

逢甲大學學生報告 ePaper

報告題名：

金融市場期末報告之賺錢的目的在於花錢

Financial market : The goal of making money is to spend money

作者：高蕾鈞、蔡曉萱、段凱雯、陳剛佑、陳威仲、呂思賢、陳昱升、黃柏睿

系級：財務金融學系三丙

學號：D0275507、D0207567、D0229167、D0229197、D0275452、D0127528、D0472925、D0473115

開課老師：林昆立老師

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

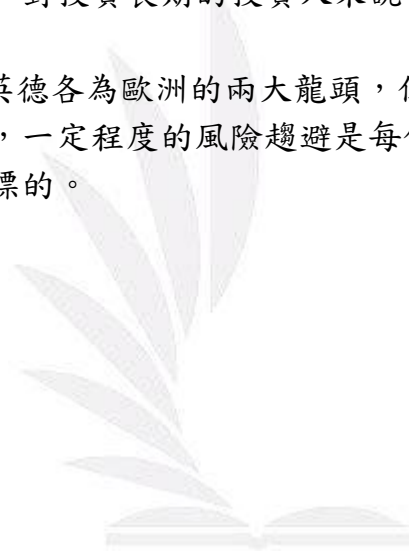
現今歐債危機成了一個影響全球金融波動的重大焦點，我們要如何在一次又一次的金融危機中利用投資組合的方式獲取利益呢？

最重要的必然是要了解每個國家在股票市場、債券市場、匯率市場的市場特色以及市場趨勢。而報酬及風險更是在選擇投資標的一大重點，我們又該如何運用所學以及新聞資訊來瞭解股市、債市、匯市的波動，並在適當的時機避開投資風險？

股市的部分，根據歷年來的資料顯示，英國與德國不僅是發展較為健全同時也是相對強大的兩大股市，不管是在穩定程度上，或是動盪時能迅速回穩，都能表現出其領先另外兩國的優勢。

債市的部分，英德兩國受到歐債的影響十分深遠，加上瑞士首創的負利率公債，在全球通膨下滑的情形下，對投資長期的投資人來說，瑞債毫無疑問的是頭值得垂涎的肥羊。

匯市的部分，雖然英德各為歐洲的兩大龍頭，但無奈的是德國卻被歐債拖累了不少，在彼此都穩定之下，一定程度的風險趨避是每個投資人都有所希望的，因此我們選擇英國債券做為投資標的。



關鍵字：市場特色、市場趨勢、投資組合

Abstract

Now the European debt crisis has become a big issue which impacts the global financial market. How could we do to gain profit by using the portfolio when the financial crisis happened again and again? The most important thing is to know the characteristics and trends of the three markets, which is the stock market, bond market and currency market, in each country. The return and the risk are the critical parts when we choosing the investment target. How do we know the market fluctuation by what we had learned and the information from the news? How to avoid the investment risk?

Keyword :

Market Features

Market trend

Investment portfolio



目次

一、國家金融市場特色	
(一)英國-----	P. 04
(二)德國-----	P. 05
(三)瑞士-----	P. 06
(四)捷克-----	P. 08
二、建議投資標的組合-----	P. 09
三、三個金融市場的趨勢分析-----	P. 09
四、投資標的未來可能報酬-----	P. 13
五、投資標的可能風險-----	P. 21
六、結論-----	P. 23



一、 國家金融市場特色

(一) 英國

➤ 總體經濟



英國作為一個重要的貿易實體、經濟強國以及金融中心，是世界第四大經濟體系；若以購買力平價計算，英國是世界第五大經濟體系。其經濟在歐洲僅次於德國。英國的服務業，特別是銀行業、金融業、航運業、保險業以及商業服務業佔 GDP 的比重最大，而且處於世界領導地位，首都倫敦更是世界數一數二的金融、航運和服務中心。

➤ 股票市場

英國股票市場是歐洲最大的股票市場，也是世界上最具有國際性的股票市場。在倫敦交易所的會員公司中，有 1/3 是由外資控制的。世界上著名的大銀行和證券商大部分都是倫敦國際股票交易所的會員。

1. 英國股票市場的國際性
2. 英國股票發行市場的業務專業化
3. 團體投資機構在英國股市中起重要的作用

➤ 債券市場

作為歐洲一個成熟的債券市場，英國債券市場容量大、職能分工明確、監管較為規範。英國債券市場起步較早，發展較為成熟。在債券市場結構中，以政府債券（金邊債券）和金融機構債券為主，公司債券比重較小。與美日等其它發達市場相比，英國公司債券市場在市場架構有其鮮明特色。首先，公司債券市場格局“外重內輕”，英國國內公司債券幾乎忽略不計，國際公司債券發行規模卻穩居世界第二。作為國際金融中心，倫敦吸引了許多國家的政府、金融機構和工商企業到這裡來進行債券的發行和交易，進一步促進了英國的債券市場。

1. 債券市場以批發市場為主體
2. 場內與場外債券市場功能完全不同
3. 依靠行業自律維持市場穩定運行

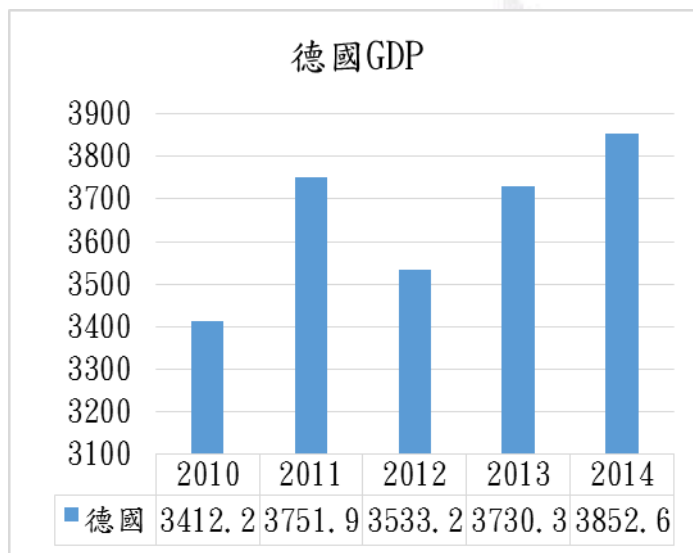
➤ 匯率市場(倫敦外匯市場)

1. 主軸：倫敦外匯市場主要成員包括外匯銀行、外匯經紀人及一般金融商號。外

- 匯經紀人在倫敦外匯市場占有舉足輕重的地位，因市場中大多數交易都是透過外匯經紀人促成的。倫敦外匯市場約有 250 多個指定經營商作為外匯經紀人。
2. 交易時間：每週交易五天，每日早上 8:00~下午 15:00。倫敦地理位置得天獨厚，橫跨歐、亞洲及美洲三個時區，可同時與世界重要外匯市場進行交易。
 3. 市場形態：資金自由進出的市場，係一無形市場。
 4. 市場結構：參與者約有 600 家，包括本國清算銀行、商人銀行、其他商業銀行、外匯經紀人、貼現公司和外國銀行。
 5. 交易規模：日成交量世界第一，是歐洲通貨市場的重心。依據 BIS(國際清算銀行)2013 年調查報告，世界佔有率為 40.9%，遠大於第二名之美國 18.9%。
 6. 交易貨幣：以美元兌歐元的交易量比重最大，次為美元對日圓，美元對英鎊第三，其他主要交易幣別為瑞士法郎等。匯率報價採用間接標價法，交易貨幣種類眾多，最多達 80 多種，經常有三、四十種。

(二) 德國

➤ 總體經濟



德國是經濟極為發達的國家。以美元匯率計算的話是世界第三大經濟體，以購買力平價計算為世界第四大經濟體。德國也是歐洲最大經濟體。歐洲央行的總部亦設在德國的法蘭克福。幾十年來，德國貿易出口額高居世界第一，被譽為「出口冠軍」。

德國是全球八大工業國之一。德國的主要工業部門有電子、航天、汽車、精密機械、裝備製造、軍工等。德國產品以品質精良著稱，技術領先，做工細膩，但成本較高。德國的工業品在世界享有盛譽，而德國也是西歐最大汽車生產國。

