

逢甲大學學生報告 ePaper

報告題名：

讓你服服貼貼投資計畫書

The Convincing Investment Plan

作者：李炳勳、李韋樽、黃姿穎、程琰雯、黃士洋、謝皓、蘇琬甯

系級：財務金融學系

學號：D0275405、D0229791、D0229829、 D0261158、D0275483、D0261189、D0229464

開課老師：林昆立 教授

課程名稱：金融市場

開課系所：財務金融學系

開課學年：104 學年度 第一學期

中文摘要

近年全球經濟在復甦時受到了很多新的挑戰和障礙，包含經濟的成長遲緩甚至衰退、地區的動盪及政治風險、各國的產業蕭條連帶所影響的全球市場。向對於各國所制定的政策，投資人也應時作出對策，減少損失、獲得報酬。而我們本次所欲研究的對象為美國、加拿大、巴西與澳洲的金融市場，希望通過對於美國、加拿大、澳洲、巴西四個國家的股市、債市、匯市過去五年的資料分析來預測未來預期報酬以及未來風險，為不同風險喜好的投資人做出相對合理的投資組合建議。

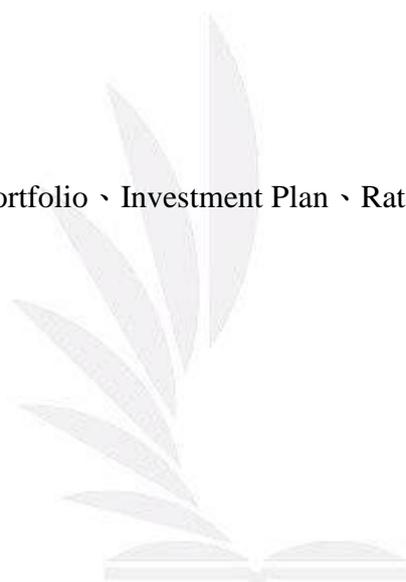


關鍵字：投資組合建議、投資計畫書、報酬率

Abstract

Recently, there are many challenges and obstacles in the whole economy. The global financial market is affected by economy growth or recession, and politic risks. Therefore, investors need to come up with measures, including of increasing rate of return, cutting risks. In this report, we research financial markets in America, Canada, Brazil and Australia. We want to predict rate of return and risks through data of financial markets in the regions. In order to make investment portfolio for investors who differ in their preference toward risk.

Keyword : Investment Portfolio 、 Investment Plan 、 Rate of Return



目 次

中文摘要.....	1
英文摘要.....	2
目錄.....	3
一、前言:小組建議投資標的組合.....	4
二、投資標的過去五年的歷史資料：股市、債市、匯市.....	6
三、投資標的未來可能報酬.....	30
四、結論.....	31
五、參考文獻.....	33



一、前言:小組建議投資標的組合

今年全球經濟在復甦時受到了很多新的挑戰和障礙，其中就包括世界各地地緣政治衝突加劇等一系列意想不到的大衝擊，很多經濟體國內生產總額的增額相比以前有明顯的減少，而且增高經濟是否可以長期平穩增長的憂慮。而且早在2014年，發展中國家和轉型經濟體的增長速度變得更加分歧，一些大型新興經濟體經濟增長大幅減速，尤其是在拉丁美洲。在拉丁美洲中就有包括本次我們要討論的美國部分國土以及巴西。總結來說，全球經濟的增長有所改善，但是仍然維持在中等水準。

我們希望通過對於美國、加拿大、澳洲、巴西四個國家的股市、債市、匯市過去五年的資料分析來預測未來預期報酬以及未來風險以達到在這個經濟動蕩的時代，為不同風險喜好的投資人做出相對合理的投資組合建議標的。

我們將投資人依照對於風險的喜好程度進行區別分類：風險趨避者、風險中立者、風險喜愛者。對於不同的風險喜好投資人，我們有不同的建議投資標的組合。具體看表 I，II，III。

表 I 風險趨避者

	股市	債市	匯市
美國	✘	✘	20%
加拿大	✘	✘	✘
澳洲	20%	60%	✘
巴西	✘	✘	✘

表 II 風險中立者

	股市	債市	匯市
美國	✘	✘	✘
加拿大	✘	✘	12.5%
澳洲	25%	50%	12.5%
巴西	✘	✘	✘

表 III 風險喜好者

	股市	債市	匯市
美國	70%	✘	✘
加拿大	✘	✘	✘
澳洲	✘	✘	✘
巴西	✘	10%	20%

二、投資標的過去五年的歷史資料：股市、債市、匯市

(一) 股市

1. 美國

美國作為現今最為強勢的國家之一，它的各個方面都受到國際上的廣泛關注，而且它的股價指數也經常受國際大事件所影響。

報告中使用的是美國道瓊工業指數 (Dow Jones Industrial Average Index)，又稱道瓊工業平均指數，是最悠久的美國市場指數之一，包括美國 30 間最大、最知名的上市公司加權平均出來的指數。時至今日，平均指數包括美國 30 間最大、最知名的上市公司。雖然名稱中提及「工業」這兩個字，但事實上其對歷史的意義可能比實際上的意義還來得多些——因為今日的 30 間構成企業裡，大部分都已與重工業不再有關。由於補償股票分割和其它的調整的效果，它當前只是加權平均數，並不代表成分股價值的平均數。1896 年公佈的 12 種成份股中，目前只有通用電氣仍然留在指數中。

年度	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
報酬率	11.02%	5.53%	7.26%	26.50%	7.52%

表 1-1 2010-2014 五年美國股市報酬率

2010-2014 五年美國股市平均報酬率：11.566%



圖 1-1 美國 2010-2014 年五年股市

自 2010 年至 2014 年，甚至 2015 年，我們發現美國股市呈現波動上漲趨勢。從美國股市的漲跌可以看出美國股市受幾個大方面數據的影響，尤其失業率（圖 1-2），通貨膨脹率，就業率，各大產業活動指數，信用評級的影響，國內生產總額（圖 1-3 2010 年 4 月公佈利好的經濟資料後大盤連續上漲，8 月份則因公佈的各種經濟數字大都很差，導致該月標普 500 指數下跌 4.7%，自四月份高點以來更跌了 14%）。二是各大公司的季財務報表年財務報表的公佈前後（2012 年 10 月 24 日包括杜邦、3M 等在內績優藍籌股因季度業績疲弱，市場情緒悲觀，紐約道瓊指數開盤兩個小時內即狂瀉 250 點）。三是美聯儲的財政計劃，利率的調漲，量化寬鬆政策的實施（2011 年 9 月 22 日美聯儲推出了新舉措：扭曲操作，當天道指跌 391 點，跌幅 3.5%）。四是國際重大事件，例如戰爭（2011 年 2 月利比亞局勢動盪，當天道指跌 174 點，跌幅 1.4%），自然災害（2011 年 3 月 16 日日本核災難，當天道指跌 242 點，跌幅 2%），歐債危機（2011 年 8 月 10 日歐洲

危機，當天道指跌 520 點，跌幅 4.6%)。

由此不乏可以看出，美國股市不僅是美國本國巨大經濟體的縮影，更與全球經濟體系有著密不可分的關係，可以說美國的股市受全球經濟活動的影響而又影響著整個全球的經濟活動和股市。

美国 - 失业率



圖 1-2 美國 2010-2014 五年失業率

美國 2010-2014 五年失業率呈現下降趨勢。



圖 1-3 美國 2010-2014 五年 GDP

五年 GDP 呈現大幅增長趨勢，說明美國近五年經濟發展情形大好。

展望 2016 美股總體走勢在美聯儲加息預期、大宗商品持續疲弱以及全球經濟增速緩慢的背景下並不會太明朗，而且美國各大投行對 2016 年美國股市的預期似乎也都不樂觀，最樂觀的預期也只是溫和上漲

