金流入新興市場
- 以提振當地股市和債市



股票投資

- 支持股市表現
- 成長型股票
- 高股息股票

公司方層面



融資環境



資本支出



股票回購和股息

- 融資成本低
- 擴大業務投資新項目
- 進行併購

- 傾向進行資本支出計劃
- 升級生產設施、研發新產品
- 提高生產效率

- 築措現金進行股票回購
- 有助於提高每股收益
- 增加股息支付吸引投資者

Thank you
very much!