➤ 股票市場

德國股票市場是股票發行和買賣的交易場所。德國的股票主要有普通股和優先股兩種。優先股分為有表決權和無表決權兩種。在德國一個公司發行的無表決權優先股的總面值不能超過其他種類股票的總面值之和。德國股票大多是無記名股票，只有保險公司的股票採取記名形式。德國所有股票都必須載明面值，面值通常為

50 德國馬克，但也有面值為 100 德國馬克的股票。股票的買賣交易主要是在法蘭克福證券交易所進行的。

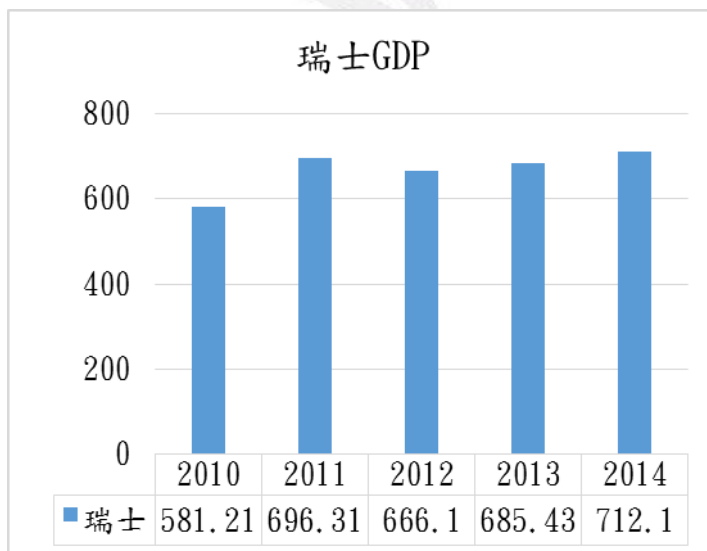
➤ 債券市場

➤ 匯率市場(法蘭克福外匯市場)

1. 主軸：德國外匯市場分為訂價市場和一般市場。定價市場由官方指定的外匯經紀人負責撮合交易，他們分屬法蘭克福、杜塞爾多夫、漢堡、慕尼黑、和柏林五個交易所
2. 市場結構：德國外匯市場是由德國各銀行、地方性銀行、外國銀行、外匯交易所、外匯經紀人、個人客戶和德國中央銀行構成的。
3. 市場型態：在德國外匯市場上，銀行一般都無法直接進入市場進行外匯買賣，必須通過外匯經紀人完成與其他銀行的外匯買賣，並且隨著科技的進步市場型態也逐漸從有形市場轉往無形市場。
4. 交易貨幣：德國外匯市場交易的貨幣有美元、英鎊、瑞士法郎、法國法郎、荷蘭盾等貨幣，以美元的交易量為最大
5. 特色：德國外匯市場由兩部分組成。一是每天正式的“訂價”市場。每天的訂價活動是由法蘭克福外匯市場的官方指定的經紀人在中午 12 時 45 分，根據在五大外匯交易所營業的外匯經紀人向其口頭或通過電話提出的外匯買賣交易委託，確定匯率。如果所委託的買賣不平衡，匯率就相應有所變動，一直到買賣能夠平衡；或者，由中央銀行進行干預，以吸收過剩的外匯或提供短缺的外匯為止。

(三) 瑞士

➤ 總體經濟



瑞士是世界最為穩定的經濟體之一。其政策的長期性、安全的金融體系和銀行的保密體制使瑞士成為避稅投資者的安全避風港。瑞士是世界上最為富裕的國家之一，人均收入處在世界最高行列，同時有著很低的失業率和財政赤字。由於擁有發達的金融產業，服務業在瑞士經濟中也佔有日益重要的地位。

瑞士擁有最優秀的人力素質，製造業為瑞士最重要的產業，製造業以生產專業化學製品、藥品及醫療產品、科學精密測量儀器、樂器為主。主要出口產品包括化學製品、機械及電子設備、精密儀器及鐘錶。服務業為瑞士另一重要產業，包括銀行業、旅遊業、保險業及國際組織等。

➤ 股票市場

➤ 債券市場

瑞士外國債券是指外國機構在瑞士發行的瑞士法郎債券。瑞士是世界上最大的外國債券市場。瑞士法郎外國債券的發行方式分為公募和私募兩種。瑞士銀行、瑞士信貸銀行和瑞士聯合銀行是發行公募債券的包銷者。私募發行沒有固定的包銷團，而是由牽頭銀行公開刊登廣告推銷，並允許在轉手市場上轉讓。但是至今為止，瑞士政府不允許瑞士法郎債券的實體票據流到國外，必須按照瑞士中央銀行的規定，由牽頭銀行將其存入瑞士國家銀行保管。

1. 瑞士經濟一直保持穩定發展，國民收入持續不斷提高，儲蓄不斷增加，有較多的資金盈餘。
2. 蘇黎世是世界金融中心之一，是世界上最大的黃金市場之一，金融機構發達，有組織巨額借款的經驗。
3. 瑞士沒有外匯管制，完全自由兌換，資本可以自由流進流出。
4. 瑞士法郎一直比較堅挺，投資者購買以瑞士法郎計價的債券，往往可以得到較高的回報。
5. 瑞士法郎債券利率低，發行人可以通過互換得到所需的貨幣。

➤ 匯率市場(蘇黎世外匯市場)

1. 主軸：瑞士外匯市場是一個無形市場，外匯交易由銀行之間通過電話或電傳進行，不通過外匯經紀人或外匯中間商。這與倫敦外匯市場和紐約外匯市場有所不同。
2. 市場結構：瑞士三大銀行：瑞士銀行、瑞士信貸銀行和瑞士聯合銀行，是瑞士外匯市場的主力。此外，瑞士國家銀行(中央銀行)、外國銀行在瑞士設立的分支機構、國際清算銀行以及經營國際金融業務的各種銀行等均是該外匯市場的積極參與者。
3. 市場型態：在瑞士外匯市場上，外匯交易是由銀行自己通過電話或電傳進行的，並不依經紀人或中間商。由於瑞士法郎一直處於硬貨幣地位，匯率堅挺穩定，並且瑞士作為資金庇護地，對國際資金有很大的吸引力，同時瑞士銀行能為客戶資金嚴格保密，吸引了大量資金流入瑞士。所以蘇黎世外匯市場上的外匯交易大部分是由於資金流動而產生的，只有小部分是出自對外貿易的需求。
4. 市場標價法：該市場採用直接標價法，美元作為干預市場和交易媒介的工具，因此美元在市場上具有特殊的重要地位。歐洲貨幣之間的外匯交易卻並不常見，在絕大部分交易中，美元總是作為媒介貨幣。銀行之間的外匯交易也大多使用美元與其他外匯的匯率。換言之，在瑞士外匯市場上的外幣價格，不是以瑞士法郎而是以美元來表示的。

5. 特色:

- (1) 瑞士是一個永久中立的自由經濟國家，經濟繁榮、政局穩定、保護私人財產，被認為是國際游資的安全存放地。瑞士對資本輸出入基本無限制，是國際資金的分配中心。
- (2) 瑞士在國際外匯交易中處於重要地位。這一方面因為瑞士法郎是世界上最穩定的貨幣之一，從歷史上看瑞士法郎只在 1936 年有過一次貶值和 1971 年進行了一次升值，甚至在第二次世界大戰後歐洲各國貨幣紛紛對美元貶值時，瑞士法郎仍然保持其匯率平價；另一方面在過去“歐洲支付同盟”存在的年代里，瑞士法郎是唯一可自由兌換美元的貨幣，這就使得瑞士法郎在對許多國家，包括對當時英鎊區的屬於可能轉讓帳戶的那些國家的貿易上，享有特殊地位。所以，對那些當時有外匯管制的國家來說，瑞士是比紐約更為重要的清算中心。
- (3) 瑞士處於歐洲大陸的中心，通訊設備完備，交通便利，以及傳統的外匯交易程式，嫺熟的業務經驗，先進的銀行設施等，都使得蘇黎世能夠成為全球性的國際金融中心。