第一，美股估值現在已經基本符合公允價值：過去五年中，美股基本上都在兩種估值模型的公允價值上交易。風險溢價為 5.4%，符合每股收益估值。

第二，兩個宏觀經濟逆勢：(1) 中國經濟增速急劇放緩，鑒於其對全球 GDP40% 的貢獻率，全球股票都會面臨下行風險；(2) 美聯儲加息在即。歷史經驗顯示，股市中約 7% 的資本會流失。但第一次加息不會導致牛市結束，相反，半年內還會看到歷史平均 2.2% 的增量，但風險是，第一次加息還不足以使這些公司進入利潤週期。

第三，盈利增長勢頭、信貸息差和股票回購：美股利潤已經接近頂峰，換言之，盈利增長勢頭不在，已達四年新低；信貸息差已經長期增長，已經接近衰退前（08 年金融危機前）的水準；股票回購表現不佳對需求不利，或導致公司增加資本開支（對 GDP 增長是好事，但有損資金流轉率和收益率；瑞信調查分析表明，自 2012 年以來，股票回購為公司每股收益率年增長貢獻率達到 27%。）；此外，瑞信估計過去一年中達到歷史新高的企業並購活動未必對美股有利好效應。

第四，資金正從股市流向人們的口袋：由於政府鼓勵調高最低薪酬等，美、英、日的薪酬在加速增長。公司利潤對 GDP 的貢獻率將有所回檔。此外，企業還面臨填補稅收漏洞的盈利挑戰。

第五，自下而上的擔憂：除了監管隱憂，美國公司始終面臨新興市場隱憂——

終端市場疲弱和競爭力威脅。比如，中國股市估值過低，中國過度投資，正持續縮小股權收益和債務成本的缺口，並推高附加值曲線（2016 雖然 ETF 的成長率相較過去報酬率會下落，但是美股的走勢相較於巴西股市還是明朗的，而且相信美聯儲會繼續謹慎調整以穩定美國總體的經濟成長，總體大環境不會有太大的波動，可以多投資較有上升潛力的美國個股）。

2. 巴西



圖 1-4 2010-2014 五年巴西股市

巴西 - 股市 - 預測



圖 1-5 2010-2014 五年巴西股市預測

縱觀圖 1-4、1-5，在對於巴西股市的預測方面眾多分析師，信評機構或者說是投資者本身，對於巴西股市完全沒有信心，均預測巴西股市在 2010-2014 這五年間會呈現下降趨勢，而再看五年間股市走勢圖正好完全符合預測，事實證明巴西股市正在經歷一段低潮期。



圖 1-6 2010-2014 五年巴西 GDP

巴西這五年 GDP 從 2010 年有一個上升趨勢，從 2209.4 上漲到 2615.19，然而之後又下跌回 2413.17，並且 2012 至 2014 年一直呈現下跌趨勢。

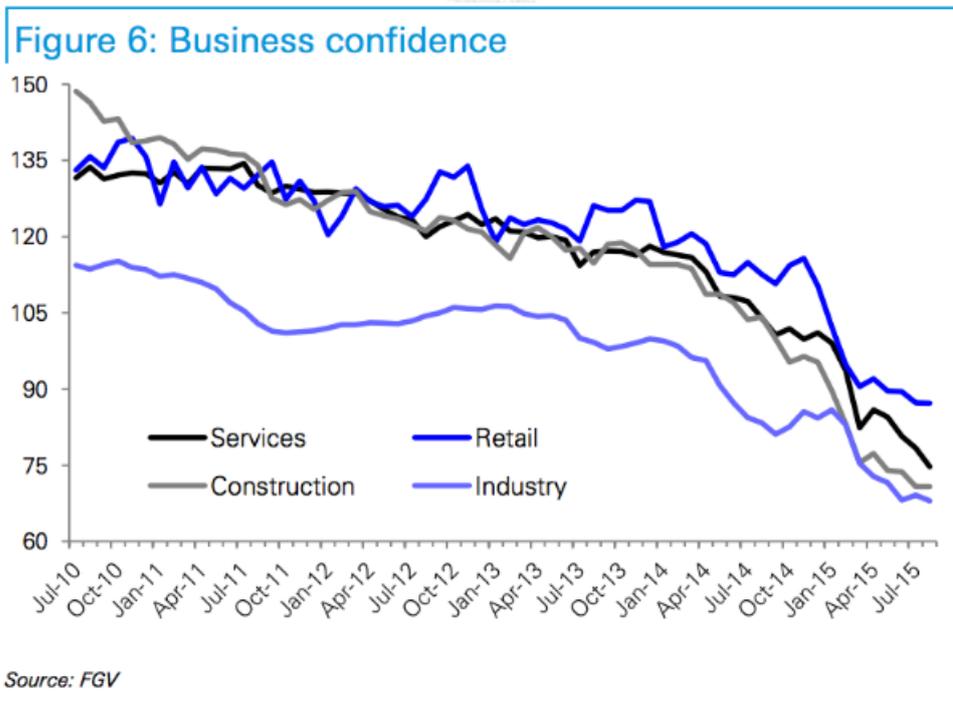


圖 1-7 2010-2015 巴西企業信心

Figure 8: Unemployment rate (PME)

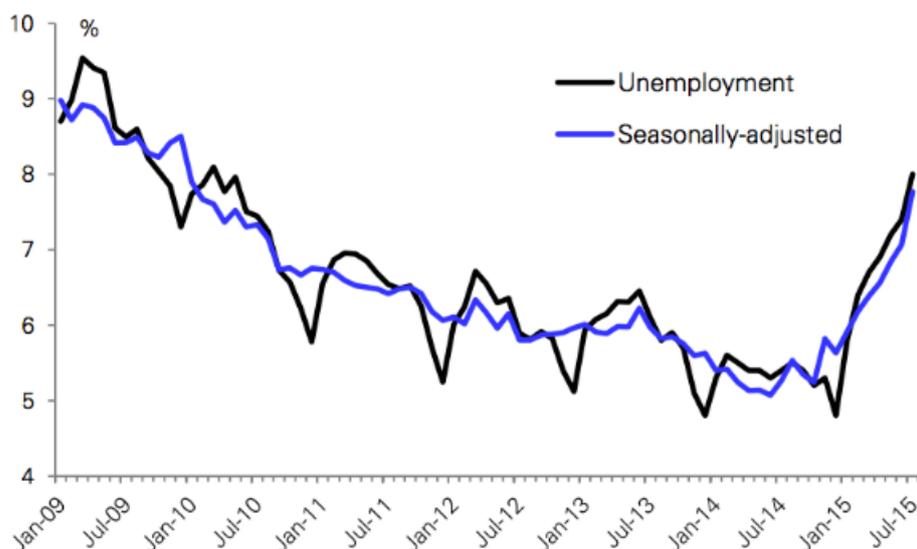


圖 1-8 2010-2015 巴西失業率

由圖 1-7、1-8 可知，巴西國內企業的信心，不管是在製造業，服務業還是工業上，都是呈現逐年下降趨勢。巴西企業信心降低，自然就大幅減少生產和縮減員工，從而造成國內失業率逐漸上升，這是一個極其危險的信號。企業信心不足，國內失業率升高，造成政治經濟環境的動蕩，從而使股市也變得岌岌可危。

巴西國會眾議院議長庫尼亞在 12 月初宣佈對總統羅塞夫啟動彈劾程式，進一步加劇了因巴西石油公司腐敗醜聞引發的巴西政治亂局，對“焦頭爛額”的羅塞夫政府來說無疑是雪上加霜。

當前巴西經濟持續低迷不景氣，深陷“負增長、高通脹、高失業”泥淖，主要原因有五：

其一、巴西石油公司腐敗案發酵。去年以來因這起腐敗案的調查已經導致巴西多名政客落馬。近日，一名銀行高管和一名執政黨在任的參議員又涉案被捕，震驚各界。儘管“打虎”行動反映出巴西政府對腐敗的不容忍，但也讓外界更加

