

# 憧憬兩岸簽署MOU與QDII效應 寶島股市一片紅

文 | 湯惠芸



江陳三會後，台灣開放大陸資金投資，加上兩岸金融監理備忘錄(MOU)簽署在即，以及台灣開放大陸合格境內機構投資者(QDII)到台灣投資，多種利好因素讓台灣加權指數在4月底5月初急升，估計2009年寶島股市將會炙手可熱，一片暢旺。

馬英九上任屆滿周年前夕的519台灣股市交易日，由於受到美股勁揚逾百點的激勵，吸引多頭大軍奮勇挺進，率先反映520行情，帶動加權指數早盤開高超過170點，最高衝到6784.26點，再創波段反彈以及8個多月以來新高。終場台股上漲77.78點，以6655.59點作收，漲幅1.18%。

## 台灣股市漲幅冠全球

馬英九執政團隊發表就職周年成績單中，股市表現最亮眼，台灣行政最高負責人劉兆玄說，台股從金融風暴低點迄今（2008年11月20日至2009年5月15日），台股由4090點漲至6489點，在國際主要股市中漲幅第一，達58.66%，漲幅第二的則是上海的54.95%。近兩個月，台灣股市

也是亞洲地區外資買超第一名，金額達48.97億美元，大幅領先外資買超41億美元、排名第二的韓國股市。

## 多種利好因素帶動台股急升

自從2009年4月底江陳三會後，台灣正式開放大陸資金投資，加上兩岸簽署金融監理合作備忘錄(MOU)在即，並且「開閘」大陸QDII投資台灣股市，多種利好因素帶動台灣加權指數在4月30日及5月4日兩個交易日急升，兩天合共大幅上漲一成至6330點，指數重返雷曼證券倒閉前水平。

其實兩岸交流是大勢所趨，大陸集中精力採取的「銀彈」攻勢，QDII投資台灣股市，使得一度被人們所忽略的台灣市場再次炙手可熱。美林發表報告認為，大陸資金投資台

灣市場，可能是出於政治考量多於商業考慮，期望能透過商貿合作，帶動兩岸關係和平發展。

台灣開放大陸QDII產品對台股進行投資，資產投資的上限放寬至總資產的一成。台灣金融管理部門估計，初期大陸資金投資台股規模為72億元新台幣(約14.4億元人民幣)。

## 台股2009年上萬點機會不大

大陸QDII投資台股會否讓加權指數2009年內重上一萬點水平，成為市場關注焦點之一。上海申銀萬國證券股份有限公司國際業務部、市場發展部高級銷售經理許弘林接受本刊訪問表示，由於大陸QDII投資台股的資金量沒有想象中那麼大，估計心理刺激作用以及消息面的刺激比實際作用來得大。至於加權指數能否於年內上萬



點，許弘林表示，不能光看大陸資金，還要注意全球經濟走勢，由於高科技股占整體台灣股市的40%，美國市場的復甦也值得觀察，因為很多台灣的高科技產品都是出口到美國。

香港御峰理財有限公司董事總經理陳茂峰同樣認為，美國經濟復甦更能帶動台灣的經濟以致股市上升。陳茂峰說，目前台灣的經濟運作以電子業等高科技產業作為主導，而電子業主要為美國市場進行加工，代工工業始終要靠買家也就是美國經濟好轉才能帶動台灣的經濟增長。這個情況與大陸類似，大陸經濟增長主要是靠製造業和出口加工帶動，如果主要出口市場美國的經濟仍然不振，大陸光靠提振內需很難做到GDP增長「保八」這個目標。

陳茂峰表示，從這個角度看，開放大陸QDII投資台灣股

市，將會帶來刺激及利好因素，但是加權指數要從原來的4000多點上升到5月中的6000多點，再增長到1萬點的話，市盈率達到20倍以上的話，其實需要企業的盈利配合，但是2009年暫時看不到有這樣的動力。

香港兆豐資本(亞洲)有限公司投資銀行研究部主管李俊斌表示，2008年520馬英九上台之後，台灣加權指數最高上過9300點左右的高位，之後一路下滑。至2009年4月底5月中，加權指數由原本4000多點的低位，反彈接近6成至6000多點，可見市場已經充分反映台灣開放大陸資金投資以及QDII的利好因素，估計2009年兩岸落實簽署MOU的談判之後，台灣股市應該不會出現另一波類似的升幅。李俊斌估計，台灣股市2009年仍然有上升的空間，但是加權指數上萬點的機會不大。**紅**

## 台股回顧：80年代曾出現嚴重泡沫化

台股壇稱加權指數一萬點為「天頂」，因為從以往經驗，每次加權指數衝至一萬點就會「見頂回落」。

1971至1985年間，台灣經濟發展以出口作為主導，加上台灣前總統蔣經國推行十大基建，刺激台灣經濟急速增長，14年間，台灣貿易額由十多億美元急升至百多億美元，增長超過十倍，外匯儲備同時增至千多億美元，成為亞洲四小龍之一。

由於台灣賺取美國大量外匯，美國施壓讓新台幣升值，海外熱錢大量流入台灣，導致1987年台灣取消外匯管制，資金可以自由進出台灣，新台幣即時升值三成，刺激台股大漲。加上台灣民眾儲蓄隨著經濟增長大幅增加，但投資渠道不多，只能集中投資在台灣股市與房地產。

台股由1985年的2000點，兩年間急升至1987年的6000點，最後衝至1989年的一萬點頂峰。台灣當局認為股市過熱需要管制，宣佈股票需徵收股票稅，台股一度從一萬點急瀉至6000點，跌幅高達4成。但幾年後，台股在1990年反覆上升至12000點高位，當時台股的市盈率高達100倍，是一個嚴重泡沫化的現象。

後來台股在經濟衰退、伊拉克戰爭刺激油價急升後，短短數個月內爆破，加權指數急跌至2000點。股市泡沫爆破的後遺症，拖累台灣經濟低迷超過十年之久。