(四) 捷克

➤ 總體經濟



捷克主要有機械製造，化工，冶金，紡織，製鞋，木材加工，玻璃製造和啤酒釀造等工業部門。捷克的出口對象是歐盟成員，尤其是德國。由於德國經濟體質相對其他成員國強健，且德國出口至新興市場比例仍高，使得捷克受歐債與歐洲經濟疲軟不利因素影響較低，且政府財政體質相對其他歐盟成員國強健。

捷克是中歐經濟復甦的模範生，2006 年 2 月被世界銀行列入已開發國家行列，2007 年底捷克成為中歐第一個停止 EBRD 援助計畫的國家。捷克於 2007 年 12 月 21 日成為申根公約成員國，取消了同周邊國家的邊境限制。捷克目前還不是歐元區成員，暫時不考慮加入歐元區。

- 股票市場
- 債券市場
- 匯率市場

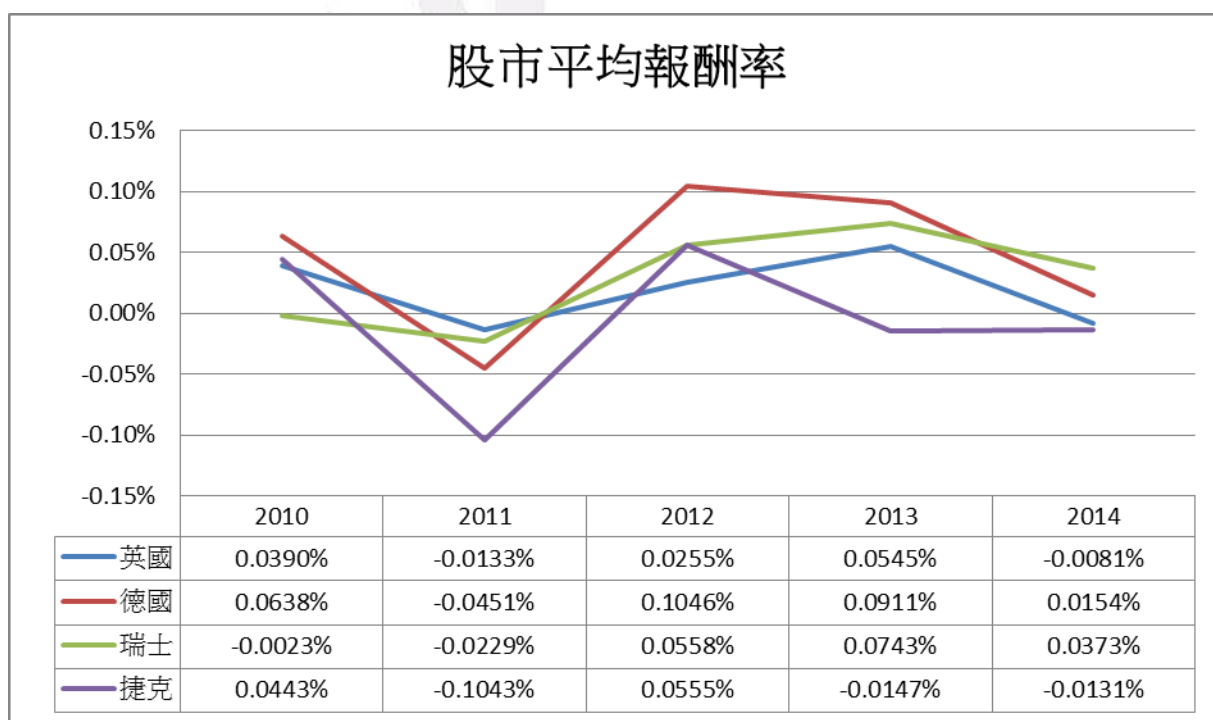
二、 建議投資標的組合

	英國	德國	瑞士	捷克
股市	30%(30 萬)	25%(25 萬)	-	-
債市	-	-	30%(30 萬)	-
匯市	15%(15 萬)	-	-	-

三、 三個金融市場的趨勢分析

(一) 股市

	英國		德國		瑞士		捷克	
	平均日報酬	標準差	平均日報酬	標準差	平均日報酬	標準差	平均日報酬	標準差
2010	0.0390%	1.0833%	0.0638%	1.1430%	-0.0023%	0.9209%	0.0443%	1.3438%
2011	-0.0133%	1.3182%	-0.0451%	1.7907%	-0.0229%	1.2808%	-0.1043%	1.3696%
2012	0.0255%	0.8651%	0.1046%	1.1708%	0.0558%	0.6990%	0.0555%	1.0305%
2013	0.0545%	0.7550%	0.0911%	0.9058%	0.0743%	0.8607%	-0.0147%	0.9013%
2014	-0.0081%	0.7046%	0.0154%	1.0365%	0.0373%	0.7007%	-0.0131%	0.8571%
	0.0195%	0.9452%	0.0460%	1.2094%	0.0284%	0.8924%	-0.0065%	1.1005%
	C.V.	48.4131	C.V.	26.3131	C.V.	31.3847	C.V.	-170.377187



據過去資料觀察：

1. 德國表現最佳(因為平均報酬率高、C.V. 值小)，但其缺點為波盪大。
3. 第二名是瑞士，第三名是英國(根據平均報酬率、C.V. 值)
4. 自 2011 年起，瑞士平均報酬率高於英國。
5. 2011 年，發生歐洲主權債務危機，各股均呈現下跌。

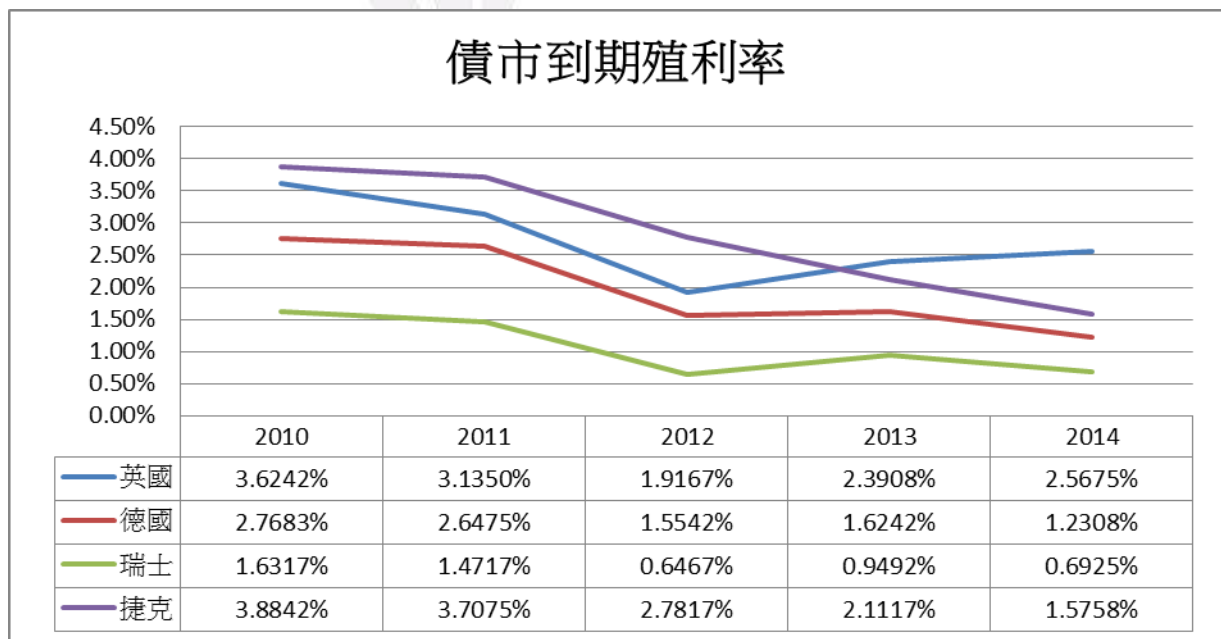
2015 年重大新聞：
 德國受到歐洲 QE 政策影響
 瑞士央行取消匯率下限
 希臘延長紓困案過關