擔憂巴西政局的混亂，擔心巴西政界高層無能力讓國家走出危機。

其二、政治危機影響。政治危機使經濟的不確定性增加，抑制了投資。今年以來，巴西已發生三次大規模的示威遊行，抗議羅塞夫涉嫌腐敗，要求其下臺。這些政治危機使得投資者對巴西持有懷疑態度，也讓那些國際評級機構調低了對巴西的信用評級。

其三、貨幣緊縮和財政調整效果不佳。為減少財政預算赤字，增加初級財政盈餘，羅塞夫政府今年實行貨幣緊縮和財政調整，精簡機構，節支增收。但是貨幣的緊縮以及比預期中更加艱難的財政調整使巴西經濟衰退程度加深，而經濟衰退又使稅收減少，財政赤字更加擴大了，實現財政盈餘目標難度加大。

其四、消費減少影響。由於今年經濟持續不景氣，失業率增加，通脹率攀升至兩位數，巴西民眾收入銳減、家庭購買力下降、消費需求減少，出現了少見的“消費泡沫”，不利於刺激經濟發展。

其五、國際環境影響。今年以來，國際大宗商品價格持續下跌以及中國經濟發展減速是影響巴西經濟發展的重要原因之一。今年上半年，由於中國對巴西大宗商品需求減少，巴西對中國的出口同比減少了近 20%。同時，由於巴西貨幣雷亞爾大幅貶值，加上國際油價下跌，也導致了巴西今年進口減少。

巴西面臨的是經濟衰退、高通脹、失業率居高不下的現狀，政治危機會使巴西經濟變得更為艱難，並為金融市場帶來更大的不穩定性。巴西的金融市場已經受到來自兩方面的壓力：其一是中國作為巴西的主要出口國經濟放緩；其二是美元的升值令巴西雷亞爾不堪重負。

在全球經濟不景氣的大背景下，巴西今明兩年經濟肯定會出現萎縮。但是如果巴西政局能平穩度過總統彈劾風波，羅塞夫政府經濟團隊提出的一系列振興經

濟政策能通過國會批准，得以實施，那麼巴西經濟有望三年後得以復甦。

我們覺得巴西股票預計明年不會有太大起伏，或還未觸底，還有下跌趨勢，而就各個經濟數據來看，巴西的經濟狀況令人堪憂，因此不建議投資巴西股市。

3.加拿大

加拿大指數簡介：

加拿大為世界第七大經濟體，也是 G8 和 OECD 的成員。加拿大的經濟為服務業、農業與石油，是世界上小麥和油菜的重要產地，也是已開發國家中少數能源出口國之一。

2011-2012 年由於歐洲債務危機造成全球經濟不被看好，加上中國經濟發展速度減緩、美國財政懸崖的陰影影響，使得加拿大股市表現欠佳。2014 年加元匯率走弱和國際商品期貨價格走強的格局，實際上對加拿大經濟起到了提振的作用，並且國際經濟有復甦的趨勢，使得加拿大出口產品優勢上升，使得國際資金願意將資金投資在加拿大股市，讓加拿大股票指數上漲。



圖 1-9 2010-2014 五年加拿大股市

2010 至 2014 年的加拿大股價指數表現如下表（表 1-1）所示，這五年的平

均報酬為 2.61%，標準誤為 5.48%。由於 2011 年的歐債危機牽動全球經濟的衰弱，造成加拿大的股市表現不佳，使得該股市指數的報酬率下降至-11.07%。因為在 2013 年與 2014 年加元匯率的走弱，同時加拿大也是北美貿易區的成員，與美國經濟互動程度高，使得加拿大可以在出口方面有更大的優勢，使得國內的投資機會上升，因此 2013 年和 2014 年的股市報酬率會有上升的趨勢。

表 1-2 2010-2014 五年加拿大股市報酬率

年度	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
報酬率	14.45%	-11.07%	4.00%	9.55%	7.42%

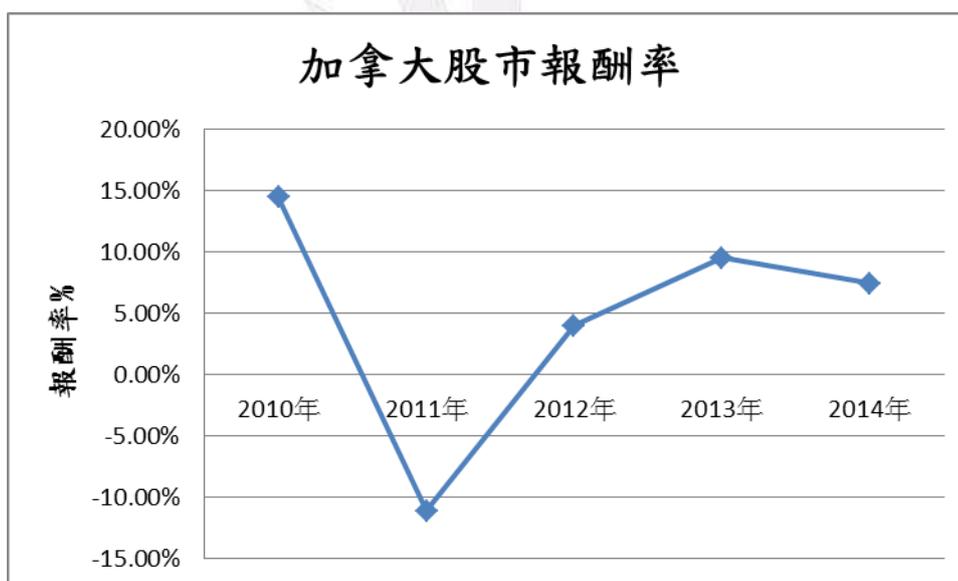


圖 1-10 2010-2014 五年加拿大股市報酬

未來的趨勢上，從利基的角度觀望，由於美國經濟復甦加上美元的相對強勢，刺激加拿大出口強度；從利空的角度觀看，商品的價格崩跌、出口的減緩、以及加幣的貶值，造成了加拿大的經濟疲軟，商界的投資也仍舊不活躍，這些問題在油價暴跌之後更加顯得明顯；另外高齡化社會、基礎建設老舊也是加拿大經

濟的威脅。這些問題也是在今年贏得大選的加拿大自由黨所需設法解決的。

4.澳洲

澳洲股市簡介：

澳洲是世界十大農產品出口國和六大礦產資源出口國之一，澳洲小麥的出口量占世界的比重相當大，另外澳洲礦產資源豐富，在許多礦產蘊含量居世界首位，另外，澳洲的金融業相當發達，是世界上銀行總價值第三高的國家，僅次於中國和美國。在 2010 年澳幣正式取代瑞士法郎的國際地位，成為全球第五大交流貨幣。

2010 年 12 月開始到 2011 年 1 月底止，昆士蘭州發生水災，包括首府布里斯本在內，範圍擴及四分之三個昆士蘭州，澳洲的國內生產毛額（GDP）下降 0.1-0.2 個百分點，另外出口量也下滑 8%-10%，經濟損失高達 60 億美元，使得澳洲股票指數受到重挫，另外，2011 年的歐債危機也危機到澳洲股市，更讓澳股指數更為低迷。澳洲儲備銀行 2010-2014 年間共進行了 6 次降息，為吸引投資者的資金投入，促進市場的熱絡，再加上國際原油的價格下跌，使得全世界的經濟活絡，連帶影響澳洲股價指數有上漲的趨勢。



圖 1-11 2010-2014 五年澳洲股市

2010 至 2014 年的澳洲指數報酬率如下表 (表 1-2)，這五年的平均報酬率是 4.87%，標準誤為 4.33%。2011 年的歐債危機與昆士蘭州的水災，讓澳洲股市普遍表現不佳，報酬率下挫為-15.18%；在 2012 年到 2014 年由於降息的因素，讓更多的資金流入澳洲股市，讓股市活絡，報酬率分別回升到 13.47%、14.87%，2014 年因為中國大陸在礦產的需求下降很多，加上中國貨幣的貶值，進而對澳洲經濟造成影響，在 2014 年的股市投資報酬率僅為 0.64%。