結論：

就歷史資訊判斷，應投資高比重於德國股市，而英股及瑞股兩者比重較低。但由於 2015 年瑞股大跌，因此取消在瑞股的投資。相較之下，英股相對穩定，所以加重投資在德股及英股的比例，且英股的比重高於德股。

(二)債市

	英國		德國		瑞士		捷克	
	年平均殖利率	標準差	年平均殖利率	標準差	年平均殖利率	標準差	年平均殖利率	標準差
2010	3.6242%	0.3835%	2.7683%	0.3420%	1.6317%	0.2558%	3.8842%	0.3391%
2011	3.1350%	0.6349%	2.6475%	0.5828%	1.4717%	0.4672%	3.7075%	0.3553%
2012	1.9167%	0.2371%	1.5542%	0.2174%	0.6467%	0.0979%	2.7817%	0.6086%
2013	2.3908%	0.3962%	1.6242%	0.2085%	0.9492%	0.2083%	2.1117%	0.2304%
2014	2.5675%	0.3046%	1.2308%	0.3764%	0.6925%	0.2104%	1.5758%	0.5676%
	2.7268%	0.3913%	1.9650%	0.3454%	1.0783%	0.2479%	2.8122%	0.4202%
	C.V.	0.1435	C.V.	0.1758	C.V.	0.2299	C.V.	0.1494



據過去資料觀察：

1. 英債到期殖利率自 2012 年起逐漸攀升，且超越捷克，呈現持續上漲趨勢。
2. 除了英國以外，其他國家債券殖利率普遍下滑。
3. 捷克債券殖利率下滑最為嚴重，從殖利率最高，至 2013 年後被英國債券超越，共下滑了 1.072%。

4. 2012 年債券殖利率最低，主因為 2012 年景氣復甦，帶動股市好轉，因此降低了投資人對債券的需求。

2015 年重大新聞：

1. 英國債券市場需求下滑，英國恐出現危機。
2. 瑞士債券市場出現負利率債券，投資人看好。

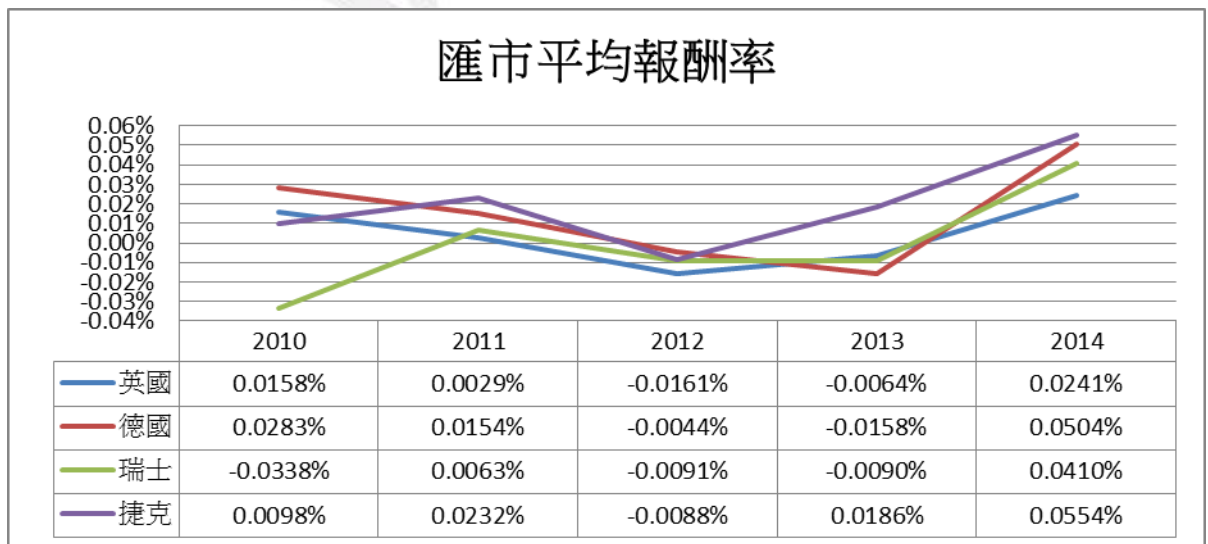
結論：

就歷史資訊判斷，應投資於英國債券市場，它有著相對較高的到期殖利率，且呈現上漲趨勢。

但受到 2015 年重大事件影響，英國債券市場需求下滑，以及瑞士債券市場出現負利率兩者因素，我們決定改投資在瑞市債券市場，取代原本在英國債市的投資。

(二) 匯市

	英國		德國		瑞士		捷克	
	日報酬	標準差	日報酬	標準差	日報酬	標準差	日報酬	標準差
2010	0.0158%	0.6339%	0.0283%	0.6973%	-0.0338%	0.7058%	0.0098%	0.8470%
2011	0.0029%	0.5246%	0.0154%	0.7388%	0.0063%	0.9888%	0.0232%	0.9297%
2012	-0.0161%	0.3937%	-0.0044%	0.5568%	-0.0091%	0.5054%	-0.0088%	0.8160%
2013	-0.0064%	0.4646%	-0.0158%	0.4743%	-0.0090%	0.5351%	0.0186%	0.6691%
2014	0.0241%	0.3543%	0.0504%	0.3614%	0.0410%	0.3902%	0.0554%	0.4120%
	0.0041%	0.4742%	0.0148%	0.5657%	-0.0009%	0.6251%	0.0196%	0.7348%
		5年震盪		5年震盪		5年震盪		5年震盪
		0.816496581		0.0004981		0.000821306		0.000839264

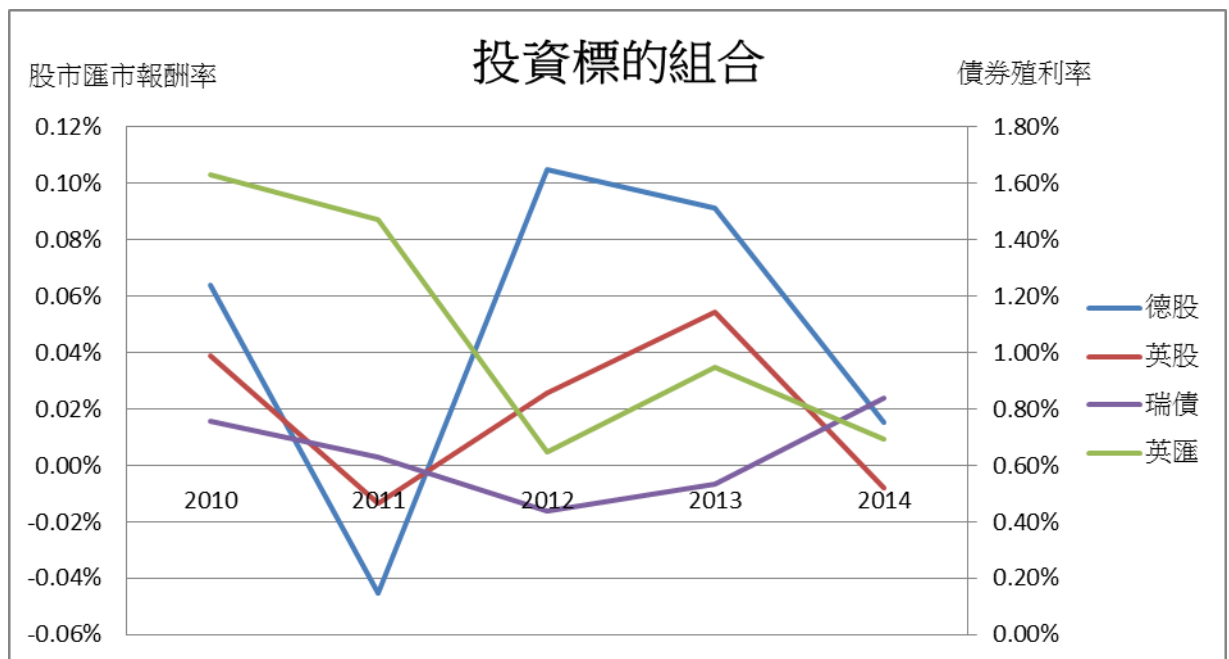


據過去資料觀察：自 2010 年至 2014 年，英國匯市波盪最小。

結論：分配 15% 的比例在匯市，以分散風險，且具有穩定用途。

四、 分析投資標的組合

	權重	選擇標的考量因素
德股	25%	過去表現亮眼，且德股、英股未來看漲。
英股	30%	
瑞債	30%	推出誘人的負利率債券。
英匯	15%	英國匯市波盪較小。
	100%	