表 1-3 2010-2014 五年澳洲股市報酬率

年度	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
報酬率	-0.73%	-15.18%	13.47%	14.87%	0.64%

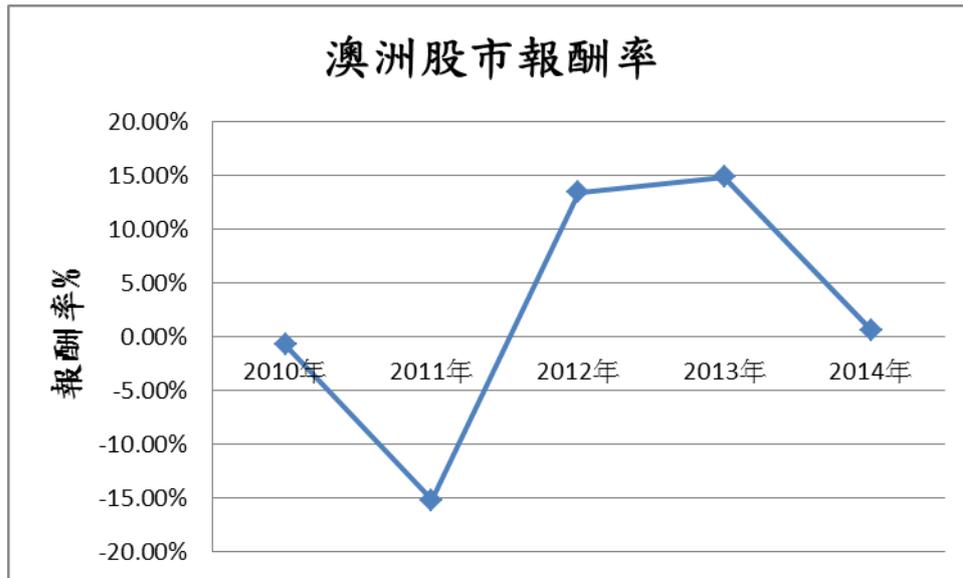


圖 1-12 2010-2014 五年澳洲股市報酬率

在未來的趨勢上，從利基的角度來觀望，與亞洲的整合發展是愈趨重要，澳洲加入 TPP 組織對於亞洲的部局越來越重視；金融方面，因為澳洲的金融法規較為嚴格，能說是在世界上投資風險較小的國家，促使澳洲的金融業與房地產的發展能夠吸引到亞洲資金流入澳洲，使得澳洲股市有活絡的資金流入；人口移民方面，澳洲的移民政策是相對透明的，澳洲政府也使用移民制度引進國家所需要的人才，使得澳洲新興產業可以有所發展；在天然資源方面，澳洲也佔有一席之地，是一個絕佳的機會；利空方面，鐵礦砂的價格腰斬，隨著中國的需求下降，使得澳洲在原物料出口有相當大的威脅，內部挑戰是在人事成本逐漸升高下，如何保有一定的出口強度，是澳洲政府所思考的問題，另外澳洲的高匯率成本，使得澳洲的出口不便，弱化澳洲產業的競爭力，使產業的發展受到阻礙。

(二) 債市

1. 美國

表 2-1 2010-2014 五年間美國十年公債報酬率

年度	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
報酬率	3.127333%	2.731083%	1.7385%	2.36175%	2.48025%

在 2010-2014 年這五年間美國十年期公債平均報酬率為 2.487783%。

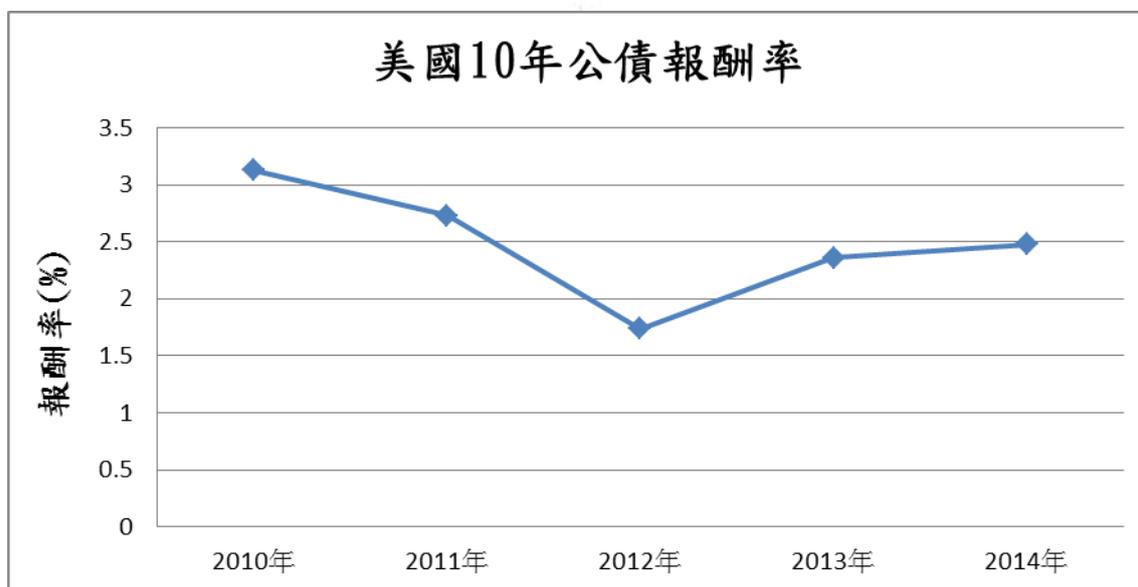


圖 2-1 2010-2014 五年間美國十年期公債殖利率

觀察圖 2-1，我們發現在 2010-2012 這三年，美國十年期公債報酬率呈現下降趨勢，則可能說明美國經濟政治大環境呈現穩定狀態，美國公債是一項值得信賴的投資標的，違約的風險很小，所以他的報酬率呈現較低的水準。而在之後的兩年中，美國信用評等出現下降，因此政府公債有倒帳的風險，因此其報酬率明顯上升。

2.加拿大

表 2-2 2010-2014 五年間加拿大十年期公債報酬率

年度	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
報酬率	3.145377%	2.757044%	1.84%	2.26%	2.204167%

在 2010-2014 這五年間加拿大十年期公債平均報酬率為 2.441317%

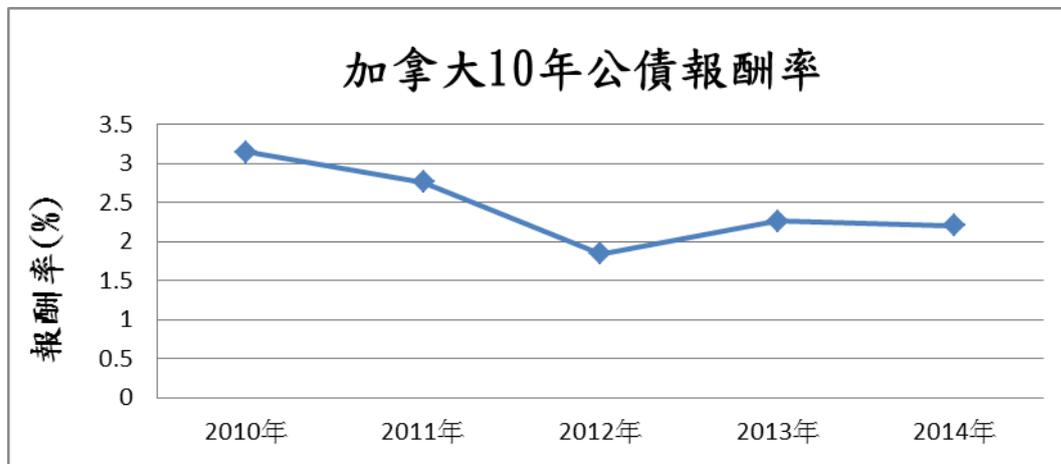


圖 2-2 2010-2014 五年間加拿大十年期公債報酬率

在 2010-2014 這五年期間，加拿大十年期政府公債報酬率呈現先下降後上升的趨勢，但是整體公債報酬率還是有所下降，則說明 2014 年相較於 2010 年，加拿大國內政治經濟局勢相對比較平穩，政府經營得當，倒帳風險較小。

加拿大這五年間的平均報酬率和美國的五年間平均報酬率基本相同而且都處於較低的水準，說明五年間，兩國的經濟政治環境都是相對穩定。

3.澳洲

2010-2014 五年間澳洲十年期公債報酬率

年度	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
報酬率	5.33911%	4.824493%	3.349167%	3.736667%	3.605%

在 2010-2014 這五年間澳洲十年期政府公債平均報酬率為：4.170887%

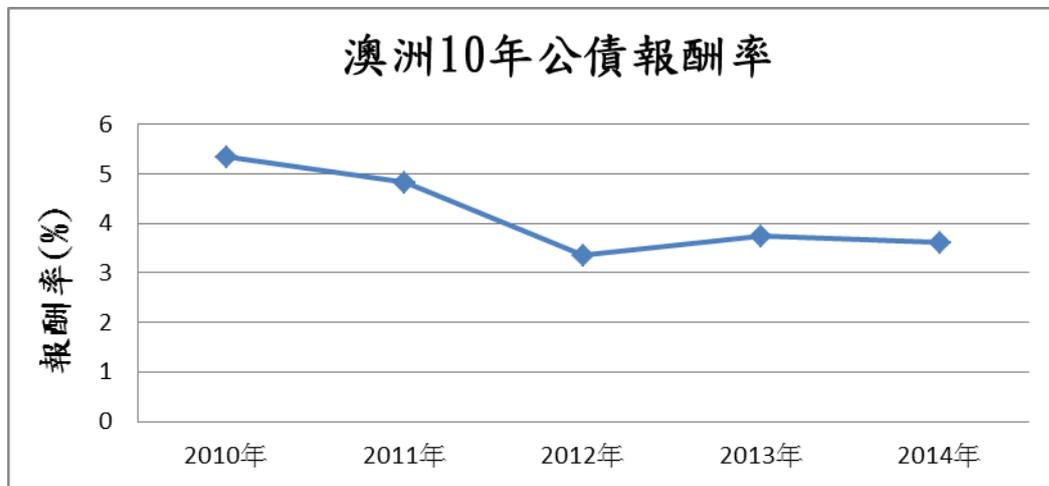


圖 2-3 2010-2014 五年間澳洲十年期公債報酬率

由圖 2-3 可以觀察得出，在 2010-2014 五年間澳洲十年期公債報酬率呈現先下降後上升的趨勢，但是總體為下降，和圖 2-2 加拿大十年期公債報酬率圖表有點類似。2014 年相較於 2010 年，澳洲本土政治經濟環境較為穩定。

然而進一步分析美國、加拿大、澳洲三個國家的五年間十年期政府公債平均報酬率，澳洲為 4.170887% 均大於美國的 2.487783% 和加拿大的 2.441317%，這則說明澳洲穩定程度相較於美國和加拿大相對較低。

4.巴西

表 2-4 2010-2014 五年間巴西十年期公債報酬率

年度	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
報酬率	11.79356%	12.21357%	9.49978%	11.8175%	12.14833%

在 2010-2014 這五年間巴西十年期公債平均報酬率為：11.49%

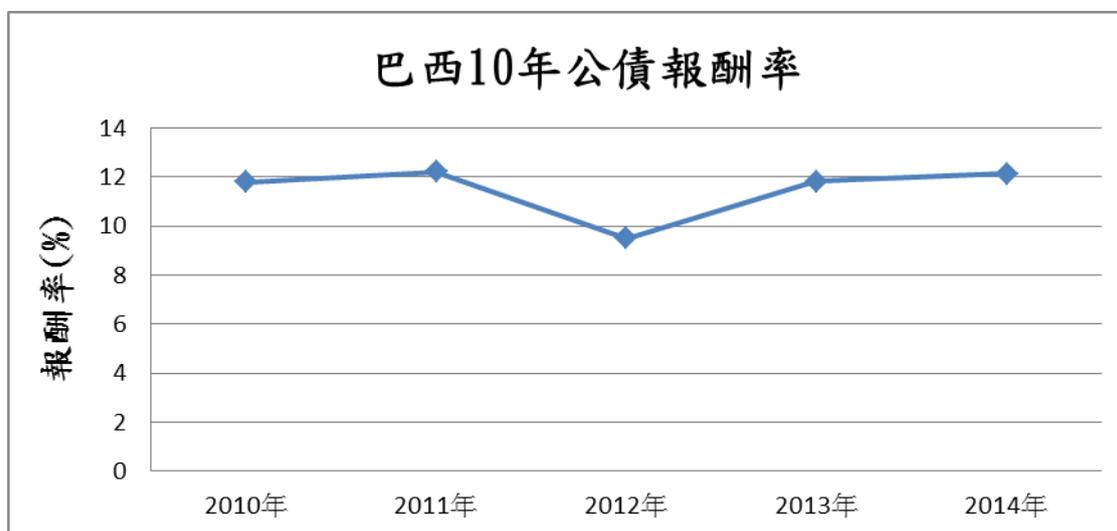


圖 2-4 2010-2014 五年間巴西十年期公債報酬率

在 2010-2014 五年間巴西十年期政府公債報酬率總體呈現先下降後上升的趨勢，在 2012 年公債報酬率達到了五年間的最低點，說明 2012 年，巴西國內的政治經濟大環境較為穩定，政府倒帳風險較小。

但是相比於前面的美國、加拿大、澳洲，巴西十年期政府公債平均報酬率為最高，高達 11.49%，我們學過高風險、高報酬，因此這麼高的公債報酬率，必然意味著很高的風險。所以投資巴西公債必須謹慎。

縱觀圖 2-1、2-2、2-3、2-4 四國公債報酬率均在 2012 年達到最低點，則說明在 2012 這一年，全球的政治經濟相較於其他幾年是最為穩定的，因此才有了穩定的國家政府公債。

(三) 匯市

1. 美國

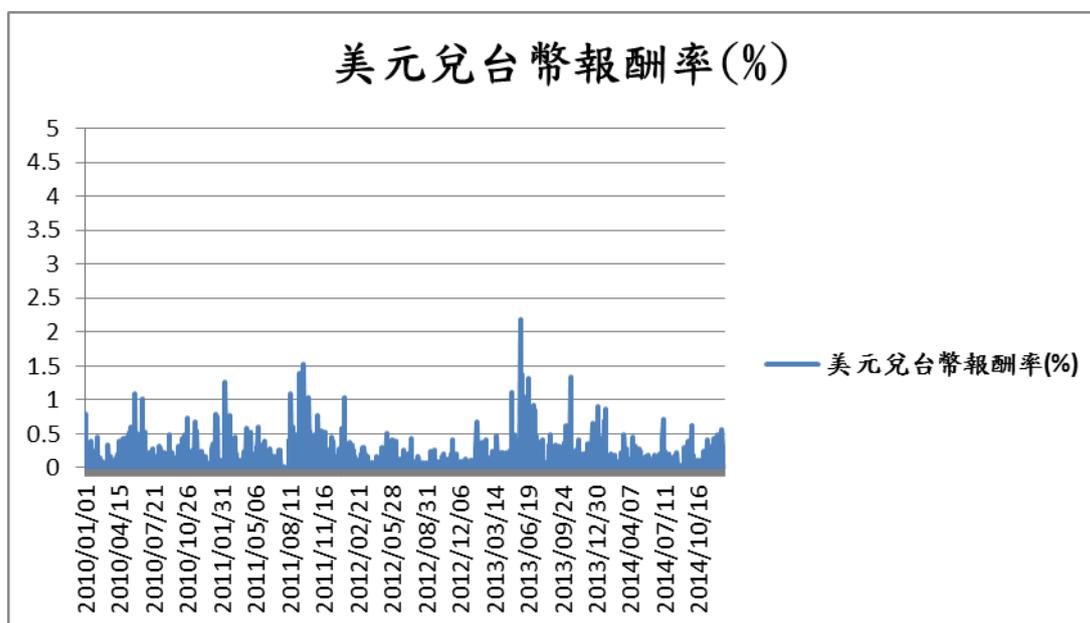


圖 3-1 2010-2014 五年美元兌台幣報酬率

由於美國經濟復甦的情況，再加上失業率創六年來的新低，種種經濟良好的情況使得葉倫在近日宣佈美元升息一碼至半碼的幅度，這樣的情形雖然符合了投資者原本的預期，但也使得更多的資金確定會移出新興市場。