	2010→2011	2011→2012	2012→2013	2013→2014
德股	↓	上漲	↓	↓
英股	↓	上漲	上漲	↓
瑞債	↓	↓	上漲	上漲
英匯	↓	↓	上漲	上漲

2011 年呈現普遍下跌，主因於歐洲股權債務危機。

根據市場走勢方向，可將投資組合的標的區分為 A、B 兩類。

而 A 類投資標的均為股市，B 類的投資標的為債市及匯市。如下表：

A	B
德股	瑞債
英股	英匯
55%	45%

由於股市會與債市、匯市的走勢呈現反向，因此投資在股票市場的比重，應與債市加

上匯市的比重相近，而我們的投資組合分別為 55%以及 45%。

五、投資標的未來可能報酬

(一) 德股

➤ 歐股基金絕地大反攻

歐 (QE) 量化寬鬆推出的資金潮推動下，歐股扭轉去年頹勢。據統計，在德國股市領漲 9%的帶動下，法國、義大利、葡萄牙、荷蘭、土耳其及愛爾蘭等搶進今年全球主要股市漲幅前十大。

<http://fund.udn.com/fund/story/5857/675717-%E6%AD%90%E8%82%A1%E5%9F%B A%E9%87%91-%E7%B5%95%E5%9C%B0%E5%A4%A7%E5%8F%8D%E6%94%BB>

2015-01-30 06:19:18 經濟日報 記者葉家瑋 / 台北報導

➤ 施羅德預測 2016：歐股勝過美股

整體來說，施羅德看好 2016 年成熟國家的表現。在歐股與美股的比較上，因為歐股在企業盈餘表現將優於美股、歐洲的銀行放款年增率也透露出商業活動將向上，加上歐洲週邊國家和德國債券的利差空間逐步縮小、隱含先前 PIGS 的風險已降低，是以，提出 2016 年歐股表現將勝過美股的看法。

<http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=5071fcf9-0b23-4103-b18a-ecd47b0bfd3>

MoneyDJ 新聞 2015-11-04 17:46:28 記者 徐伯豫 報導

➤ 歐元仍看貶 歐股中長線看升

昨(3)日歐洲央行(ECB)召開利率決策會議，雖如預期調降存款利率及延長購債時間，但卻未擴大每月購債規模，加上 ECB 下修明、後兩年的 CPI 各 0.1 個百分點，引發市場對 ECB 擴大寬鬆力道不足的質疑。市場反應上，歐元見急升、而美歐股下跌。台新投信投資長莊明書認為，歐元後勢將隨美國升息預期提高及 ECB 仍有寬鬆空間影響，漸回歸貶勢，且有助歐股中長期表現。

ECB 昨晚宣布，將存款利率從負 0.2%降至負 0.3%，儘管 ECB 總裁德拉吉隨後宣布購債計畫至少延長 6 個月至 2017 年 3 月，且將地方政府債納入收購範圍，但與市場原先預期擴大每月購債規模的動作落空，因此歐股在消息出爐後由紅翻黑，主要國家市場指數跌幅超過 3%。同時，歐元空單也在 ECB 貨幣政策宣布後急忙回補下見急遽反彈，兌美元升值幅度超過 3%至 1.0940。

宏利投信表示，雖然寬鬆力道讓外界失望，但是德拉吉強調，ECB 仍會緊盯政策對通膨所產生的效果，必要時也將會再度延長 QE 的時間，以達

到通膨 2%的目標，且已明顯暗示有可能再次調降存款利率，並提高每月購債額度。

莊明書表示，歐股短線陷入震盪難免，但由於 ECB 預測歐元區明年 CPI 僅年增 1%，距離 ECB 目標 2%仍有相當差距，尤其近期國際油價尚未見大幅反彈，歐元區出現 CPI 大幅上調的機率有限，因此預計最快明年首季，ECB 就有可能下調存款利率及擴大每月購債金額。

展望後市，宏利投信仍認為全球整體的貨幣政策仍是傾向寬鬆，總體經濟領先指標則持續位於擴張階段，且企業獲利表現持續好轉，內需動能增溫中，加上歐元區基本面未變下，仍持續看多歐股後市。另外，霸菱投顧指出，根據歷史經驗，在歐元兌美元下跌時，西歐國家的股市表現較佳，而希臘、葡萄牙和西班牙等南歐國家的股市表現則較為不理想。在西歐國家中，德國股市因為與歐元走勢最為負相關，更受惠於歐元貶值。

<http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=8fbbef4-8bbd-47b5-939e-23c9735e5084>

MoneyDJ 新聞 2015-12-04 17:35:34 記者 徐伯豫 報導

(二) 英股

► 英保守黨勝選 股市長多可期

眾所矚目的英國 2015 國會大選，在 7 個黨派競爭激烈下，保守黨以 331 席勝出，超過國會 326 席的半數門檻，不須與其他黨派組成聯合政府，可自組內閣。此利多訊息除激勵英鎊擺脫近期疲態外，英國股市在選舉結果出爐當天漲幅逾 2%，並同步帶動法國、德國、瑞士等歐洲股市表現。

德盛安聯歐洲高息股票基金產品經理林炳魁表示，英國保守黨主席卡麥隆連任首相，未來所推動的政策將有助英國經濟發展，除了主張削減預算赤字，同時保證不提高個人所得稅、國民保險與增值稅率外，並提高個人收入所得稅課徵門檻、遺產稅免稅額及基本工資。再者，其對於企業與銀行監管的措施也相較工黨寬鬆，因此政策較受市場歡迎，勝選料有利英國股市表現。

富達股票全球投資長 Dominic Rossi 則指出，英國大選為政壇帶來不確定性，但在保守黨得到多數支持後，市場也鬆了一口氣，因其將有助延續財政改善政策及具競爭性的公司稅政策。預期英國股市及倫敦金融時報 100 指數 4 月創下歷史新高後，仍有望保持向上趨勢不變。

<http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=2f8b0a28-2a0f-45d6-a51c-82bcf5eef88c>

MoneyDJ新聞 2015-05-15 17:53:43 記者 王怡茹 報導

➤ **富達國際：「感覺良好因素」重返英國經濟**

市場對環球經濟前景情緒飄忽，令英國股市近期表現相對動盪，且長線也有不少人認為英國可能會陷入結構性滯脹。然而，我相信在未來 6 至 12 個月，另一詞彙「感覺良好因素」(feel-good factor) 將會興起，且此情況將被證明已重返英國經濟。

種種跡象顯示，英國的經濟環境改善，這對投資又會帶來什麼啟示？

第一，經濟好轉會使加息的壓力上升，換言之，對於被市場視為安全或「債券替代」類的股票，它們的估值有機會面臨挑戰。

第二，銀行面對的監管環境仍會十分具挑戰性，但股息增長應會受到貸款額正常化的支持。

第三，對於一些通過限制成本及投資，以期望在經濟下滑時能保護盈利的企業而言，勞動成本及經濟活動的上升就意味現時的市場位置將難以保持，利潤亦會受壓。不過，反過來看，對於在經濟不景氣時仍繼續投資及搶佔市場企業，或是面臨行業結構改善的企業，現時形勢的發展相對有利。此外，需求好轉也會為其帶來更多的優勢。