美國一直都是身為主導世界經濟體的角色，近期的經濟表現也逐步看好，再加上美元最近升息，是較為穩定的狀態。如果我們是風險趨避的投資者，我們也許會投資美國的匯市。但是真的是否投資？我們接下來看加拿大、澳洲、和巴西三國的匯市資料。

2.加拿大

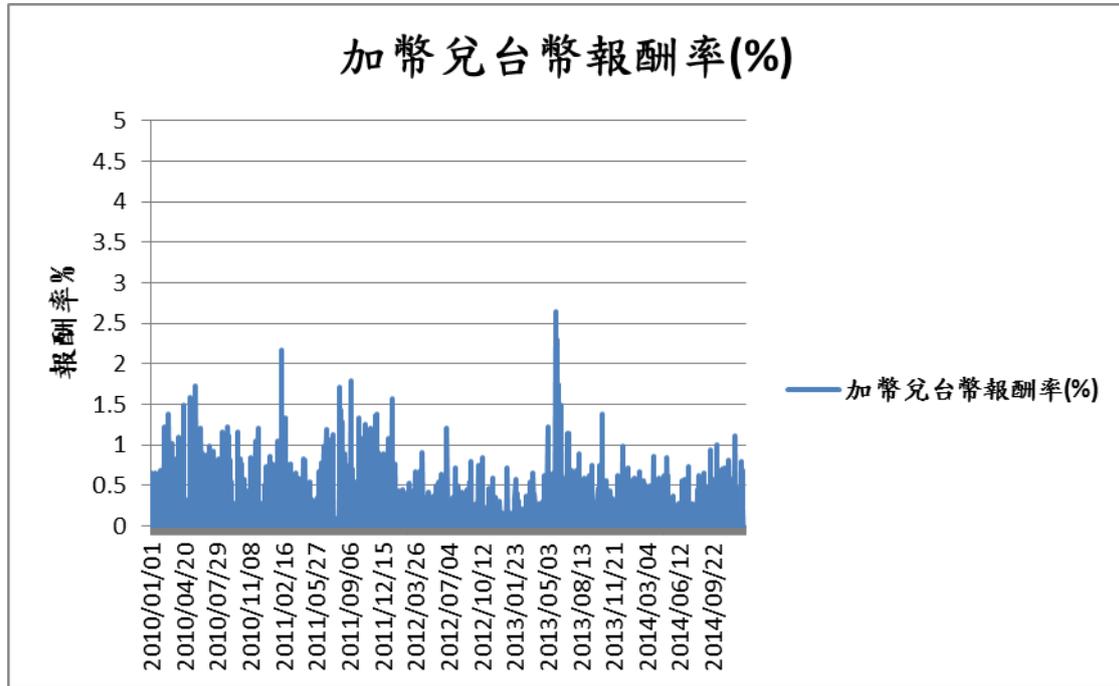


圖 3-2 2010-2014 五年加幣兌台幣報酬率

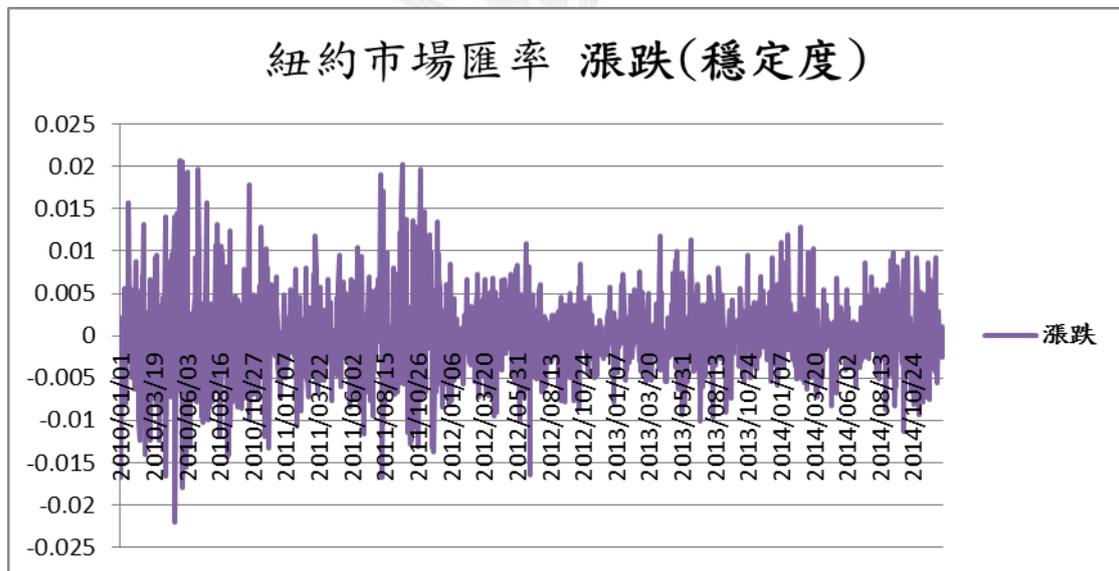


圖 3-3 紐約市場匯率漲跌 (穩定度)

3.澳洲

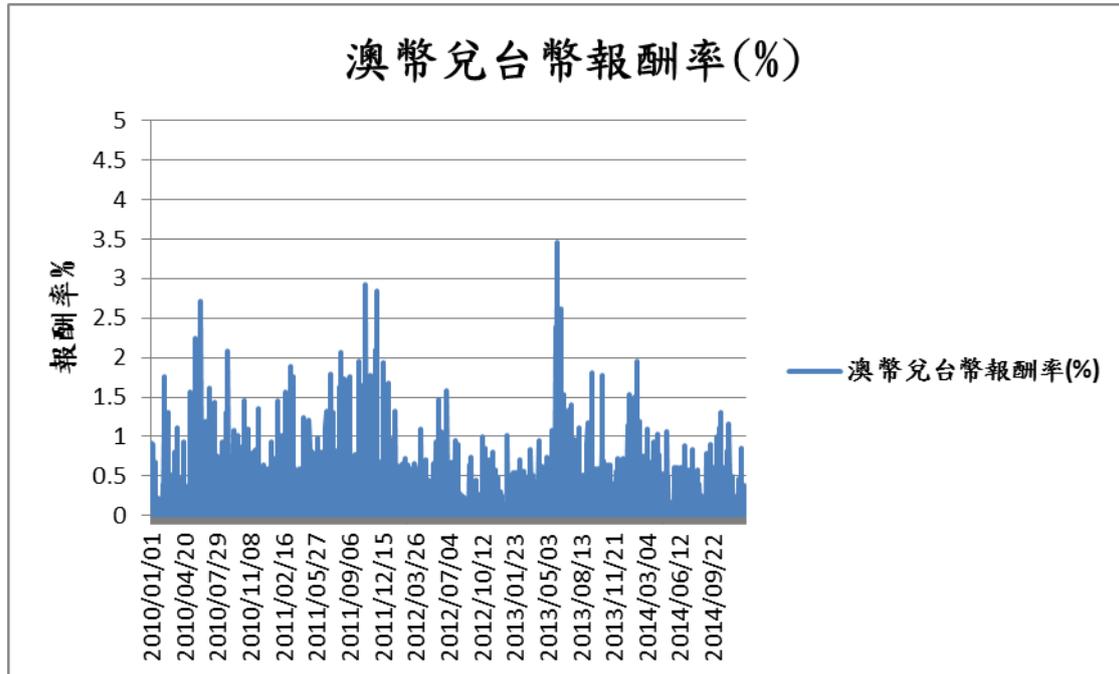


圖 3-4 澳幣兌台幣報酬率 (%)

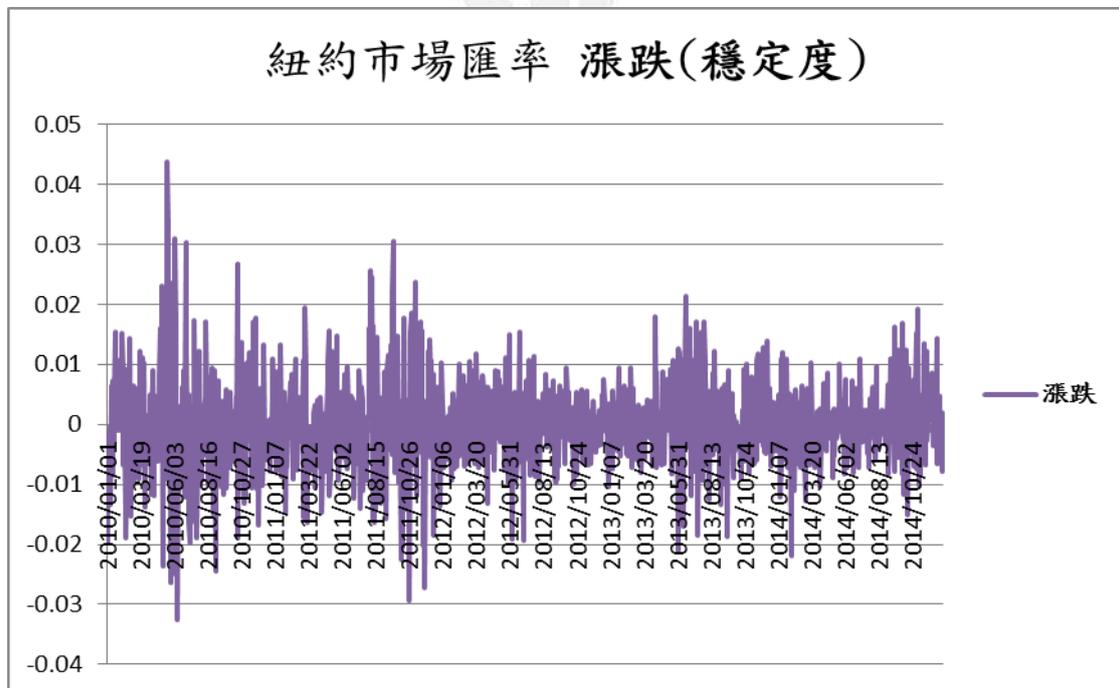


圖 3-5 紐約市場匯率漲跌 (穩定度)

4.巴西

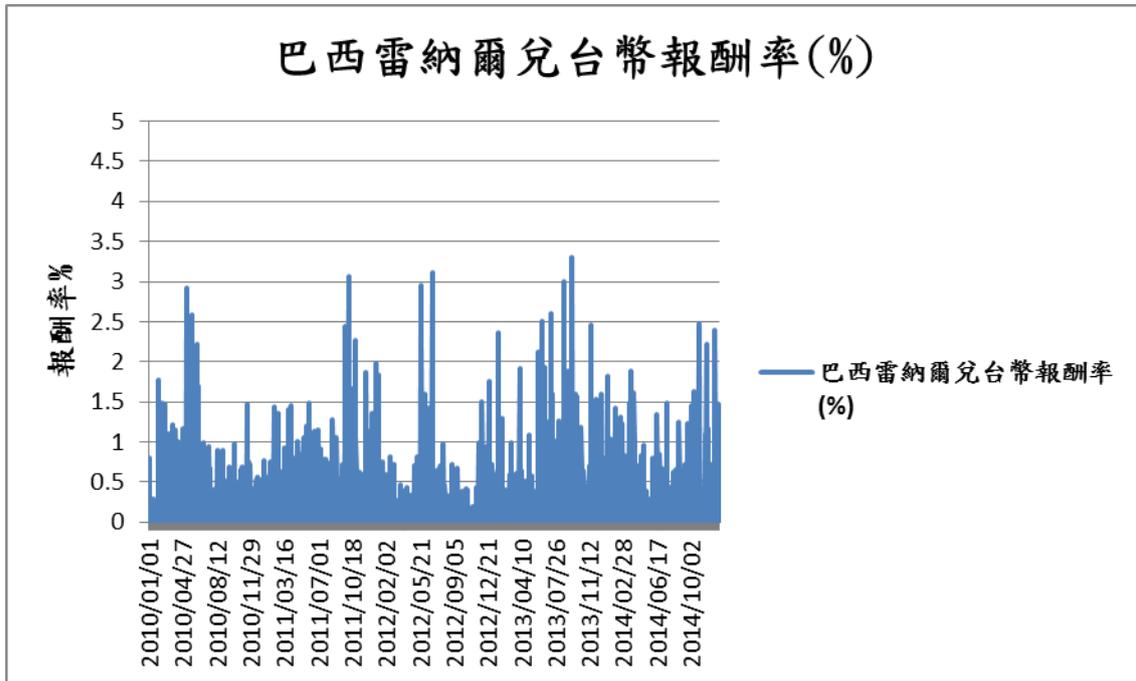


圖 3-6 巴西雷納爾兌台幣報酬率 (%)

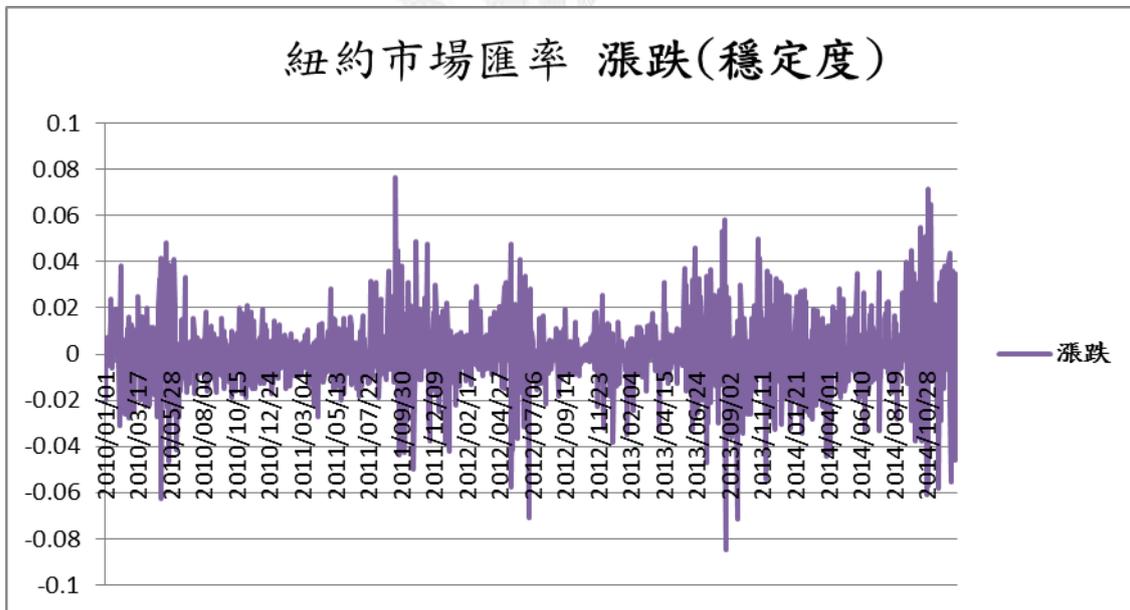


圖 3-7 紐約市場匯率漲跌 (穩定度)