市場對環球經濟前景情緒飄忽，令英國股市近期表現相對動盪，且長線也有不少人認為英國可能會陷入結構性滯脹。然而，我相信在未來 6 至 12 個月，另一詞彙「感覺良好因素」(feel-good factor) 將會興起，且此情況將被證明已重返英國經濟。

種種跡象顯示，英國的經濟環境改善，這對投資又會帶來什麼啟示？

第一，經濟好轉會使加息的壓力上升，換言之，對於被市場視為安全或「債券替代」類的股票，它們的估值有機會面臨挑戰。

第二，銀行面對的監管環境仍會十分具挑戰性，但股息增長應會受到貸款額正常化的支持。

第三，對於一些通過限制成本及投資，以期望在經濟下滑時能保護盈利的企業而言，勞動成本及經濟活動的上升就意味現時的市場位置將難以保持，利潤亦會受壓。不過，反過來看，對於在經濟不景氣時仍繼續投資及搶佔市場企業，或是面臨行業結構改善的企業，現時形勢的發展相對有利。此外，需求好轉也會為其帶來更多的優勢。

總結而言，感覺良好因素重現，市場環境亦會發生轉變。市場將清晰分辨出贏家及輸家，投資者應積極思考其帶來的影響，並作出相應部署。

(三) 瑞債

➤ 殖利率轉負、歐債仍可進場？麥格理：以匯率角度操作

歐洲許多國家的公債殖利率都已由正轉負，等於是投資人得要支息才能借錢給這些國家，看起來很是愚蠢，對嗎？不過，部分分析師認為，投資人還是可從中獲利。

CNBC 27 日報導，麥格理證券(Macquarie)固定收益策略部主管 Nizam Idris 表示，購買殖利率已經轉負的債券其實一點都不奇怪，因為一切都與匯率有關。他說，假如投資人在去(2014)年底就買進瑞士債券，雖然殖利率為負，但是瑞郎卻飆升了 30%。

Idris 並說，假如認為丹麥央行也會跟隨瑞士腳步放棄緊盯歐元的策略，那麼購買丹麥債券就是合理的舉動。目前丹麥的公債殖利率也已經轉負。

瑞士央行(SNB)在 1 月 15 日突然宣佈棄守 1.20 歐元兌瑞郎匯率下限、並將指標利率進一步調降 50 個基點至-0.75%之後，瑞郎隨即暴漲，一度飆升至一歐元兌換 0.86 瑞郎的價位。截至 1 月 28 日上午的亞洲交易時段為止，歐元兌瑞郎已回升到 1.03 附近。

丹麥央行在 1 月 19 日也跟著將存款利率自-0.05%調降至史上最低的-0.2%，之後只經過短短不到一週，又在歐版量化寬鬆貨幣政策(QE)1 月 22 日出爐之後立即宣佈將利率進一步降至-0.35%，遏阻投機客炒作的決心非常堅定。

根據野村證券 1 月 27 日發表的研究報告，雖然瑞士公債已有超過 70%的殖利率轉負，但 SNB 仍很有機會再次降息、幅度可能多達 50 個基點。這也意味著瑞士公債價格會繼續走揚。公債殖利率與價格呈現反向走勢。

彭博社 1 月 22 日報導，市場人士紛紛猜測，丹麥會不會是下一個放棄緊盯歐元匯率政策的國家。根據 Svenska Handelsbanken AB 的估計，丹麥在 1 月 15-20 日期間總計拋售了 500 億克朗(相當於 77 億美元)，寫下史上新高紀錄。

Danske Bank A/S 等北歐銀行過去一週都曾接獲避險基金公司的電話，詢問丹麥緊盯歐元政策的存續機率。Danske 經濟學家 Jens Naervig Pedersen 認為，ECB 22 日推出了規模非常龐大的 QE 計畫，這會讓丹麥央行面臨更進一步的降息壓力。

<http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=7ab4674b-8e7c-4047-b917-1774ee725168>

➤ 瑞士發行 10 年期公債 首見負利率

全球物價下滑，加上主要央行推出前所未見的量化寬鬆措施（QE），促使近來多國發行負利率的短天期公債，週三瑞士更成為史上首個以負利率發行 10 年期公債的國家，並獲得投資人超額認購。

瑞士政府週三發行 2025 年和 2049 年到期的公債 3.779 億瑞郎（3.91 億美元）。其中，2025 年到期的 10 年期公債發行金額 2.3251 億瑞郎，殖利率-0.055%，輕鬆獲得超額認購。這是投資人首次在如此長的時間裡借錢給一國政府，卻還要倒貼利息。

11 年債殖利率 也轉為負值

瑞士政府 2 個月前發行 10 年期公債時，殖利率還有 0.011%。而在次級市場，最長 11 年到期的瑞士公債價格已大幅上漲，殖利率也轉為負值。

負利率公債已成為全球成長速度快的資產之一，大約占歐洲公債市場的 4 分之 1。在過去一年裡，德國、奧地利、芬蘭和西班牙等歐洲國家，都曾發行負利率的短天期公債。

投資人蜂擁買入歐洲公債，是全球通膨下滑的結果，通膨下滑讓投資人更容易接受負殖利率公債，因為他們預期未來物價上漲緩慢。瑞士 3 月消費者物價較去年同期下跌 0.9%，歐元區 3 月通膨率為-0.1%。

各國決策人士透過降息和啟動資產購買計畫來因應物價下跌。歐洲央行 3 月啟動 1.1 兆歐元的 QE，購買 525 億歐元公債，希望振興歐元區經濟。

由於預期歐洲央行將推出大規模 QE，今年 1 月瑞士央行將存款利率調降至-0.75%，並取消瑞郎緊盯歐元的匯率上限，震撼全球金融市場。由於把現金存進銀行，不僅賺不到利息，還要貼錢，瑞士政府新發行的 10 年期公債，殖利率才-0.055%，比-0.75%的存款利率高很多，因此吸引買盤。

瑞士政府的動作如此引人注目，是因為日本在對抗 1990 年以來漫長的通縮，10 年期公債殖利率都不曾為負值。

<http://news.ltn.com.tw/news/business/paper/870510>

2015-04-10 [編譯盧永山／綜合報導]

(四) 英匯

➤ 美元指數溫和回升 GDP 利好英鎊震蕩走高

美元指數周二(7月28日)溫和回升，儘管受到美聯儲加息預期等因素影響美元一直存在上升空間，但是近期仍然維持在目前水平未能進一步攀升。美國經濟復蘇不平衡的種種表現給美元帶來一些不穩定因素，也使美元漲勢難以獲得足夠動力。

美國諮商會(Conference Board)周二發布報告稱，美國 7 月消費者信心指數意外暴跌，且創下去年 9 月以來的最低水平。數據公布之後，歐元兌美元短線拉升 20 個點至 1.1057，英鎊兌美元再度站上 1.56 關口。

周二紐約時段早盤，英鎊/美元顯著走高，日內盤中反彈近 80 點，時段內公布的英國二季度 GDP 初值報告如預期回升，鞏固了英國央行的升息預期。英國央行內部近期高調討論加息可能。近期英國經濟形勢向好，使英國央行加息的底氣越來越足。

倫敦金屬交易所(LME)向人民幣敞開大門。LME 周二公告宣布接受人民幣作為抵押品，這是中國在進軍倫敦大宗商品市場上的重大里程碑，同時也意味著人民幣在國際化的道路上又邁進了一步。中國政府正在積極申請人民幣納入 SDR 貨幣籃子，人民幣的國際化進程正在穩步前進。

美國 7 月消費者信心下滑 美元缺乏進一步攀升動力

數據顯示，美國 7 月諮商會消費者信心指數為 90.9，預期為 100.0，6 月消費者信心指數修正為 99.8。

數據還顯示，7 月美國消費者預期指數驟跌至 79.9，為 2014 年 2 月以來最低，前值 94.6。

此外美國 7 月消費者現況指數則跌至 110.3，前值為 111.6。

消費者信心指數是評估消費者對商業環境、就業和個人收入的信心。

有分析師指出，在經歷年初的惡劣天氣、海外需求疲軟以及西海岸港口罷工等事件影響，美國一季度經濟復蘇急劇趨緩。從近期數據來看，美國經濟在進入二季度末前恐怕仍然沒有重拾早前強勁的復蘇勢頭。

美國商務部將在本周四(7月30日)公布二季度GDP初值報告；美聯儲今天將開始召開為期兩天的貨幣政策會議，並於北京時間周四(7月30日)凌晨2時公布貨幣政策聲明。

諮商會經濟指標負責人稱，消費者對勞動力市場前景的樂觀情緒降溫，以及希臘和中國引發的金融市場不確定性和波動性，似乎動搖了消費者的信心；美國7月諮商會消費者信心指數急劇下滑，消費者仍認為當前情況向好，但短期預期惡化。

美聯儲會議在即 市場等待會議措辭提供加息時間線索

素有美聯儲通訊社之稱的華爾街日報記者 Jon Hilsenrath 周一(7月27日)撰文指出，美聯儲盡管在周三的會議上不太可能作出加息的決定，但官員們很可能會對首次加息的時間給出很多暗示。美聯儲主席耶倫在此前的國會證詞中多次表示，她認為美聯儲將會在年內之前的某個時間進行加息。

瑞信銀行周二表示，由於這次的美聯儲決議不包括經濟預期、點陣圖和新聞發布會，因此這次的政策聲明內容對於投資者來說就十分重要了。

一個重點是美聯儲是否會通過改變前瞻性指引向市場傳達明確的短期升息信號。這種情況之前就有過先例。在之前的兩次緊縮周期(1999-2000和2004-2006)前，美聯儲都通過貨幣政策聲明給出過明確暗示。

既然美聯儲對市場的期望已經有所準備，我們預計其會通過修正聲明內容來給出9月升息的信心。如果真的是這樣的話，市場對美聯儲9月升息的概率會定價在80%。如果美聯儲維持聲明不變的話，則定價水平會降至20%。

英國 GDP 數據推動英鎊攀升 風險指標助歐元短線走強

英國統計局(ONS)周二公布的數據顯示，英國第二季國內生產總值(GDP)初值增幅符合市場預期，這也確認英國經濟延續了去年以來的穩步復蘇勢頭。

英國統計局的數據顯示，英國二季度GDP初值較前季增長0.7%，符合市場預期，前值增長0.4%；同時，英國二季度GDP初值較上年同期增長2.6%，亦符合市場預期，前值增長2.9%。

數據公布之後，英鎊/美元短線拉升逾50點，匯價自1.5530附近飆升至1.5587，刷新日內高位，延續本周以來的回升勢頭。

歐元/美元本周意外打響開門紅，匯價隔夜一度最高觸及 1.1127 水平。數據顯示，歐元期權相對成本創下至少 12 年來的最大逆轉，這表明期權交易員押註歐元未來數周將維持堅韌。

一個月期風險逆轉指標顯示，保護投資者免受歐元/美元下跌衝擊的相對成本本月迄今已下跌 1.66 個百分點，有望創出至少 2003 年 10 月以來的最大月度跌幅。

隨著希臘向達成救助協議小步邁進，歐元/美元本月下跌 0.6%，在 16 種主要貨幣中跌幅最小。大宗商品價格跌勢的加劇以及全球股市普遍下挫降低了美聯儲提早加息的可能，也對歐元形成了支撐。

蘇格蘭皇家銀行(RBS)駐新加坡策略師 Greg Gibbs 說，“從短期看，導致美國加息預期降低的避險情緒以及投資者的歐元空頭減倉行為可能會有助於推動歐元走高。”

人民幣進軍倫敦 LME 國際化進程穩步實現

LME 周二在公告中稱，經英國央行(BOE)批准，將接受離岸人民幣作為商品合約的抵押品。LME 發言人 Kathy 在電子郵件中表示，LME 的清算所是歐洲首個接受人民幣作為現金抵押品的清算所。

為吸引海外投資並增加人民幣在國際市場的使用，中國正在放鬆對人民幣的管控。中國是全球最大的大宗商品消費國，為擴大其定價影響力，中國此前已經開始參與倫敦黃金定價競價。

“人民幣有朝一日終將躋身全球使用最廣泛貨幣之列，如今它正在朝著這個方向發展，” LME 清算所首席執行官 Trevor Spanner 在公告中說。

Spanner 稱，“我們很高興能夠幫助我們的會員抓住人民幣國際化進程帶來的契機。”

LME 在 2012 年被香港交易所以 22 億美元的價格收歸旗下，上述舉動也是其拓展中國市場的舉措之一。中國鐵礦石消費量占全球總消費量的約 70%，銅、鋁和鎳的需求占比皆超過 40%。

LME 清算所已接受以美元、英鎊、歐元和日元計價的抵押品作為交易保證金。LME 稱，BOCI Global Commodities (U.K.) Ltd. 將是首個提交人民幣計價抵押品的會員。

市場分析人士指出，中國在進軍倫敦大宗商品市場上的重大里程碑，同時也意味著人民幣在國際化的道路上又邁進了一步。

中國人民大學國際貨幣研究所最新發布的《人民幣國際化報告 2015》則顯示，人民幣國際化指數已經從 2009 年底的 0.02% 提高到 2014 年底的 2.47%，5 年間增長了 120 余倍，有望在兩年內成為第四大國際貨幣。

六、投資標的可能風險

(一) 德股

➤ 腳底抹油時刻到？德股 ETF 大失血、投資人轉檯

德國股市一再突破歷史新高，一飛衝天的漲勢讓投資人心生恐懼，決定奔向逃生口離場，德股 ETF 贖回腳步因而創下 2012 年以來之最。

彭博社 24 日報導，德國 DAX 指數原本受惠於歐元走貶，有助外銷，走勢銳不可擋，今年迄今大漲 19.74%。不過近來情勢似乎逆轉，本月挫跌 1.72%，表現在已開發國家中敬陪末座。投資人也開始抽手，彭博數據顯示，追蹤德股的最大型 ETF 指數型基金，兩週失血 32 億歐元(34 億美元)。

R&A Research & Asset Management 投資長 Otto Waser 指出，歐元匯價回穩，部分經濟數據不及預期，投資人開始擔心德股漲過頭。他說，德股漲幅已高，任何風吹草動都可能讓人獲利出場，市場走勢到了這個階段，很少人會繼續加碼。

和其他歐股相比，上個月德國股市估值來到十年新高。部分投資人把眼光轉向其他地區。Coutts & Co 全球證券策略主管 James Butterfill 指出，他們減少德股配置，加碼西班牙和義大利證券市場。Butterfill 說，採購經理人指數(PMI)顯示，歐元走軟的正面效應不如分析師預期。

<http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=ddd25e2a-1172-4bd4-ab71-7e9a661c8811>

MoneyDJ 新聞 2015-04-24 16:30:02 記者 陳苓 報導

➤ 泡沫大師：美股破滅時機未到、可投資新興市場

根據世界交易所聯合會(WFE)公布最新資料，截至 4 月底止，全球股票市值來到 74.7 兆美元，創下历史新高。拜全球央行的寬鬆貨幣政策之賜，日本、美國與德國股市都已刷新歷史紀錄。至於近期狂飆不止的大陸股市，在市場預期人行有望釋出更多寬鬆措施的加持下，破紀錄也是指日可期。

值得注意的是，目前股市市值已追上國際貨幣基金組織(IMF)所估算的 2015 年全球 GDP 總和，或 74.5 兆美元，而隨著股市市值增加，泡沫化風險也跟著升高。

<http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=4c777c38-5225-421a-8811-3e04e9c34e6b>

MoneyDJ新聞 2015-06-25 11:48:42 記者 陳苓 報導

(二) 英股

➤ 巴黎恐攻後，哪些股票會竄起？大戶鎖定網路電商、物聯網、資安類股

上週末(11/13)傳來巴黎遭受恐怖攻擊，這幾天稍微沉澱之後，仔細思考現階段國內外情勢，個人有以下觀察：此次類似911恐攻，當然時空環境都和十年前相差很大，不過我們仍須冷靜及有多層次思考，才能不重蹈覆轍及誤判情勢，尤其是關於投資方面的策略。