在匯市的開頭有說由於美元的加息，導致更多的資金會移出新興市場，而這其中以巴西的情況最為慘烈。

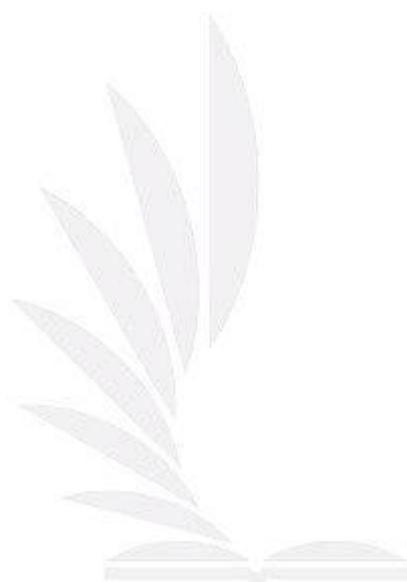
巴西近年來的通貨膨脹率、失業率都持續走高，再加上在還未升息前已經有許多的投資者先行將資金移出，造成更嚴重的影響，現在美元確實升值的消息發布後，巴西的處境更為艱難。雖然巴西的經濟狀況不佳，但國民仍然維持了奢侈的消費狀況，降低了基本的生活的物質品項，根據研究指出有 48% 的巴西人支出比收入還多，信用保護中心更公佈在 2015 上半年比去年同期更多出了 16.4% 的欠債比率，消費者信心指數更創了歷史新低。另外，巴西的中央銀行焦點報告更指出，預期 2015 年的經濟會出現 -1.7% 的負成長，膨脹率將達 9.15%，現在的巴西正面臨薪資水準衰退和高失業率的窘境。標準普爾雖將巴西的投資評級維持 BBB-，但由於巴西石油公司貪汙事件調查一案，再加上國會的團結力減弱，總統欠缺政治支持的力量，人民也對總統的能力感到不信任，也認為巴西的經濟衰弱狀況至少會再持續 3 年，因此將巴西的前景展望從原先的穩定修正為負向，再加上近期巴西的政商界大老以及總統都面臨貪汙案的調查，更顯得投資環境顯得更不穩定。另外，除了美元深深地影響著巴西，中國貴為巴西的原物料第一大出口國，人民幣的一舉一動也都牽動著巴西，美元的升值人民幣也深受其擾。

美國、加拿大、巴西同為美洲自由貿易區的成員，所以相較於澳洲來說，他們的關係更加密不可分。油價高低時常成為一國匯率的影響因素，而加拿大的第一出口品正是石油，然而近期國際原油價格因為供給過剩的因素大幅走低，若是持續這樣的情況，會使得加拿大利率跟著走低。

由於澳洲也深受大宗原物料價格的影響，近期大宗原物料價格走跌有一段時日，未來澳洲的匯率也不排除會往下修正，再加上近日美元升息，澳幣更顯得弱

勢。

再配合報酬率折線圖和漲跌穩定度折線圖來看，巴西是四個國家中起伏最波動最大的國家，所以我們會推薦風險愛好者可以是個投資巴西，而相對於巴西，澳洲和加拿大則呈現較為中庸的狀態，前者漲跌幅大約 0.02，後者大約 0.01，報酬率也都大約在一美元左右。



三、投資標的未來可能報酬

1. 風險趨避 (澳洲股市 20%、美國匯市 20%、澳洲債市 60%)

$$(0.2*2.614\%+0.2*0.512\%+0.6*4.170887\%)=3.1277\%$$

2. 風險中立 (澳洲股市 25%、加拿大匯市 12.5%、澳洲匯市 12.5%、澳洲債市 50%)

$$(0.25*2.614\%+0.125*0.843\%+0.125*1.196\%+0.5*4.170887\%)=2.9938\%$$

3. 風險喜好 (巴西匯市 20%、巴西債市 10%、美國股市 70%)

$$(0.2*1.538\%+0.1*11.49\%+0.7*11.566\%)=9.5528\%$$



四、結論

風險趨避者

	股市	債市	匯市
美國	✘	✘	20%
加拿大	✘	✘	✘
澳洲	20%	60%	✘
巴西	✘	✘	✘

未來可能報酬率：

3.1277%

風險中立者

	股市	債市	匯市
美國	✘	✘	✘
加拿大	✘	✘	12.5%
澳洲	25%	50%	12.5%
巴西	✘	✘	✘

未來可能報酬率：

2.9938%

風險喜好者

	股市	債市	匯市
美國	70%	✘	✘
加拿大	✘	✘	✘
澳洲	✘	✘	✘
巴西	✘	10%	20%

未來可能報酬率：

9.5528%

澳洲的債市我們認為是最為穩妥的投資標的，澳洲近年局勢穩定，而且政府公債平均報酬在 5% 左右，十分穩健，風險較小，所以我們建議風險趨避和風險中立投資者考慮這一投資標的。

對於風險趨避者，澳洲股市近兩年報酬率較低，接近 1%，美國匯市報酬率接近 0.5%，說明這兩者風險較低，且澳洲和美國都是較為穩定的經濟體，因此我們推薦這個兩檔標的。從而組成表 I 的投資組合。

對於風險中立者，除了之前有提到的澳洲股市和債市外，我們還推薦了加拿大匯市和澳洲匯市，這兩檔投資標的平均報酬分別為 0.843% 和 1.196%，高報酬意味著高風險，加拿大匯市和澳洲匯市平均報酬均大於美國匯市平均報酬，這也意味著表 I 投資組合風險略高於表 II 投資組合，因此我們推薦表 II 投資組合給風險中立者。

對於風險喜愛者，我們推薦了美國股市和巴西匯市，這兩檔投資標的平均報酬均接近 11%，這麼高的報酬率，意味著極高的風險，而我們所推薦的巴西債市也是四個國家中風險最高，報酬最高的。相信風險喜好者絕對感興趣！



五、參考文獻

1.澳洲水災事件探討。取自：

http://satis.ncdr.nat.gov.tw/ndd/pdf_his/2011/2011041-2010-2011%E6%BE%B3%E6%B4%B2%E6%B0%B4%E7%81%BD%E4%BA%8B%E4%BB%B6%E6%8E%A2%E8%A8%8E.pdf

2.債券的定義。取自：

<http://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E5%80%BA%E5%88%B8>

3.綠角財經筆記。取自：

<http://greenhornfinancefootnote.blogspot.tw/2007/06/yield.html>

4.美國債券評等。取自：

<http://blog.xuite.net/yuan6133/ksyuan/102403474-%E5%B0%8D%E6%96%BC%E7%BE%8E%E5%9C%8B%E4%B8%BB%E6%AC%8A%E4%BF%A1%E7%94%A8%E8%A9%95%E7%AD%89%E9%81%AD%E9%99%8D%E8%A9%95%E4%B9%8B%E8%82%A1%E5%82%B5%E5%BD%B1%E9%9F%BF>

5.巴西債券評等。取自：

<http://udn.com/news/story/6811/1118263-%E5%B7%B4%E8%A5%BF%E4%BF%A1%E8%A9%95%E9%81%AD%E9%99%8D-%E9%80%BC%E8%BF%91%E5%9E%83%E5%9C%BE%E7%B4%9A>

6.加拿大債券評等。取自：

<http://big.hi138.com/caizhengshuishou/guozaiyanjiu/200608/83944.asp#.VIRPknYrLIU>

7.StockQ 國際股市指數。取自：

<http://www.stockq.org/>