短期內勢必影響多國觀光業及航空業，歐洲民眾的消費買氣也會降低，但時間會是解藥，另外歐洲央行自然會繼續採取負利率的QE政策，甚至美國的Fed是否確定在12月升息，都可能產生變數，簡單來說，現今的寬鬆絕對無庸置疑，對股市也許是短空，中長期則尚未明朗，需觀察。

部分科技股、網路電商類股或物聯網概念股，甚至是資安類股仍是市場青睞標的，消費或奢侈品、原物料類股及壽險股、金融股，比較會被市場拋售減碼。

<http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=8e6b0950-7563-4e2c-b20f-bcc20d6f5423>

2015/11/24 18:30

(三) 英匯

➤ 油價疲軟拖累英鎊走弱 下行趨勢或將繼續延續

匯通網12月9日訊——英鎊兌美元截止至周二(12月8日)已經連續第三天下跌，回吐了上周歐洲央行決議寬松力度不及預期後錄得的漲幅中的大半。周二盤中，英鎊兌美元跌至1.4958的低位，此後略微反彈，周三(12月9日)盤初持於1.50整數關口附近。

國際油價今日持續大跌，周二NYMEX原油一度觸及37美元下方的七年低位，這對於產油國英國的經濟也構成了相當的壓力，這疊加上10月份英國工業產值不如預期，僅增長0.1%的狀況，都英鎊表現疲軟。

雖然英鎊兌美元隔夜超跌後有所反彈，短期超賣態勢得到修正，但熊市格局不改。一小時圖上看，技術指標已離開超賣區極值，但仍舊位於中線下方，並逐漸失去上行動能，價格仍舊處在20個周期擴展指數平均線以下。

4 小時圖上看，價格也在 20 個周期擴展指數平均線以下，技術指標在超賣區上方附近，但無法確認有明確上攻跡象。

<http://forex.hexun.com.tw/2015-12-09/181078448.html>

2015-12-09 08:49:00 來源：匯通網

► 英鎊兌美元跌至三周低位 受英國經濟成長放緩拖累

匯通網 11 月 28 日訊——周五(11 月 27 日)英鎊兌美元跌至三周低位，此前公布的數據證實了英國第三季經濟增長放緩，這增強了英國央行不會很快升息的預期。

儘管本周英國預算責任辦公室(OBR)上調了今年的經濟增長預估，但英國國家統計局周五公布的數據顯示，英國第三季國內生產總值(GDP)較前季成長 0.5%，低於第二季 0.7%的增速。

西聯匯款 Business Solutions 企業對衝經理 Tobais Davis 稱，“美元全線上漲以及貿易對經濟成長的拖累，足以帶動英鎊下跌。”

英鎊本周稍早曾在英國財政大臣奧斯本發表“秋季聲明”後上漲。奧斯本在“秋季聲明”中放棄了取消部分低收入者福利這一不受歡迎的計劃，同時還縮小其它政府支出的削減幅度。

受此聲明影響，部分人士認為英國緊縮政策已結束，但巴克萊貨幣策略師 Hamish Pepper 稱，整體情況沒有因為“秋季聲明”而改變，明年仍將收緊財政支出，關於英國未來是否留在歐盟的全民公決可能會重壓英鎊。

本月英國央行公布最新通脹報告後，投資者已將英央行升息預期推遲至 2016 年底。

技術上，英鎊兌美元小時圖中，匯價走勢震蕩偏空。技術指標 MACD(12, 26, 9)主線和信號線位於零軸下方，說明價格趨勢偏空。相對強弱指標 RSI(14)位於 50 均衡位置下方，說明價格力度偏空。技術上的走勢表明，英鎊兌美元後市有望延續跌勢

<http://forex.hexun.com.tw/2015-11-28/180860659.html>

2015-11-28 01:30:00 來源：匯通網

七、 結論

股市的部分，根據歷年來的資料顯示，英國與德國不僅是發展較為健全同時也是相對強大的兩大股市，不管是在穩定程度上，或是動盪時能迅速回穩，都能表現出其領先另外兩國的優勢。

債市的部分，英德兩國受到歐債的影響十分深遠，加上瑞士首創的負利率公債，在全球通膨下滑的情形下，對投資長期的投資人來說，瑞債毫無疑問的是頭值得垂涎的肥羊。

匯市的部分，雖然英德各為歐洲的兩大龍頭，但無奈的是德國卻被歐債拖累了不少，在彼此都穩定之下，一定程度的風險趨避是每個投資人都有所希望的，因此我們選擇英國債券做為投資標的。



參考文獻

各國市場簡介

<http://www.cnyes.com/bond/>

英國

- <https://www.google.com.tw/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=3&cad=rja&uact=8&ved=0ahUKEwiBnrB0r6fLahVJpZQKHc6vBHIQFggmMAI&url=http%3A%2F%2Fwiki.mbalib.com%2Fzh-tw%2F%25E4%25BC%25A6%25E6%2595%25A6%25E9%2587%2591%25E8%259E%258D%25E5%25B8%2582%25E5%259C%25BA&usg=AFQjCNG-fP8N1MtYSgLTU3K4dm0xbdXA8Q&sig2=QLb4J4cSBPyIkMmYtyix6A>

德國

- https://www.google.com.tw/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=3&cad=rja&uact=8&ved=0ahUKEwi81_z-r6fLahXMoJQKHaiVATkQFggqMAI&url=http%3A%2F%2Fwiki.mbalib.com%2Fzh-tw%2F%25E6%25B3%2595%25E5%2585%25B0%25E5%2585%258B%25E7%25A6%258F%25E9%2587%2591%25E8%259E%258D%25E5%25B8%2582%25E5%259C%25BA&usg=AFQjCNFXAMLyZjOYg410F7uJuhjfqP9Z6A&sig2=TrT0-Rx3HE1xph2t9_vIFg

瑞士

- https://www.google.com.tw/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&cad=rja&uact=8&ved=0ahUKEwim6JGIsKfLahUMkJQKHRg5BSEQFggBMAA&url=http%3A%2F%2Fwiki.mbalib.com%2Fzh-tw%2F%25E8%258B%258F%25E9%25BB%258E%25E4%25B8%2596%25E9%2587%2591%25E8%259E%258D%25E5%25B8%2582%25E5%259C%25BA&usg=AFQjCNE7SQ0_PBq1MCcTxZsxZ309VNwgbw&sig2=Y6ZuUTxU6Xs9VJJ4x1NLcg

捷克

- <https://www.google.com.tw/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&cad=rja&uact=8&ved=0ahUKEwiCz5GPsKfLahUFJ5QKHwMIAToQFggBMAA&url=http%3A%2F%2Fcn.investing.com%2Fmarkets%2Fczech-republic&usg=AFQjCNHmTdJ-v-4od2qzZnutFdDc71mP1w&sig2=Jpu10B88dCevTXo610rMbA>

新聞

- <http://fund.udn.com/fund/story/5857/675717-%E6%AD%90%E8%82%A1%E5%9F%BA%E9%87%91-%E7%B5%95%E5%9C%B0%E5%A4%A7%E5%8F%8D%E6%94%BB>
- <http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=5071fcf9-0b23-4103-b18a-ecd47b0b1fd3>
- <http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=8fbbef4-8bbd-47b5-939e-23c9735e5084>
- <http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=2f8b0a28-2a0f-45d6-a51c-82bcf5eef88c>

金融市場期末報告之賺錢的目的在於花錢

- <http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=7ab4674b-8e7c-4047-b917-1774ee725168>
- <http://news.ltn.com.tw/news/business/paper/870510>
- <http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=ddd25e2a-1172-4bd4-ab71-7e9a661c8811>
- <http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=4c777c38-5225-421a-8811-3e04e9c34e6b>
- <http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=8e6b0950-7563-4e2c-b20f-bcc20d6f5423>
- <http://forex.hexun.com.tw/2015-12-09/181078448.html>
- <http://forex.hexun.com.tw/2015-11-28/180860659.html>

